

■热钱追踪 大资金瞄准 季报绩优行情

□北京首放

本周的大盘出现了宽幅震荡的格局,值得注意的是随着指数震荡,成交金额也在大幅度减少,市场观望气氛浓厚。前期主流热点大盘蓝筹股尽管有消息面上利空澄清,但表现也是欲振乏力,而补涨股没有板块效应,使得这部分群体要想跟进其难度不小。我们认为主流热点还在于三季报绩优股,下周开始,三季报将进入披露密集高峰;一些即将公布季报的绩优公司,如果股价在之前没有表现的话,那么在公布前后时间将会上涨;做好基本面研究,以时间来排序,提前进场,投资者就能充分收获绩优股季报期间的盈利空间。由于市场估值水平高企,选股越来越难,而如何既要享受牛市泡沫的快感,又要回避公司估值风险,成为现在投资决策的最大问题。那么,作为投资者,针对目前行情的两难状况,我们认为从传统的自上而下选股,已经很难出现盈利的概率事件,只能是精选个股,在个股中淘宝掘金。

联系到十月份要全部公布完第三季度的季报,从下周开始,沪深两市将进入季报公布密集时间段。根据证券市场历史经验,一些绩优股、业绩增长股,在季报公布前后,股价都会有一个爆发期,多则一两周,少则两三天,主要还是季报公布日为中心,在此日期前后是股价爆发的最佳区间。因此投资者可以把两市上市公司季报公布安排表拿出来,在其中精选个股进行掘金。

根据统计结果显示,在已发布2007年第三季度公司业绩预告的公司中,预警的公司主要集中在房地产、机械、医药、化工行业;业绩预告的个股主要集中在建材、机械、纺织服装等行业;业绩首亏的个股主要集中在医药、房地产、化工行业。从流通市值来看,预警个股主要集中在流通市值20亿元以上的大盘股上。值得注意的是,2007年第三季度业绩预告个股中分布在流通市值在20亿元以上的大盘股,占到所有业绩预告公司数的69.29%;而2006年第三季度市值在20亿元以上的大盘股业绩预告只占到业绩预告公司的20.67%。大盘蓝筹由于有业绩的支撑,因此仍然是市场最近一段时间关注的焦点。

从三季度报告业绩预告的个股来看,主要集中在建材、机械、纺织服装等行业。机械、纺织服装行业同时也是三季度业绩预告的重要行业,这几个行业内上市公司数量较多,业绩分化也比较大,必须重点关注行业内各个上市公司的具体情况。

在此需要关注的是,大资金的进场思路是:一方面是股价最好是处于蓄势整理阶段,在技术面上走势上就具备了爆发的优势,一方面是公司基本面上是处于景气行业,或者是公司业绩出现爆发增长,或者是公司一直处于绩优行列,下半年有亮点或待公布等等基本面上有值得关注,可圈可点之处为最好。以这两方面相结合来选股,是最容易获得短线获利机会的。

热点转向 资金流向两类品种

□渤海投资研究所 秦涛

本周A股市场宽幅震荡,上证指数在周四更是一度急挫211点,从而使上证指数终结了持续周K线七连阳的单边逼空走势,在周K线图上留下一根周阴K线。那么,这折射出什么样的资金动向呢?如何寻找其中的投资机会呢?

本周的如此走势,表面看来是受到意外因素的冲击。但笔者认为,更是因为资金分流的压力开始显现。目前已一月有余未发新基金,但在此时,却不时有大有市值新股加盟A股市场,中国石油也将在近期登陆A股市场。而且QDII规模迅速膨胀,仅仅基金系QDII的规模就迅速膨胀了1000亿元,如此就分流了A股市场的资金面,这自然就会加剧A股市场基金等机构资金的观望氛围。理解这一点,似乎能够理解本周大盘的欲振乏力的走势。

