

市场解读

# 对震荡要有充分的准备

◎益邦投资 潘敏立

在多重压力汇集下,上周股指反抽未果再续跌势,市场恐慌情绪明显,阶段性调整已被证实。在这种情况下,又有哪些信息值得关注呢?

## 尚福林对股指期货推出最新表态

尚福林主席在2007年中国金融衍生品大会上表示:目前中国股指期货在制度和法律上的准备已基本完成,推出股指期货产品的时机正日趋成熟。下一步证监会的工作重点将是做好股指期货推出前的各项准备工作,在巩固前期工作成果的基础上本着把风险讲够、把规则讲透的原则,使会员机构的中高层管理人员充分认识到各种可能存在的风险,确保股指期货的平稳推出。

前期,首批会员的出炉,标志着股指期货的准备阶段已经进入实质性的会员架构阶段。当股改已进入收官阶段时,尚福林对股指期货推出最新表态,意味着股指期货的上市交易确实已进入冲刺阶段。在这段时间以来,股指期

货推进的时间表将牵动着市场的丝丝神经。

从历史经验来看,股指期货推出之前会对股指产生较大的波动性影响,因为毕竟会有部分资金从股市中分流去备战股指期货。但一旦进入期后的交易,股市则会变得更为平稳,震幅明显减少,因为更多的交易发泄、更多的搏杀将会在股指期货中出现。故目前股指期货在推出前震荡,可能也是一种常态。

## 中石油冻结资金超过3万亿

有关渠道的数据显示,中国石油此次网上、网下冻结资金总计约3.3万亿,一举超过中国神华2.67万亿的冻结资金量,创下中国股市IPO冻结资金的新高。由于其是亚洲最盈利的企业,同时网上16.7元的发行价格市盈率较低极富吸引力,致使一级市场资金云集。

在其申购过程中,回购市场利率高企,沪深股市再度下跌,扩容抽资压力明显。接下来,我们需要关注的重点是:本周三认购资金回流解冻后的市场反应,以及在11月上旬该股上市后的市场表现。

## 92.22美元!国际油价再创新高

截至北京时间26日22时30分,纽约油价盘中最高达到92.22美元/桶。此前的25日,纽约商品交易所12月份交货的轻质原油期货价格每桶比前一个交易日大涨3.36美元,收于90.46美元。

很明显,由于中东地区硝烟隐现,国际油市步入多事之秋。现在的高油价也将对全球经济造成负面影响,如果一直维持或出现更高的油价,那么全球经济将更难消化原油价格最新走势带来的影响。

## 浅析三季度基金季报

上周末,2007年基金三季报已披露完毕。三季度基金共实现净收益2746.34亿元,资产管理规模比二季度末增长71.88%,达到29625.06亿元。三季度末,基金股票投资市值占A股流通市值的28%,平均仓位78.01%。基金的规模膨胀成为抵消全流通以及市场扩容带来冲击的重要力量。

三季度指数的高涨使得基金的操作手法由进攻偏向防守,对于重仓股的调整幅度也明显增大。资料

显示,三季度共有331只个股进入了基金十大重仓股,其中88只都是新进个股,而二季度基金重仓持有的335只个股中,有92只已经被调出了基金重仓股之列。

至三季度末,基金持仓达30%以上的个股共有16家。其中,第三季度持股基金数在增加、第三季度增持、10月仍在上涨的品种,只有两家,它们将有望成为未来行情的不倒翁,不妨密切留意。

## 震荡仍会反复延续

上周沪指在反抽后以延续跌势为主,其中QDII的扩容、存款准备金率的下调、股指期货处于最后准备期、中石油的发行、CPI的依然高企,都对股指形成了很大的压力,使得上升趋势发生转向,呈现震荡盘跌的走势。

沪指自10月12日以来形成震荡,至本周末累积跌幅为10%。但深综指至节后就一路下行,早于沪指见底,期间最大跌幅一度达到14%,目前已跌出下轨。两者之间的差距显示,大部分个股的跌幅是远远超过大盘的。

让境外成熟股市的模型在内地不断复制使得许多股民放弃了直接投

资,转化为间接投资,大部分个股的被边缘化也使得大部分股民在今年下半年并没有分享到牛市上涨的成果。也许,指数化牛市在上涨过程中,可以掩盖很多东西,但一旦股指转向震荡,一切都会清晰地暴露出来。

因为如果是下跌,那么谁都是躲不过的,只是早晚轮到的问题。周末部分强势股转向跌停就是一个很好的答案。虽然周末量能已锐减至近三个月以来的新低,但是无论是在幅度上还是时间上都不充分,故四季度的震荡仍会反复延续,要有充分的心理准备。

另外,在这一次的下跌中,极为残酷的是,那些在5·30后有很大跌幅的个股在这轮下跌过程中却是加速下行,止损盘、恐慌盘全线涌出,新低迭创。对大部分个股而言,10月份的累积跌幅不亚于一轮熊市。但在释放了恐慌之后,很明显,其中部分有业绩支撑的个股已经被打出“自然底”或者将会迎来“自然底”——绝处逢生,请珍惜!

