

# Viewpoint

后退 搜索 收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

## 渤海瞭望

### 化工板块 两大动能带来新亮点

渤海投资研究所 秦洪

从近期盘面来看,化工股悄然成为三季度业绩预增股的先锋品种,中泰化学、英力特、浙江龙盛、双良股份等品种均如此,从而推动着三季度业绩预增股的兴起,成为市场的一大投资热点。

对于化工板块来说,近期的大涨主要在于两点,一是行业景气因素。一方面是因为下游需求强劲增长推动着化工行业景气旺盛。二是三季度业绩预告将助力化工股的暴涨。由于化工股在三季度的行业景气依然,尤其是不少主导产品价格持续上涨,刺激着相关上市公司三季度净利润的大幅增长。而目前又处于三季度季报披露周期,故在三季度业绩预告公告的推动下,将助力化工股成为近期的市场热点。

化工板块目前在多重催化剂的作用下,有望成为近期A股市场的一个主流品种,建议投资者密切关注两大类个股。

一是产能扩张明显或者收购资产预期的个股,比如德美化工近期收购宜宾天原,由于宜宾天原是我国PVC行业的龙头品种,有可能在近期登陆资本市场,因此,此笔收购不仅仅可以带来净利润增厚的效应,而且还可以带来德美化工的估值重估效应,因此,该股在近期是持续放量,有望进入到主升浪中。另外,对于云维股份、亿利科技、兰太实业、山东海化等产业链较为完善的化工股也可跟踪。二是产品价格有乐观预期的个股。目前化工板块产品价格出现明显上涨的品种主要有PVC、MDI、印染、焦炭、磷酸二胺等,顺此推理,英力特、中泰化学、新疆天业、金路集团、烟台万华、浙江龙盛、煤气化、安泰集团、六国化工、湖北宜化等品种可以继续低吸持有,而对于皖维高新也可低吸持有,一方面是因为公司基本面有继续向好的方向发展的趋势,另一方面则是因为公司参股国元证券等金融股资产,有望成为股价的催化剂。

## 热点聚焦

# 期指预期演绎全新行情

上海证券研发中心 彭鑫亮

周三大盘震荡上扬,创出5860.86点的历史新高。由于机构加仓配置能够撬动股指期货的权重股,前期被视为“洪水猛兽”的期指反而成为大盘上涨的核心动力。本轮行情是全新的,热点也是全新的,我们应坚持权重策略与平衡型策略。

### 期指预期成为核心动力

从短期看,由于市场预期股指期货将于不久后推出,能够“撬动”股指期货的大盘权重股受到机构追捧,上市仅两天的期指大盘股中国神华周三开盘便直封涨停,工商银行、中国银行等权重股也纷纷上扬,成为短期市场走强的核心动力。

我们通过仔细分析发现,在不同国家或地区,股指期货的推出对于大盘指数短期走势的影响并不一致。韩国综合股价指数和香港恒生指数出现“推出前大幅上涨,推出后下跌”的现象,法国CAC指数和美国道琼斯指数则出现“短期内现货市场走势转弱”的现象,而日经225指数则是短期内大盘直接走强,并没有出现市场预期中的下跌。我们通过模型运算后发现,沪深300指数2006年底的静态市盈率比欧美主要国家或地区的平均市盈率水平要高约40%,所以并不适用于法国CAC指数和美国道琼斯指数的运行模式,而与香港恒生指数和日经225指数推出前后的情况类似。由于投资者结构和市场发展水平差异不大,沪深300指数期货对市场的影响很可能类似于香港恒生股指期货和日经225指数期货,对A股市场发生相当正面的短期影响,而预期中的剧烈下跌将可能不会发生。

1986年5月,香港期货交易

所推出香港恒生股指期货合约,恒生指数以香港证券交易所上市的33只具有代表性的股票为样本股,是亚洲地区广受关注的股票指数之一。由于恒生指数当时的投资者结构和市场发展阶段与现在的A股较为相似,因此当前的A股与当年的恒指具有较高的可比性,从长期来看,股指期货不仅不会引发市场下跌,反而会由于机构投资者大幅配置权重指标股而带动股指稳健上扬。

此外,从投机、套期保值和套利的构成来看,投机比例逐步降低,而套期保值比例逐步提高,这是QFII投资者不断进入、本地个人投资者不断降低带来的必然结果。总的来说,A股市场正在经历了从个人投资者转向机构投资者的过程,也是支撑多年牛市的根本因素所在。从这个意义上看,A股牛市还有很长的路要走。

### 精彩热点得到全新演绎

股指期货不同于股票,其交易更侧重于对宏观、市场、板块的判断。立足于板块联动模型分析,我们认为,对于沪深300股指期货而言,我们应当对权重行业板块之间、以及板块内部的联动及影响进行深入挖掘,以找出短期市场热点演绎的精彩脉络。