但是,从以往A股市场的走势经验来看,只要A股市场的长期趋势不转势,那么,在短暂的调整过程中,多头资金仍然会挖掘出新的投资机会。

就盘面信息来说,这主要体现在这么两类品种,一是产品价格上涨股。比如PVC等电石法产业链起点的化工股,由于受到高油

■下周主打

整体上市:潜在机会值得把握

□渤海投资研究所

6000点高位股指的快速回调使压抑已久的市场估值压力展现在投资者面前,如何在高估值水平下选择相对安全的项目品种,成为广大投资者最为关注的话题。而在当前各行业板块市盈率普遍高企的情况下,单独依靠自身的高成长来抹平高估值带来的巨大压力,已经近乎杯水车薪,借助外力的通过优质资产注入实现业绩超预期增长的外延式扩张势在必行。而符合企业发展要求和投资者利益,并受国家政策大力推动的企业整体上市是大势趋有可能成为高估值压力下市场资金追捧的避风港,其潜在的投资机会值得重点把握。主要理由是:首先,政策面的强力支持。国有资产监

督管理委员会主任李荣融在中央企业负责人会议上表示:加快中央企业股份制改革步伐,可以借助于上市公司的平台使一部分具备上市条件的中央企业做到主营业务整体上市。其次,整体上提升公司基本价值。上市公司的并购重组一直是市场关注的焦点,上市公司通过定向增发、资产置换等方式置入大股东的优质资产,不仅可以解决集团内部不同企业之间同业竞争的弊病,同时更重要的是将优质资产置入上市公司,会明显增强上市公司经营实力,改善盈利水平,有助于提高上市公司的价值,充分发挥证券市场资源配置的功能。再次,相关群体受益多多特别是大股东控股的需要。在整体上市概念股中可重点可关注ST金杯(600609)。

整体方式登上黑马舞台的医药股,有望成为领涨市场、激活市场人气的大旗。

“十一五”规划明确提出要提高人民群众健康水平;政府也作出承诺,将加大对医疗健康的投入。同时,在我国宏观经济保持较快的发展势头刺激下,医药行业从中受益的迹象十分明显。因此,在整个医药行业的高速发展的预期下,滞涨的医药板块有望迎来牛股的春天。近期大象起舞行情可以说基金表现得最开心。而随着指数在高位震荡,基金高位调仓的迹象也十分明显。那么在抛出原有的持仓股票后,哪些板块和个股会成为基金的目标呢?显然医药板块具有很强的吸引力。下半年医药板块的滞涨,使该板块具备了强劲的补涨空间,其中,可重点跟踪东药(600867)。

医药板块:市场下一个新热点

□浙商证券

大盘蓝筹题材股的反复活跃把大盘推上了6000点后,在短线丰厚获利盘的打压下,指数出现了快速地回落。在前期热点出现休整的背景下,市场的人气需要一个新热点的出现来激活。也就是说,在目前的市场环境下,除去前期已经炒作过的板块以外,第一个以群体迹象显现的板块将很可能成为领涨市场的下一个热点。从近期大象疯狂过后,市场主力似乎马上意识到了医药板块存在的机会。从盘面来看,医药股虽然没有出现涨停品种,但由于资金流入而走强的迹象比较明显。浙江医药、中汇医药、天药股份、桐君阁、双鹭药业、*ST金花等等已经开始出现走强的特征。因此,一直以来没有以

