



## ■ 渤海瞭望

## 商业股：转型赋予做多动能

○ 渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场在震荡中重心有所下移,但盘口显示,商业股板块却不时进出强势股,如商业城、昆百大、武汉中商等,而此类个股的共性就是在坚持原有商业主营业务的同时,积极拓展相关业务,看来,相对积极的产业转型有利于提升商业股的投资价值。

## 行业增长注入活跃动力

不可否认的是,商业零售板块在 2007 年以来的走势并不如大盘指数出色,一批优质商业股跑输了大盘指数,比如银座股份、广州友谊、大商股份等品种。之所以如此,主要是因为商业零售股经过去年大幅挖掘之后,估值相对高估,在一定程度上透支了 2007 年的业绩增长预期,所以,今年上半年走势落后于大盘。

但从近期相关信息分析,商业零售股正面临着较强的新的做多动力,一是因为行业数据显示,2007 年 8 月份,社会消费品零售总额 7117 亿元,同比增长 17.1%。而分行业来看,批发和零售业零售额 5973 亿元,同比增长 17.2%。这些数据均为近年来的新高,这意味着我国消费品零售总额保持迅速增长势头,从而为商业零售股的重新估值提供了动力。二是物价上涨提速是当前推动消费增速持续走高的重要因素,因为历来经验显示,加息预期下往往会对商业零售业形成较强的利好效应。在此背景下,商业股的确面临着较强的做多动力支撑,从而赋予商业股新的股价活跃之动力。

## 零售业出现两大新特征

而在行业发展过程中,行业分析师敏锐地发现商业零售业正在发生着积极的变化,一是行业数据显示出商业零售业正在成为商业零售业的强劲增长动力,近年来增长势头最为迅猛的商业业态就是连锁业,王府井、大商股份等正是凭借着连锁业务而成为近年来持续增长的蓝筹股。

二是区域性商业零售类企业的盈利能力提升速度最为迅速,从而成为区域性商业零售的龙头企业,比如广州友谊、合肥百货、南京中商等品种均如此,他们凭借着区域优势,大力发展新业态,从而成为商业零售行业迅速增长的领涨先锋,二级市场股价也就水涨船高。推动着这些区域性商业零售业上市公司成功的动力则在于他们的积极产业转型,比如说南京中商近年来向周边地区渗透,大力发展百货连锁,逐渐取得成功。再比如 S 宁新百向房地产业务渗透,也为 S 宁新百的业绩增长注入了源源不断的动力。

## 关注产业转型成功的个股

正因为如此,笔者建议投资者重点关注产业转型成功的商业零售股,因为产业转型一旦成功,将极大地提升商业零售股的估值重心,从而促使二级市场股价的大幅飙升。

就目前来看,有两类产业转型的个股可跟踪。一是行业内向新业态转型的企业,比如南京中商的连锁百货业,再如广州友谊向中高檔百货业转型的个股。二是向相关产业渗透并有望获得新的利润增长点的个股,即通常所说的核心多元化业务。比如开元控股、商业城等个股,其中商业城向房地产业务转型较为成功,近期更是频频收购资产,产业转型的思路相对清晰,目前估值相对低企,可以关注之。

**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

**遗失声明**  
天勤证券经纪有限公司青岛分平路证券营业部遗失中华人民共和国证券经营机构经营许可证(正本编号: J20773004),现声明作废。  
天勤证券经纪有限公司青岛分平路证券营业部  
2007 年 10 月 23 日

## ■ 热点聚焦

## 行情有望在 5600 点一线展开反弹

○ 武汉新兰德

承接上周的跌势,本周一市场在权重指标股及航空板块整体下挫的拖累下继续走低,沪指跌穿 5700 点整数关口,最低下探至 5654 点;尽管盘中多方以超跌低价股的补涨效应来组织反弹走势,但反弹力度有限,而受到周边市场尤其是港股大跌的影响,大盘重新走低,最终两市股指均以中阴线报收,成交量则基本持平,显示出市场的参与热情仍然不高。

## 外围震荡和挤出效应

受道琼斯指数上周末急挫近 370 点的利空消息影响,周一亚太市场尤其是香港股市大幅震荡,恒生指数开盘即快速走低,盘中跌幅一度超过千点,受此影响,H 股普遍表现不佳。事实上,中国资本市场同全球市场的联动性也是越来越强,国际市场的变化会通过传导效应迅速影响到内地市场的,在这样的背景下,一些前期被大幅炒高