从整体看,目前沪深300指数内的成份股主要分为五大板块:一是以工商银行、中国银行为代表的银行板块;二是以中国石化、海油工程为代表的石油化工板块;三是以中国神华、兖州煤业为代表的煤炭板块;四是以长江电力、华能国际为代表的电力板块;五是以中国铝业、宝钢股份为代表的有色和钢铁板块。如果这些权重板块之间具有联动关系,则某些行业板块的上涨可能预示着其他行业板块的相应启动,不同板块之间的正向反馈,可能导

致大盘指数出现“强者恒强”的走势。这对于股指期货交易,尤其是方向性交易尤其具有意义,甚至提供了驱动某权重板块——板块间联动——驱动指数变化——股指期货获利的全新盈利模式。不过,由于不同板块具有不同基本面、受不同因素影响,这种驱动性应该不会太强,除非大资金分别驱动五大权重板块,才能导致指数短期大幅走强。

我们根据“Double Alpha”模型研究发现,银行板块、石化板块、煤炭板块、电力板块,有色和钢铁板块并不存在某种显著的引导关系,但存在显著的分别轮动效应。虽然保险业在沪深300中所占权重较低,但考虑到其在上证综合指数中的权重地位,从而可能对市场走势产生影响,以及其与银行等金融行业之间可能的联动关系,我们也将中国人寿、中国平安纳入研究范畴。基于类似原因,我们分析中也考虑了中国联通、中信证券。模型分析结果显示,如果用等量资金注入市场,只能分别在其中一个到两个板块中产生引导效应,而不能同时在五大板块中产生齐涨齐跌的推动效应。因此五大板块必然是轮动的,即每天有1-2个板块领涨带动大盘,而后几个交易日前期的领涨板块偃旗息鼓,新的领涨板块继续推动大盘,形成大盘在一段时间内的震荡上扬局面。

由于目前股指期货的交易性行情刚刚处于筹码收集阶段,所以未来五大板块出现轮动效应的可能性较大。但需要注意的是,这与板块或者行业的估值水平没有太大关系,大资金或者是机构投资者并非由于这些板块估值偏低而配置股票,而是由于备战股指期货的交易性需要而收集筹码,即使这些权重板块估值偏高,主流资金也会大量扫货。所以,本轮行情是全新的,热点也是全新的

### 短线首选权重配置策略

从策略上看,在指数期货预期日益迫近的情况下,权重股的持仓必要性日益上升,而近期H股的加速回归,又预示指数权重的调整进入频繁期,预计“权重股配置策略”有望推动“A-H”公司股价上升,未来的短期内的“权重配置”策略将优于“估值配置”策略,配置规模甚至高于行业整合等的“事件驱动”策略。

首先,我们在操作策略上应坚持平衡型配置观点,上游资源类行业作为市值推动行情的主体地位在相当长时期内仍将维系,而随着财富效应的积累与经济环境的整体活跃,以消费品、零售百货为代表的下游行业将进入敏感的配置期,预期进入四季度的旺季消费将推升企业估值,相关行业还包括轿车等耐用消费品行业;代表整体经济环境的金融服务业则重点关注保险以及证券业投资机会。因此,我们需要配置权重股,在配置的同时需要各行业内平衡配置,以累计涨幅较小、行业基本面良好的龙头公司为主。

其次,在全流通的市场上,投资者越来越注重价值的发现和投资,而资产重组无疑为我们寻找潜在价值股指明了方向。从目前来看,股改以来,数百家有资产重组题材的上市公司业绩都有了明显的提升,这从他们去年年报和今年半年报中可以明显地反映出来。因此,在后续行情中,应该以权重股和资产重组股并重。

最后,外延式增长带来的投资机会整体上市为上市公司带来的一种新的增长方式,同时也会对公司的经营环境发生一定的影响。一旦这些企业完成整体上市,相应优质资产的注入必将提升企业盈利能力和,也是值得我们进行平衡配置的。

## 机构论市

### 短期大盘有调整压力

周三股指冲高尾盘回落,个股涨跌之比约为1:2,上档抛盘不轻,不过局部行情仍较活跃,尚有多只股票涨停,做多能量继续存在。考虑到市场热点变化较快,短线操作难度加大,不宜追涨。近期上证指数5800点附近有点压力,估计短期仍有可能冲高回落,短线宜适当保持谨慎,如果立足于中线,不妨继续持股。(申银万国)

### 股指上升趋势完好

周三市场呈现冲高回落走势,一度突破5800点大关,不过由于市场预计9月宏观数据将继续维持高位运行,市场对于加息的预期再度加强,同时股指的过快上涨也引发市场对于调整的担忧,这是造成下午股指回落的主要原因。不过整体来看,短期市场心理因素不会改变股指震荡上升趋势。(方正证券)