四季度的震荡趋势已基本定位,就本周而言,上半周可能会收敛震荡,下半周当申购资金解冻时将会迎来超跌后的反抽。但由于震荡基调已经明朗,故从操作角度来看,仍以价差或逢高减仓为主。

## 本周股评家最看好的个股



9人次推荐:(3个)  
保利地产(600048)  
交通银行(601328)  
冀东水泥(600401)

8人次推荐:(1个)  
中国银行(601988)

7人次推荐:(3个)  
宇通客车(600066)  
工商银行(601398)  
建设银行(601939)

6人次推荐:(11个)  
中国石化(600028)  
中信证券(600030)  
烟台万华(600309)  
金地集团(600383)  
博瑞传播(600880)  
中信银行(601998)  
深发展A(600001)

S ST 合金(600633)  
中钨高新(600657)  
闽东电力(600993)  
广博股份(602103)

5人次推荐:(39个)  
邯郸钢铁(600001)  
首创股份(600008)  
宝钢股份(600019)  
中原高速(600020)  
三一重工(600031)  
中国联塑(600050)  
西宁特钢(600117)  
浙江医药(600216)  
维维股份(600300)  
金山股份(600396)  
安泰集团(600408)  
华鲁恒升(600426)  
宝钛股份(600456)  
好当家(600467)  
科达机电(600499)

中天科技(600522)  
天士力(600535)  
八一钢铁(600581)  
长电科技(600584)  
祁连山(600720)  
水井坊(600779)  
马钢股份(600808)  
长江电力(600900)  
岳阳纸业(600963)  
兴业银行(601166)  
中国远洋(601919)  
中粮地产(600031)

深圳华强(000062)  
深天健(000090)  
美的电器(000527)  
长安汽车(000625)  
山西三维(000755)  
山东海龙(000822)  
大连国际(000881)  
双汇发展(000895)  
一汽夏利(000927)  
丰原生化(000930)  
桂林旅游(000978)  
科华生物(002022)

本栏所荐个股为上周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报·证券周刊》、《青年导报·证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报·大江南证券》、《大众证券报》、《信息早报·价格与时间》、《购物导报·股市快报》、《现代家庭报·证券投资指南》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

## 强势行业点评

# 钢铁企业盈利将继续高速增长

◎今日投资 金红梅

贵金属、证券经纪、航空、制铝、煤炭业仍排名靠前。

基于对钢材出口回落对国内钢材价格大幅冲击,铁矿石价格上涨,以及政府可能会采取调控措施从而导致行业利润下降的担忧,钢铁板块排名跌出前10。不过尽管如此,仍有不少分析师对行业前景充满信心,认为目前的调整恰恰提供增仓的良机。其中方正证券分析师认为钢铁行业将进入新一轮景气周期。国内外钢铁需求仍然将持续快速增长,但是供给增长相对缓慢,钢铁产品总体上供不应求,钢铁行业原材料成本上升,将维持钢铁高价,我国的钢铁行业在未来的十年内将经历重大并购重组,全面提升行业竞争力,钢铁行业将进入新一轮景气周期,此轮景气周期有望持续20~30年,钢铁板块将带来重大投资机会。国信证券分析师表示,近期国内外钢材价格都已经企稳回升,随着行业供需形势的不断好转,年内钢材

价格将平稳运行,钢铁企业盈利将继续高速增长,2008年净利润增速也在20%以上,行业上升趋势明显。因此,继续维持钢铁板块推荐评级。

汽车制造业本周排名23,排名变动不大。中金公司分析师根据最新的行业统计数据对各个子行业进行点评:轿车行业经历了四季度的新车上市和价格集中调整以后,四季度价格将趋于稳定,市场需求将再次集中释放,从而形成持续约半年的新一轮消费高潮,结构性繁荣依然会延续;重卡行业前三季度累计增长68%,2007全年销量将达到约47万辆,成为全球最大的重卡消费国。然而,重卡在三季度已出现放缓迹象,预计2007年支撑重卡行业高速增长的大4因素将难以继续共同存在,2008年重卡增速将大幅度回落;大客行业前三季度实现25%的快速增长,保持较好的景气运行态势。四季度建议重点配置大中型客车+中高档轿车龙头公司。高企的原油价、市场盛传的燃油税等成为10月份以来汽车股大幅度调整的导火索,此轮调整已使得部分汽车投资价值凸显。