一周概念板块相关数据一览表

概念板块	股票数量	流通股加权均价	市盈率	每股收益	表现最好的个股	本周成交金额(万)	较前增减(%)
蓝筹股	17	22.48	41.40	0.5481	中国石化(600028)	7980188.8	28.35
军工	14	21.00	-746.34	-0.0281	航天通信(600677)	1108068.3	22.69
IPTV概念	5	46.92	90.07	0.5267	中兴通讯(000063)	661269.2	18.36
绩差组	60	14.64	-382.10	-0.0364	ST中葡(000887)	1971127.1	15.21
石化	78	22.39	53.69	0.4149	SST重实(000736)	6897242.3	14.27
绩差组	6	7.38	1062.17	0.0079	SST重实(000633)	75180.3	11.33
3G	35	11.93	151.00	0.0797	航天通信(600677)	3494028.9	10.36
化肥	22	22.44	50.57	0.4398	红太阳(000525)	1285450	7.94
循环经济概念	9	27.16	46.03	0.5900	驰宏锌铟(600497)	1109248.7	7.57
振兴东北	32	17.68	47.55	0.3713	大冷股份(000530)	1885650.2	6.97
中小创业板	167	27.53	78.27	0.3517	三花股份(002050)	3018145.5	6.77
东北板块	104	19.48	72.72	0.2643	吉林森工(600189)	7279100.3	6.56
S股板块	67	15.90	-192.90	-0.0827	S*ST重实(000736)	1386420.1	6.53
钢铁	32	17.01	33.64	0.5071	西宁特钢(600117)	5659005.1	3.21
新能源	34	15.20	73.84	0.2083	广汇股份(600256)	2320687.4	2.62
电力	72	16.42	60.91	0.2683	天富热电(600509)	7235420.8	2.08
稀缺资源	24	44.69	71.66	0.6188	江山股份(600389)	2792988.4	1.38
水运业	20	15.17	52.84	0.3119	上港集团(600018)	2578567.8	0.03
农业	71	14.87	170.56	0.0839	农产品(000611)	2904531.1	-0.96
日用消费品	35	21.40	132.53	0.1615	科达机电(600499)	1953405.8	-1.93
电子信息	52	17.83	234.11	0.0767	昆明机床(600806)	2091890.9	-2.35
电子元器件	63	11.18	-91.89	-0.1227	汇源通信(000586)	20666579	-4.40
网络游戏	27	17.49	-223.07	-0.0735	汇源通信(000586)	1461327.4	-6.17
公用事业	44	12.00	73.01	0.1641	宏润建设(002062)	3681832.4	-7.15
基金重仓股	380	19.03	64.86	0.2812	农产品(000611)	52618016	-7.47
中小创业板	145	19.40	53.24	0.3614	东华科技(002140)	1688317.9	-7.50

本周热点概念股点评:本周沪深两市大盘震荡盘跌,周五,沪指报收 5818.05点,成交量较上周有所萎缩,但是军工板块、化肥板块、钢铁板块等还是受到大量投资者的关注。

军工板块:由于近期军工企业中,军品核心企业和民品优势企业带来的发展前景十分广阔,这使得军工板块受到投资者的关注,本周成交量上升了22.69%,随着军工集团已经确立了明确的民品发展思路和规模,未来的优势企业发展潜力巨大,值得投资者长期重点关注。

化肥板块:下游旺盛的市场需求以及高油价所带来的成本上升都推动国内化肥产品价格的上漲,使得本周化肥板块受到投资者的关注,成交量上升了7.84%,未来在资源价格上涨的情况下,拥有资源和一体化的化工企业抵御行业周期风险的能力更强,投资者可重点关注这类上市公司。

本周大盘震荡盘跌,目前市场多空双方分歧在加大,后市可能反复震荡,对于涨幅已大且业绩尚未跟上的品种,投资者应保持一份谨慎;在三季度报表公布的时候,对于业绩大幅增长的公司,投资者不妨加以关注。

(港澳咨询 陈炜)

深幅调整概率不大 次新个股机会犹存

□方正证券 华欣

受市场利空因素影响,周四股指跌破6000点大关,然而周五市场依然以小幅下跌收场,表明目前市场心态十分谨慎。

从市场热点来看,前期提升大盘突破6000大关的中国神华、建设银行、中海油股等回归大蓝筹板块,本周开始进入调整期,而新的市场热点并未实现顺利切换。

从技术面分析,6000点关口是自4000点以来上涨的50%位置,同样存在一定的调整要求,预计10月下旬股指将围绕6000点关口展开整理,考虑到以工行、中行等大盘指标股整体形态依然健康,股指出现深幅调整的概率不大,5500-5600点间的跳空缺口是股指下方重要支撑位。其中,一些次新股后市应该有进一步活跃机会。