### 短线市场需要休整

从节前计算,大盘已经连续上涨5天,短期多方力量得到较大幅度的宣泄,而随着获利盘的增加,短期获利盘有一定的回吐要求,加上技术面有所超买,周四市场有一定的休整要求。不过短期的震荡有望为后市继续积蓄做多动能,上证指数在震荡后仍有望继续挑战6000点。(华泰证券)

### 紧盯央企蓝筹股

从市场因素来看,近期H股板块保持轮番活跃的概率仍相当大,而且从未来2-3年的企业估值潜力看,恰恰是这批代表中国经济健康增长的超级蓝筹企业才是未来有效化解二级市场估值泡沫的关键,建议继续以银行、保险、能源等为核心的央企蓝筹股为重点投资参考。(万国测评)

### 大盘保持震荡上涨

周三市场大部分时间震荡上涨,尾市向下回补缺口后反抽,最终沪市阳线收盘,但个股分歧明显,市场再度演绎二八格局。目前大盘震荡上涨的趋势已经形成,周四有望再创新高。主流热点:绩优蓝筹股、煤炭、有色、机械等板块龙头股,成为上涨主力军,在板块轮动的背景下,行业板块中的绩优蓝筹将轮流领涨指数前进。(北京首放)

### 震荡不改上行趋势

昨日大盘的震荡显示出节后大幅上涨的行情告一段落,积累的获利回吐压力将进入缓慢释放阶段,进而使大盘进入整理状态。但值得注意的是,这并不意味着调整会到来,大盘的上行趋势不会有任何改变,无论是短期还是中期都存在拓展空间的能力。虽然盘中权重蓝筹股的阶段性兑现需求的体现,但调整空间有限。(杭州新希望)

### 强势上行是主基调

周三大盘继续被工行、神华、中铝为首的指标股大幅打高,煤炭、钢铁、有色金属等资源类板块等机构重仓股也相继崛起,短期突破6000大关没有太多争议。盘面观察,最明显的特征就是指标股被主流资金全线推动,市场强势环境让个股百花齐放。这一方面显示出市场资金的充裕,也折射出市场资金对未来股市的信心,预期这种强势仍为市场主基调。(金汇投资)

### 重点关注金融板块

从昨日H股品种表现来看,工行、中国远洋、招商银行、中国银行等相继再度较大幅度上扬,值得注意的是,A股市场的对应品种近日也有较明显的大资金主动参与迹象,像工行、中国人寿、交行、建行、中国远洋等都出现不同程度的超大机构高比例持有或比例明显增加,后市关注的重点仍然是目前A+H溢价率已逐步进入合理区域的金融板块。(汇阳投资)

### 市场恐高心态显现

周二股指跳空高开,再度呈现震荡上行的攻击态势,股指在上探5860点附近时遭遇阻力,呈现震荡回落的走势,市场获利回吐的压力仍然比较沉重。从形态上看,股指再度收出高位十字星,市场留下一个小幅跳空缺口,值得关注的是周三十星的上影线相对较长,上方的抛压明显,也说明市场存在一定的恐高心理。成交量上看,两市成交量保持在2300亿以上,2000亿以上的成交量足以支撑市场震荡格局的持续。(武汉新兰德)

## B股动向

### 短线仍有反复整固要求

中信金通 钱向劲

周三沪深B股大盘走势差异明显,其中沪市B股高开高走,表现良好,沪B指收盘报收于373.70点,涨幅达1.46%,深市B股则冲高回落,上行显得较为乏力,最终深B指收于6126.64点,涨幅仅为0.25%,整体上两地B股在震荡中继续小幅走高,下档承接尚可,个股继续分化,B股主要跟随A股市场的运行,走势相对沉闷。虽然说近日沪B表现略好于深B(主要是受A股带动),但是由于成交量维持低量水平,预计沪市B股大盘突破381点前期高点有较大难度。当然由于人民币升值的大趋势,以它们计价的B股对应的是人民币资产,理论上B股价格可以超越相应的A股价格,在牛市背景下,B股存在向上空间。但“港股直通车”即将启动,同时银行QDII资金门槛放低,基金QDII产品认购火爆,对B股市场资金面将带来影响,从而牵制了B股市场的表现。总体看,近期市场在运行过程中有反复整固的要求。个股分化加剧,操作难度较大。

## 板块追踪

### 地产股:滞涨能否提升比价优势

大通证券 董政

周三两市出现高位震荡走势。基金重仓的大蓝筹品种包括银行、有色、资源板块等个股纷纷走强,推动上证指数一度达到5860点,但在指数走高的过程中,市场两极分化迹象十分明显,从目前市场热点来看,基金重仓品种无疑主导了市场,成为市场的主流。尤其是当股指突破5000点以来,包括银行、钢铁、有色、煤炭等大蓝筹品种,纷纷出现了加速上攻的行情。因此把握市场主流,是短期内操作的关键。建议投资者短期内重点关注调整充分的地产板块。