制药业排名30名附近,2007年前8个月医药工业实现收入3994亿元,同比增长24.37%;利润总额367亿元,同比增长约49.87%,虽然收入增速没有大的变化,但在2006年较低基数上,利润增速创出自2000年来的新高。1~8月各子行业收入高速增长,其中生物制药子行业保持一贯的30%以上高增长,其他各个行业都

序号	行业	股票数量	基本面诊断	技术面诊断	机构认同度	表现最佳个股	平均PE	平均PIS	平均评级系数	一周前排名	一月前排名	三月前排名	六月前排名
1	贵金属	3	94	91	77	山东黄金	127.27	7.81	2.05	1	1	1	2
2	证券经纪	4	95	88	56	成都建投	55.83	82.24	2.22	2	5	2	1
3	航空	6	48	82	61	南方航空	57.92	2.34	2.05	3	2	19	9
4	制铝业	7	84	78	62	包头铝业	60.22	5.53	2.03	4	4	3	6
5	煤炭	22	66	78	58	伊泰B股	54.32	7.42	1.97	5	3	11	32
6	石油加工和分销	7	49	70	26	S鲁润	67.48	2.71	1.83	9	8	21	58
7	建筑与农业机械	28	65	70	53	ST巨力	61.14	16.73	1.88	6	9	10	15
8	多种公用事业	5	27	51	41	S科学城	N/A	23.33	2.58	11	15	16	5
9	综合化工	8	53	65	42	天科股份	60.71	-44.92	1.90	10	16	9	51
10	房地产经营与开发	91	49	58	41	锦世股份	76.35	21.33	1.71	12	10	4	22
11	有色金属	32	66	63	51	云南铜业	79.28	9.53	2.11	13	14	34	34
12	建筑材料	26	54	64	41	西水股份	68.15	6.76	1.99	14	11	17	11
13	白酒	13	60	65	51	古井贡酒	79.28	17.51	1.99	15	34	47	39
14	煤气与液化气	4	45	61	33	大众公用	53.95	4.75	2.00	8	7	13	21
15	钢铁	39	59	65	45	酒钢宏兴	40.92	2.06	2.30	7	6	41	4
16	水运	11	56	70	44	中海发展	42.95	11.88	1.93	18	26	53	38
17	公路运输	10	46	51	36	大众交通	48.16	7.26	1.42	16	17	5	16
18	重型电力设备	5	53	68	49	上电股份	51.19	6.23	2.05	17	23	52	56
19	生物技术	6	47	56	45	华兰生物	102.38	19.71	1.70	40	55	46	47
20	机场服务	4	63	55	69	白云机场	39.85	14.39	2.04	26	45	49	53
21	工业品贸易与销售	14	51	54	33	辽宁成大	39.23	9.83	1.82	20	18	14	10
22	电力	53	42	55	41	东方热电	57.63	6.02	2.08	21	19	27	7
23	汽车制造	29	52	53	43	ST亚星	53.60	4.19	1.85	19	13	23	8
24	银行	14	77	58	66	招商银行	51.84	18.26	2.18	47	60	76	62
25	自来水	8	46	54	49	原水股份	73.45	14.25	2.25	22	20	35	61
26	葡萄酒	4	51	55	50	ST银广夏	71.22	75.58	1.93	52	67	68	75
27	保健产品	3	41	49	31	海南椰岛	55.56	3.73	N/A	33	25	6	12
28	林业品	4	23	53	48	吉林森工	78.12	4.39	2.00	39	22	74	23
29	计算机存储和外围设备	7	37	54	43	SST兰光	94.47	5.67	1.98	23	46	62	67
30	化肥农药	30	51	58	38	云天化	60.25	3.79	1.78	24	38	37	36

延续快速增长的态势。其中,化学原料药继续显著回暖,本轮景气已经持续8个月;化学制剂行业利润增长突然提高到60%,增长加速,利润率出现大幅度提升。中药子行业利润增长48%。化学原料药和生物制药利润增速低于行业平均,但也都接近40%。

但国信证券分析师鉴于医药行业政策频出,企业成本压力大、竞争环境仍然恶劣,未来2年持续高速增长存在相当困难。2007年大幅增长是在去年“低谷”基数上的恢复性增长,而个股盘子小、流动性差、估值普遍较高的特征,仍建议投资者采取“低

配+防御”策略,并从长期投资价值角度精选个股。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:白酒、水运、生物技术、机场服务、银行、葡萄酒、航天与国防;下跌的则包括家用电器、铁路运输等行业。

## 实力机构预测本周热点

### 北京首证 银行股:蓝筹脊梁 中线关注

上周大盘探低回升的过程中,众多银行股表现强势,中行、建行稳中有升,浦发银行、兴业银行、深发展、招商银行等还创出了历史新高,大盘的调整丝毫没有妨碍银行股前进的脚步,这种表现说明资金对该板块的介入程度相当高。我们认为这主要得益于银行股前三季度业绩都出现了较大幅度的增长,甚至超过了市场的预期。而且人民币汇率已经下穿了7.50关口,升值的步伐一度加快,这也将巩固银行股在高增长前景之下,继续成为牛市发展的生力军。