中海油服(601808):公司是亚洲地区功能最全、服务链最完整、最具综合性的海上油田服务公司,并占据我国近海油田技术服务市场大部分份额,公司2007年上半年钻井的平均日费率较上年同期增长34.4%。由于公司的最大服务客户为中海油,同一控股股东的关联交易方,集团内部签订日费率与国际平均日费率相比处于较低水平。随着石油价格的上

涨,中海油的盈利将有所增加,未来中海油支付给公司钻井日费率仍有较大的上涨空间。预计2008至2010年公司年平均总体作业能力将提高30%。公司海外业务占比的提高将提高公司整体的毛利率水平,进而提升公司业绩。

宁波银行(002142):作为全国首家IPO的城市商业银行,公司盈利能力和资产质量等经营指标均跻身我国最佳商业银行之列。截至2007年6月,下辖68个分支机构,网点覆盖宁波全市;总资产669.19亿元,存款余额514.76亿元,贷款余额336.16亿元;不良贷款率0.35%,资本充足率11.02%。经银监会批准,2007年4月29日,设立上海分行,实现跨区域经营。2006年,中国《银行家》杂志将公司财务竞争力评为全国城市商业银行之首。截至2006年12月31日,活期存款274.04亿元,占总额59.33%;定期存款133.82亿元,占总额28.97%。不良贷款率0.33%,远低于A股上市银行平均3.02%水平;拨备覆盖率高达405.28%,远高于A股上市银行平均110.4%水平;2006年加权平均净资产收益率23.79%,资产收益率1.28%,高于A股上市银行平均17.33%和0.65%水平,资产质量和财务表现跻身于我国银行最优水平之列。

招商证券研究报告认为:

大盘蓝筹股不会出现深幅调整

股指期货的推出并不会改变现货市场的长期趋势,但可能导致短期趋势的强化和波动加剧。神华A股上市后的强劲表现令人吃惊,不过一定程度上仍可由整体上市预期解释而不能完全归因于炒作,由此推断即使在加速上扬之后大盘蓝筹股也不至于出现深幅调整。

中金公司研究报告认为:

二线蓝筹股存在更多投资机会

近日股市大幅度震荡,多空双方争夺激烈,这是否会成为股市重要的转折点值得注意。央行今年以来第八次上调存款准备金率,而且上调存款准备金率频率明显加快,政府旨在抑制国内市场上过剩的流动性的意图非常明显。因此,继

长江证券研究报告认为:

一段时间内权重股仍将统治市场

蓝筹股的回归拉开了大型垄断型央企上市融资的序幕,这些上市企业质地优良,改变了市场格局,引起了市场对权重的重新布局。股指期货标的指数的成份股需要具有充足的流动性,现在沪深300指数权重前几名的股票已不被市场大量锁仓,失去了应有的流动性,因此沪深300指数作为股指期货的标的具有一定的缺

银河证券研究报告认为:

市场将以震荡盘整形式开始调整

从股市短期资金层面看,在资金为主要上涨推动力的阶段,增量资金流入速度下降,势必改变市场运行的轨迹。后期将继续加大新股发行和再融资力度,11月初前后资金供求更不理想。从市场运行看,5500点以后,权重股上涨与大部分股票下

申银万国研究报告认为:

市场结构分化局面还没有结束

上周由总股本加权编制的上证综合指数周涨幅为6.32%,而以全市场流通股加权编制的申万A指上涨不到1%。股指期货即将推出带动的大股票效应,对权重股的表现有一定推动作用,但最关键的解释应该来自于市场资金结构和资产结构变动对市场风格的影响。

比较从2006年以来上证综合指数和

宽松的货币环境、高企的贸易顺差、强劲的企业家信心和消费者信心等数据显示经济仍处于持续繁荣中,新税法出台实施将为中国企业盈利高速增长提供额外动力。继央行再度提高存款准备金率至13%后,预计下一阶段将继续加息、甚至可能出现幅度较大的加息。

持续建议投资者增强风险意识、提高投资组合的防御性,行业配置以侧重内需为主。从板块来看,由于大盘股已经连续强势上涨,预计后市二线蓝筹股存在更多机会,建议重点关注。此外,上周人民币对主要货币出现贬值,预计未来升值