## ■ 板块追踪

## 科技股能否成为下一个热点

○ 九鼎盛 肖玉航

周一沪深股市大幅重挫,权重股、资源类个股跌幅较大,而从涨幅居前品种来看,潜力科技股异军突起,三佳科技、华立科技、同济科技、科达股份等潜力科技股逆势涨停,从科技股板块的年度总体表现来看,明显落后于大盘走势,而在市场进入年终之时,特别是权重股、资源股进行大范围炒作过后,一批潜力科技股在基本面转换和技术面空间的配合下就有望产生阶段性投资机会,近期部分科技股的强势表现正可谓“时势造英雄”。

## 基本面奠定投资机会

目前国家的发展经济的工作重心已经明确,而要实现经济又快又好的发展,只有依靠科技才能实

## ■ 投资策略

## 调整中寻找主力踪迹

○ 大通证券

在周边市场调整的压力影响下,周一两市大盘出现了低开震荡的走势,沪综指全日下跌了 150.72 点,全日成交了 971.2 亿元,深成指下跌了 455.39 点,全日成交了 494.5 亿元。在周一的盘中,个股表现为普跌的走势,包括权证在内的几乎所有的板块均以绿盘报收,市场中难觅活跃的热点,两市跌停的股票多达 25 只,煤炭、电力及科技股板块列于市场跌幅榜前列。

自大盘指标股回落以来,沪

的蓝筹指标股其影响首当其冲,中国石化、南方航空、中国联通等跌幅较大,对 A 股市场的拖累较为明显。

与此同时,作为亚洲最赚钱的公司——中国石油昨天刊登招股说明书,正式启动 40 亿股 A 股的发行工作,并将于本周五(26 日)进行网上申购。显然,作为一家中字头的大型国企即将发行 A 股,对于这样一家盈利能力极强的航母级蓝筹公司,很难想象会有机构会拒之不理。因此就短期而言,“挤出效应”的作用会使相关板块面临一定的下行压力。这一点从近期中国石化、中国神华的表现就可见一斑。

## 短期反弹有望展开

从政策面看,9 月 CPI 涨幅仍处于高位,可以预见的是四季度货币政策调控力度仍将进一步加大,加息或进一步上调存款准备金率等紧缩流动性的政策出台只是时间问题,此外关于股市投资者风险

现较大的创新,这个目标才可能实现。这也表明科技股特别是关注国计民生、资源节约环保、中国电子科技进步的潜力科技股面临较好的基本面支持,中国要实现国民生产总值翻两番的经济目标,没有科技创新和科技进步的大力发展是不可能实现的,因此目前而言,潜力科技股面临的基本面是良好的。

## 挖掘行业转暖潜力科技股

目前在沪深 A 股市场中,科技股板块为一具有较大群体板块,但研究认为从事科技股板块品种的挖掘,应关注行业特别是细分行业是否步入经济上升或回暖周期。从科技股板块的行业来看,涉及较多有电子、通讯、电力、环保等多个方面,做为投资者则要细分上述行业,比如从细分

深两市场表现为连续下行的走势,显示在三季度经济数据出台前以及中石油回归后市场投资者的心态趋于谨慎,部分短线投资者选择了离场观望的操作。在股指下跌的过程中,机构投资者也同样表现得无为,部分前期活跃的品种出现了快速下跌的走势。而市场量能连续萎缩,表明在股指下跌的过程中,市场惜售的心态较明显。

从技术的角度分析,两市综指目前已连续报收四根阴线,随着量能的萎缩,市场下跌的空间已经较小,上证综指在国庆节后

教育的问题仍然不断被提及,反映出人们对前期股市一路高歌猛进的担忧,但经过了本轮从 6100 点上方便几乎是单边下挫至 5600 点附近,政策面的担忧已经在盘面上得到了充分的反映,事实上管理层大力发展资本市场的初衷没有发生丝毫的改变。

而从估值上看,尽管目前市场估值水平偏高,但仍属上市公司业绩增长可以支撑的水平。整体上市、资产注入、并购重组等因素所能带来的业绩提升动力更强强化了投资者的乐观预期。需要提醒的是,场外资金的流动性充裕也不会因为市场的调整而发生实质性改变,这从中航光电 IPO 冻结资金超万亿就是明证。另外,2007 年宏观经济的强劲增长及上市公司业绩增速仍然大大超出市场预期,在这样的背景下,市场有望在 5600 点一线展开反弹行情。