房地产行业,由于受制于宏观调整压力,在最近两个月行情之中无太大表现。主流品种均处于高位震荡走势,整个板块近期涨幅明显滞后,但十一长假之后,地产板块出现了强势反弹的走势。根据券商研究报告指出,其原因是多方面的:(1)随着提高第二套房首付比例和贷款利率等新利

空落地,地产股在充分调整之后有补涨需求;(2)随着居民财富大规模增长,购买力增强,未来1-2年房地产销售畅旺的局面将得以维持;(3)季报公布在即,地产公司业绩持续高增长可期;(4)优质地产公司动态估值不贵;(5)人民币持续升值使得整个之后的地产板块更具估值优势。

而从市场参与角度,房地产板块,正是因为最近两个月涨幅严重滞后,短期内具备了典型的比价优势。本周一,在万科A的带动下,房地产板块出现强劲反弹,增量资金介入迹象明显。经过周二、周三两个交易日强势调整之后,后市该板块有重新走强的可能。其中万科A作为机构重仓的滞涨地产航母,引起我们的关注。

### 延期拍卖公告

我们于2007年9月28日在《上海证券报》刊登了关于“四川迪康科技药业股份有限公司股权”的拍卖公告,因委托方要求,拍卖时间延至2007年10月16日上午10时举行,公告中其他条款不变。特此公告。

四川迪康科技药业股份有限公司  
四川迪康拍卖行  
2007年10月11日

股权质押借款  
(含上市流通股及限售流通股)  
汇金典当 快速融资  
联系电话:0762-3308855  
传真:0762-3308901

## 拍卖公告

受委托,定于2007年10月30日上午10:00在我司拍卖大厅公开拍卖位于福州市鼓楼区东大路36号的花开富贵1-4层商场及21个地下停车位,总建筑面积约15750.25平方米。参考价格:人民币1.2亿元。  
该标的位于福建省省会福州市最繁华的五四路、五一一路、东街及东大路十字路口交汇处,周边遍布众多高档住宅、酒店及写字楼,系福州市地标性大型商业中心。该标的两证齐全,权属清晰,极具投资价值。  
有意竞买者请与我司联系,索取详细资料,于2007年10月29日前到我司办理竞买登记手续,并自行将竞买保证金缴入指定账户。  
看样时间:即日起至2007年10月29日  
咨询电话:(0591)87623111 13107688584 13709546867 13706950501  
公司地址:福州市湖滨路66号中福西湖花园北福楼C区五层  
公司网址: <http://www.zwpu.com>  
福建中文拍卖有限公司  
二零零七年十月十一日

兴业银行“环球理财2号—港股基金宝”代客境外理财(QDII)产品10月15日正式发售  
\*客户可兴业银行各人营业网点购买



**港股直通快一班  
投资收益早分享**

兴业银行携手恒生投资,强势推出进攻兼备的“港股基金宝”QDII新品,年预期收益率25%,上不封顶。

**产品档案**

- 可投资币别: 人民币 / 港币 / 美元
- 发行期: 10月15日至11月15日
- 投资对象: 恒生指数基金 / 恒生指数上市基金 / 恒生H股指数基金 / 恒生H股指数上市基金 / 恒生环球高收益债券基金

**三大特色优势**

- ◆领先“港股直通车”——抢占港股投资先机  
主要投资市场: 香港股票市场。H股和A股“同股不同价”预示未来香港股市前景看好。本产品通过投资恒生系列指数基金,将产品投资重点放在具有代表性、拥有优秀增长潜力的优质股;为投资者提供一个提前进入港股市场,抢占港股与A股联合的先机。
- ◆携手恒生投资管理有限公司——专业的恒生系列指数基金管理专家  
该公司与负责编制及管理恒生指数及其它股市指数的恒指服务有限公司同为恒生银行全资附属机构,对准确把握香港股票走势具有天然优势。
- ◆精选恒生系列指数基金——打造进攻兼备的强势投资组合  
本产品投资组合中的恒生系列指数基金将产品投资重点放在具有代表性、拥有优秀增长潜力的优质股,能准确把握香港股票市场的潜在升势;另本产品还凭借投资组合中的环球高收益债券基金,平衡组合风险,增强产品的整体防御性,并提供较稳定的投资回报。

兴业银行总行及各分行,基金投资人可在恒生银行各产品申购网点购买。  
我们为您提供贴心服务,为您创造价值。

**兴业银行**  
INDUSTRIAL BANK CO., LTD.  
服务源自真诚

全国统一客户服务热线: 95561 在线兴业: [www.cib.com.cn](http://www.cib.com.cn) 无线兴业: [wap.cib.com.cn](http://wap.cib.com.cn)