隙,流动性不足会导致套利力量的薄弱,从而使得股指期货可能脱离现货走势,走出独立行情。

原有的沪深300权重股经过这两年来牛市,上涨幅度巨大,一旦推出股指期货,获利盘可能会不计成本卖出,届时市场会引起剧烈波动,但新的蓝筹股上市情况不一样,上涨幅度小,市场平均成

跌的状况影响了投资者信心,而财富效应下降,也降低了增量资金的进入积极性。随着指数不断创出新高,恐高心理正在加大,市场心态不够稳定。建设银行、中国神华等权重股设计指数前的快速、大幅上涨,为设计指数后的市场运行也带来了压力。

申银万国研究报告认为:

市场结构分化局面还没有结束

申万A指的累积收益差值,跟踪市场结构的变动,得到以下启示:(1)大市值新股上市,对权重股有明显的推动作用,并促进市场风格的转化。因此,后期大型IPO仍然是市场的焦点所在,并对权重股带来推动作用。(2)虽然当前权重股所获得了超额收益,但从2007年以来权重股表现仍然落后较多。随着优质大市值公司的不断上市,其

大盘蓝筹股的抢筹效应目前仍在持续,直至股指期货推出之后才可能告一段落;而劳动生产率加速提升背景下的经济繁荣与盈利扩张并不会因有节奏的调控而逆转。2008年目标位可以上调到7000点以上,尽管5700点过后市场的发展会有坎坷,但最终成坦途。

步伐会加速,可重点关注航空、地产等受益板块。

从2008年的市盈率来看,沪深300为32.2倍,继续上升。值得注意的是,深圳B股指数2008年市盈率仅16.7倍,是明显的估值洼地,可予以关注。

本较高,而且权重较为均衡,不易通过操纵单个股票来操纵指数,所以股指期货推出后市场下跌空间有限。中石油上市可能是股指期货推出的一个重要时间点。大盘股在一段时间内仍将统治资本市场,在蓝筹股全面回归之前,大盘股都会受相关行业的H股回归以及香港市场的大幅上涨所带动。

市场正面临着调整的压力,当然,由于投资者的牛市预期尚未发生改变,加上周边股市稳步上扬,短期内A股大幅度下跌的难度也比较大,市场可能以一种震荡盘整的态势开始即将面临的调整。在此情况下,建议投资者保持足够的谨慎。

中兴通讯(000063):进入新一轮增长周期

受行业景气度不足、TD标准始终难以突破,以及非律宾合同事件的影响,该股在本轮牛市行情中明显落后于大势。而机构深度研究报告认为,即便非律宾合同作废,

也不会影响公司业绩目标。同时,3G手机等已成为公司新的利润增长点,在国际竞争中已取得优势地位,使得国际产业重

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS(元)			估值(元)
				07年	08年	09年	
国泰君安	2007/10/17	增持	中兴通讯的竞争力在提升,实际经营情况从收入、签约等指标看已经在明显的改善中,2007年前三季度签约、收入已达2006年全年水平。尽管中兴通讯短期内业绩仍难带来超预期的增长,可分离债前股价有可能受抑,但如果从长期2-3年持有的阶段衡量,目前已成为长期介入的时点。	1.31	1.79	2.38	73.00
中信证券	2007/10/17	买入	根据公司发行可转债公告的合理推測,可做出如下估算:每股份可以获得0.0165张债券,每张债券及债券附权证价值之和不会低于130元,每股股份含权价值不会低于0.50元。 看好国内TD-SCDMA的建设进程以及中兴在该领域的表现;预计未来二、三年,公司国际业务的增长率将超过50%。	1.35	2.07	2.85	80.00
中金公司	2007/10/17	推荐	为提高每张转债的权证价值,公司将通过调整权证的行权比例进而调节每张转债所附的权证数量和权证的价格水平。 公司销售规模在07年及08年均将上一个台阶,随销售规模扩大逐步体现规模效应,净利润率将从今年起到明年逐步提高的趋势。 手机出货量将成为带动公司销售收入及业绩增长的另一动力。预计07年公司手机出货量将超过3000万部,同比增长超过100%。其中,3G手机成为对盈利贡献较大的部分。	1.57	2.04	---	---
安信证券	2007/10/17	买入-A	预计3-6个月内发行分离债可能性较大;预计认股权证对应的发行股份数量为5000万股,公司正处于新一轮高速增长的前夜,市场并没有真正反映出公司的自主创新龙头价值。 中移动已成为中兴通讯的第一大客户,而中移动又是承建TD和发展TD的主要力量,因此在TD建设期中兴通讯业绩有望突破。根据系统设备行业收入确认滞后的特点,即将发布的三季度业绩可能有所突破。	1.34	1.98	2.40	82.92
天相投顾	2007/10/17	增持		1.51	1.95	---	---
业绩预测与估值的均值(元)				1.416	1.966	2.543	78.64
目前股价的动态市盈率(倍)				39.41	28.39	21.95	
风险提示							
(1)境外同类公司估值较低,对提振公司股价构成负面影响;(2)公司毛利率仍处于下降状态。							