## 防御性操作成为主流

短期来看,面对市场未来可能

行业来看,目前我国电子元器件行业的整体表现为步入上升的行业循环之中,据日本电子工业协会对全球电子信息产业发展预测,2010 年全球电子信息制造业市场将达到 19055 亿美元,其中,电子元器件市场将达到 2800 亿美元,占 14.7%。

另据报道,全球芯片元器件产量将从 2005 年的 15000 亿只增长至 2010 年的 25000 亿只,年均增长 13%。而在国内市场上,据 IDC 预测,我国 IT 市场从 2003 年至 2008 年,将以 15.7% 的复合增长率保持快速增长,良好的市场前景,为电子元器件提供了巨大的国内市场机会。今年以来行业数据趋势来看,电子元器件行业呈现了稳步回升增长的局面,特别是半导体行业,因此作为 A 股市场的投资者,在基本利于科技股表现的同时,要积极的挖

掘行业中稳步增长具有一定股价优势的科技股进行阶段性挖掘的重点。

关注品种: 振华科技(000733)。公司每股净值高达 5.21 元,公司控股股东中国振华集团前身是军工电子基地零八三基地,相关信息显示,公司一直得到大股东支持,军工配套将对公司未来持续成长发挥重要作用。振华科技主要产品包括新型电子元器件、通信整机和机电一体化设备等,是西部最大的新型电子元器件生产基地,也是国内军工综合配套能力最强的电子元器件基地,产品市场占有率前三名,先后为神舟一号到神舟六号配套生产了数百个品种,数十万支元器件。在电子元器件行业转暖背景下,结合技术指标的短期探底,公司有望产生一定的投资机会,建议密切关注。

而于在市场大幅下跌的过程中,能否逆势走强的个股,往往暴露了主力的踪迹,因此对于这些个股,后市一旦出现反弹,往往更具爆发力。投资者不妨适当关注在周一市场中拒绝下跌并且前期严重滞涨的中低价潜力个股,比如具有创投概念的天通股份(600330)、上海永久(600818)等。

出现的大幅波动以及一些不确定因素的困扰,采取防御性操作不失为稳健的投资策略。与此同时,中国资本市场同全球市场的联动性也越强;国际市场的变化也会影响国内一些上市公司的业绩,从而影响国内资本市场走势。因此关注国际市场行情,从国际市场走势预见国内资本动向,将有利于控制风险和避免盲目投资。就短期而言,权重指标股的表现仍然会对 A 股市场有较强的引领作用,其短期动向值得高度关注。

## 链接:

相关沪深市场行情热点

评述请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gppd/>

世基投资 大盘连续四阴调整趋势基本确立

北京首证: 银行股: 贯穿牛市的主旋律

掘行业中稳步增长具有一定股价优势的科技股进行阶段性挖掘的重点。

关注品种: 振华科技(000733)。公司每股净值高达 5.21 元,公司控股股东中国振华集团前身是军工电子基地零八三基地,相关信息显示,公司一直得到大股东支持,军工配套将对公司未来持续成长发挥重要作用。振华科技主要产品包括新型电子元器件、通信整机和机电一体化设备等,是西部最大的新型电子元器件生产基地,也是国内军工综合配套能力最强的电子元器件基地,产品市场占有率前三名,先后为神舟一号到神舟六号配套生产了数百个品种,数十万支元器件。在电子元器件行业转暖背景下,结合技术指标的短期探底,公司有望产生一定的投资机会,建议密切关注。

## 机构论市

## 大盘重心将温和下移

随着煤炭股的领跌,大盘重心逐波回落,6000 点之上的压力渐显。成交量递减,个股活跃度降低,目前均线系统转入空头排列,以及周边市场的走弱对多方较为不利。短线即使有空反弹的可能,其力度也相对有限,估计大盘步入相对弱市平衡阶段。小盘股和少数冷门股稍抗跌,但对指数的贡献不大。近期操作尽量以防御为主。(申银万国)

## 短期仍将惯性探底

上周五,美国股市大幅下挫,受此影响,周一亚洲股市也纷纷大幅下挫,周边市场昨天整体下跌,平均跌幅也超过了 2%,香港恒生指数跌幅超过 2.5%。国内 A 股市场同样延续上周五的跌势,全天股指运行在上周五收盘之下,同时,前期主流热点中国神华、中海油股等跌幅均超过 5%,显示目前市场空头氛围浓厚,预计短期市场仍有惯性探底的过程。(方正证券)