浦发银行(600000):今年上半年,公司总资产规模达到7,698.54亿元,比去年底增长11.68%;本外币贷款余额5,242.72亿元,较去年底增长13.75%;各项存款余额为6,414.71亿元,较去年底增长7.54%。实现税后利润25.54亿元,同比增长59.26%,每股收益0.59元。该股近日呈现明显的探低稳步回升态势,日线连收五阳,上周五更是放量创历史新高,股价一举突破了近一个半月来的整理平台,形态及中短期指标均支持目前继续强攻并展开中期升势。

### 杭州新希望 电力板块:龙头股强势 可关注

市场经历700点的调整之后,周五在传统的二线蓝筹股的强势刺激下走出企稳迹象。由于二线蓝筹股提前于权重股步入整理,加之绩优公司报表的陆续登台,有望逐步展开反弹,其中水电股估值稳健,龙头股走势良好有望率先反弹。

长江电力(600900):公司作为国内最大的水电上市龙头企业,目前正在逐步收购三峡电站机组,前期公司拟向控股股东中国长江三峡工程开发总公司收购三峡工程已投产发电、单机容量为70万千瓦的7号、8号发电机组,收购完成后,公司的权益装机容量将增加140万千瓦,将成为利润增长点。该股作为水电龙头其业绩历来保持稳定增长格局,按预期业绩计算动态市盈率约在30倍左右,明显低于A股平均估值,前期一度冲高回落,不过显示出筹码稳定性良好,在适度的风险释放之后,短期上攻动能逐渐充沛,有望凭借60日均线的支撑展开强劲反弹。

### 大摩投资 油气资源股已成为稀缺资源

国际原油价格突破90美元大关,我国南方地区天然气价格一路猛涨均说明油气资源的重要,特别是中石油登陆将使市场对拥有油气资源的上市公司展开激烈炒作。随着中原油气等公司的退市,目前市场正宗油气资源股已不多见,部分参股公司拥有油气资源的上市公司正成为稀缺资源,本周有爆发机会。

申能股份(600642):公司持有上海石油天然气公司40%股权,掌握东海平湖气田240平方公里的庞大油气资源储备,公司石油天然气的销售收入已占公司主营业务收入比例接近50%。该股目前动态市盈率仅在20倍附近,在蓝筹股中价格低估非常严重。中石油登陆A股,如果股价能定位在50元附近,申能股份这类拥有巨额油气资源的上市公司价值也将面临重估,股价有望报复性拉升。

### 国海证券 超跌题材股面临反弹机会

107只基金三季报显示,基金三季度普遍有减仓行为。这预示蓝筹股面临调整压力,而大盘震荡回落有所难免。5·30调整中,题材股普遍调整幅度较大,而7月20日大盘上涨过程是由蓝筹股,特别是权重股轮换推动产生的。题材股历来与蓝筹股相互排斥,即7月20日之后大盘上涨过程中,题材股普遍反弹无力,部分个股调整幅度达到5·30前高点的一半,相对股指处于3000点以下的水平。经验上,先调整的个股先反弹。

海虹控股(000503):7月中旬以来推动大盘上涨的蓝筹股已经力不从心,而从5·30以来普遍腰斩的题材股充分整理后面临超跌反弹机会。海虹是极具人气老牌网络龙头。今年来,沪综指上涨了约109%,而该股仅上涨了32%。该股5月24日最高到达21.47元,周五盘中最低下探至10.4元,回调幅度已过半,是重要的支撑点。该股近三周累计跌幅超过30%,有望超跌反弹。

### 方正证券 关注率先跌、加速跌的股票

上周四大盘的放量暴跌,让投资者再次感受到5·30的气息。在大盘经过短线的暴跌之后,也存在着较强的技术性反弹要求,预计本周行情中,超跌反弹行情会成为市场中一条重要的线索。今年下半年的行情中,大盘蓝筹股一直是市场的主角,而其他股票并没有得到很好的表现,而在最近两周的大盘调整行情中,这些股票出现了加速下跌,大量个股跌幅超过30%,不少股票已经逼近甚至跌破5·30调整的低位,短线超跌迹象已经非常明显,技术上存在着较强的反弹要求,后市有望成为短线市场的一大亮点。建议投资者关注那些提前大盘展开调整且跌幅较深,近期又加速下跌的股票,例如特力A(000025)。

**股权转让公告**

某大型财产保险公司原始股权转让有实力企业(3000万元以上)。

有意请洽: 010-85806405 转 86 或 80

13671209731 陈先生