又将进入一个新的增长周期,从而也使该股长期滞涨后的投资价值再度显现,而即将发行可分离债的事项有望成为行情的催化剂。

一周强势股排行榜

股票代码	股票简称	所属行业	一周涨幅(%)	收盘价(元)	06EPS	综合评价	一周换手率(%)	基本面诊断	技术面诊断	机构认同度	综合得分
000019	深深宝A	食品生产与加工	61.24	20.88		买入	0.39	94	68	24	★★★
002050	三花股份	机械制造	61.06	26.48	0.5	强力买入	5.85	73	59	51	★★★★
002100	天康生物	食品生产与加工	39.2	24.93	0.52	买入	34.04	39	46	47	★★★
000061	农产品	批发	36.94	32.99	0.41	买入	15.43	56	68	66	★★★★
600189	吉林森工	林业与纸制品	31.15	18.23		买入	45.01	35	55	65	★★★★
000722	金海实业	批发	28.24	6.31	0.05	观望	42.15	1	12	34	★★
000786	华冠国际	电子设备与仪器	27.66	7.94	1.59	强力买入	0.01	74	32	48	★★★
600509	天富热电	电力	27.21	45.25	0.39	买入	14.29	89	97	58	★★★★
000727	南风化工	化工品	26.98	12.22		买入	27.65	34	88	8	★★
000525	红太阳	化工品	23.45	13.58	0.14	买入	18.29	30	16	52	★★
000586	汇源通信	通讯设备	22.89	13.8		观望	8.62	8	95	37	★★
600617	华华通信	化工品	21.74	20.33		买入	10.42	68	15	17	★★
000609	锦世股份	房地产	20.57	68.5	1.05	强力买入	42.57	48	94	46	★★★★
600499	科达机电	机械制造	20.53	22.49	0.67	买入	26.45	99	49	72	★★★★
000633	SST合众	综合性工业	20.17	19.3		买入	14.91	80	91	74	★★★★
000887	ST中葡	机械制造	19.86	17.5	0.31	买入	15.16	76	89	11	★★★★
600097	华立科技	机电设备	19.55	10.42	0.02	买入	18.71	21	15	41	★★
000158	石化信息	化工品	19.23	14.94		买入	47.23	17	72	30	★★
000786	华冠国际	信息技术与服务	19.13	12.15	1.36	买入	11.74	93	61	46	★★★★
600906	昆明机床	机械制造	18.99	35.71	0.66	买入	17.21	97	89	92	★★★★
600876	洛阳玻璃	建筑材料	18.79	9.7		买入	9.67	42	51	41	★★
600389	江山股份	化工品	18.68	22.49	0.46	买入	26.25	92	90	59	★★★★
000411	英特集团	制药	18.63	15.98		买入	13.12	60	67	25	★★
000066	深国商	零售	18.55	13.55		买入	12.82	17	56	39	★★
000223	吉林敖东	制药	18.54								