## 行情维持弱势震荡

两市大盘周一出现较大幅度调整,周边股市的弱势以及内在市场的高估值是周一下跌的主要原因。短期中证指数探至 20 日线,多空双方应有一番争夺,不过从短期市场估值来看,缺乏估值优势的个股仍有继续回调的趋势,短期市场维持弱势震荡的可能性较大,估值水平具有相对优势的金融股可加以适当关注,如深发展等。(华泰证券)

## 业绩预增股将成热点

从近期的走势来看,经历了前期整体的大幅上涨之后,市场的整体估值水平已经不低,主流资金的做多意愿趋于谨慎,同时目前中石油回航 A 股必将吸引机构的申购高峰,将冻结一大部分资金,对市场资金供应也有一定压力,股指仍将在高位保持适度的震荡整理。随着三季度报告的集中公布,业绩预增股将有不俗的走势,后市可寻找一些相对低估的蓝筹品种。(万国测评)

## 大盘有望触底反弹

周一大盘出现了低开低走的格局,全天震荡走低,两市收出阴线,周边市场大跌,成为触发指数低开暴跌的原因,接下来指数有回补缺口的要求。大盘连跌四天,周二回补缺口后有触底反弹。主流热点: 三季报绩优股。本周开始,三季报将进入披露密集高峰,在季报公布时间上进行研究,把握时间点,就能在三季报绩优股上盈利。(北京首放)

## 30 日均线处将有支撑

昨日早盘两市低开,随即稳步回升,截至中午收盘已收复大半失地。但下午买盘渐弱,股指走势再次陷入下跌。全天下跌 150.72 点,收报 5667.33 点,跌幅达 2.59%。煤炭、石油、电力、网络游戏等板块跌幅居前。股指在 30 日均线处有望得到支撑。(三元顾问)

## 阶段性上攻告一段落

周一两市继续前几个交易日的跌势,加之国际股市上周五大跌利空影响,上证指数跳空大幅度低开震荡下行,当日沪市成交额也缩小到 1000 亿左右,显示人气散淡。最近前期大涨的蓝筹股如银行、地产等出现持续回落,有色金属和钢铁、煤炭也加入杀跌行列,我们认为前期大幅度引导大盘的龙头股如地产、银行等表现不好,说明阶段性指数上攻告一段落,建议投资者谨慎操作。(金汇投资)

## 做多动力明显不足

周一沪深两市股指继续惯性下跌,市场热点散乱,做多动力显然不足,观望情绪比较浓厚,但目前指标股相对稳定,随着蓝筹股的进一步回稳,大盘也将企稳反弹。在目前市场状况下投资者应注意控制好仓位,保持谨慎的操作策略。随着三季报的集中公布,业绩预增股将有所表现,应予以积极关注。(汇阳投资)

## 股指继续寻求支撑

从形态上看,周一的跳空缺口和 10 月 8 日的跳空缺口形成“岛型反转”,在技术上属于看跌形态,结合市场的杀跌动能,股指很可能回补前期缺口。10 月 8 日的跳空缺口是第一目标位,目前股指距离这一跳空缺口还有 107 点的空间。周二早盘低开,可能一步到位。但 9 月 28 日还有一个跳空缺口,股指很可能一气呵成,将两个跳空缺口同时回补。这样的话,股指的调整空间和时间都将被再度拓展,因此在操作上,投资者可以适当控制仓位。(武汉新兰德)

## ■ B 股动向

## 个股调整压力增大

○ 中信金通证券 钱向劲

周一沪深 B 股大盘受外围股市大幅下挫的影响,双双收出阴线。从全日交易情况看,B 股早盘惯性低开,之后受 A 股带动有所反弹,午后 A 股再度回落,B 股再度受到影响,指数也逐步滑落,最终沪 B 指下跌超过 3%,指数报收于 372.32 点,深成 B 指则略好一些,收盘指数下跌 2.39%,报收于 6018.65 点。市场整体交投萎缩,观望气氛浓郁,总体来看,前期涨幅较大的个股调整压力很大,而前期始终处于震荡过程中的个股向下的压力不大。

影响 B 股市场的主要因素是美国股市出现回落导致全球股市震荡。受此拖累,港股在周一大幅低开。而目前 A 股与港股的互动性大大加强,在港股回落的情况之下,周一 A、B 股市场均出现回落走势。投资者对于 B 股市场大家要有充分认识,一方面巨大的折价预示着该市场充满机会,另一方面市场规模偏小,又很容易受到其他因素干扰,因此在这个市场操作要做到充分了解、对其要有信心以及必要的耐心。

