



■渤海 ■望

银行股：
两大动力推高股价

◎渤海投资研究所 秦洪

近期银行股悄然成为大盘的“守护神”，因为正是上周末银行股的崛起，牵引着大盘走出调整的泥潭，也正是昨日早盘银行股的走强，赋予大盘红色星期一的走势预期。只不过，昨日午后，银行股略有回落，因此，有观点称银行股已遇到阻力，再度上升空间有限，那么，果真如此吗？

新动力注入强劲动能

对于银行股来说，为市场所熟知的牵引动力主要来源于两个：

一是人民币升值动力。因为人民币升值的动力，毕竟银行是典型的人民币资产，而海外市场的发展史经验显示出，本币的升值往往伴随着本币资产价格的暴涨。因此，每一次人民币升值的加速上升浪均会带来银行股的股价重心上升的推动力。巧合的是，上周人民币汇率突破7.50元的长期整理平台之后，近期迅速飙升，持续走强，从而为银行股的上涨注入了强劲新动能。

二是业绩超预期增长。银行股在近年来的业绩增长故事层出不穷，在半年报时，工商银行等大市值银行股的业绩超预期增长掀起了一轮银行股业绩浪。而在三季度季报披露前后，关于交通银行、建设银行的业绩超预期增长又成为银行股三季度季报业绩浪的新主角，从而使银行股反复成为机构资金加仓的对象，也就有了银行股反复逞强的走势特征。

有意思的是，近期银行股也面临着新的上升引擎，这主要是两个：一是银行股的四处收购构建金融控股平台的趋势愈发明显，民生银行的海外收购以及参与陕国投增发，交通银行参与湖北国际信托投资公司重组并获得控股权等等均是如此。这有利于进一步提升银行股未来的业绩增长引擎。而且也有利于减缓业内人士对银行股过分依赖存贷差的担忧。

二是加息周期的预期。目前虽然9月份CPI指数数据显示出通货膨胀高峰已过，但由于实际利率的存在以及货币增速提升预期，分析人士倾向于央行可能在年内还会加息一至两次。而这极有可能进一步扩大银行息差，从而提升银行股的盈利能力。因为银行股近年来发放的银行卡将带来总量极其可观的且成本较为低廉的活期存款，而活期存款利率变化不大。而贷款利率则每一次提息时必定要提升的，所以，每加息一次，存贷差就会扩张一次，这就有望成为银行股新的业绩增长动能。

关注两类银行股

正因为如此，笔者认为，目前银行股虽然估值并不是很便宜，但由于上述的基本面因素显示出并不低，以及即将提到的市场等因素，未来仍有进一步上升空间。市场面因素主要指的是近期港股在QDII规模膨胀以及港股直通车试点预期犹存的背景下大幅上涨，国企股的银行股股价也随之大幅上涨，从而封闭了A股银行股的下跌空间。而在人民币升值愈发强烈的背景下，这必然会成为银行股上涨的强劲动力，从而推动着银行股的进一步走强。

故建议投资者重点关注两类银行股，一是近期新出现的业绩超预期增长股，主要包括兴业银行、交通银行、建设银行，其中交通银行已是基金等机构资金加仓的宠儿，毕竟汇丰银行的市价增持提振了多头的信心，可以积极低吸持有。

二是大量拥有银行股权的个股。因为目前银行股的大涨将带来银行股权的重新估值，而且银行近年来的业绩持续增长，也将带来稳定的分红预期，所以，拥有此类优势的个股也可跟踪，比如江苏银行股东黑牡丹、华西村，昆明商业银行股东博闻科技，浙商银行股东软功城等，其中大量持有上市公司银行股权的东方集团、华资实业、新希望等更可引起关注，尤其是新希望，目前每股相当于持有1股多的民生银行股权，目前股价相对低估，可低吸持有。

■热点聚焦

以短线思维看待反弹行情

◎上海金汇 王彪

周一沪深大盘继续维持高位震荡反弹格局，热点主要集中在煤炭股、期货概念股、金融股、水务股、高速股等。当日，权重指标股掌控了大盘，但大多数个股仍表现较弱。从技术上看，上证指数短期调整的趋势没有根本改变，本周仍有进一步杀跌风险。而这种市场的大幅震荡从一个侧面反映出市场正处于指数牛市与个股熊市的博弈阶段。

本周又有一只超级巨无霸中石油将回归A股，申购冻结资金高达3.3万亿元，我们不难想象，有多少机构资金从股市套现去打新股。再加上越来越密集的利率政策调控、股指期货的上市在即、年终资金回笼等负面因素接踵而来，我们不得不慎重对待接下来的四季度的投资思路。

除开这些政策面的影响，我们将从三方面着手对当前市场的本质特征和后阶段的演变趋势一一剖析。

■板块追踪

期指破茧日近 相关题材渐强

◎武汉新兰德 余凯

周一，在股指期货推出时机日趋成熟的消息带动下，股指期货的股票大面积上涨，其中高新发展(000628)、弘业股份(600128)、江苏舜天(600287)、天利高新(600339)、厦门国贸(600755)、美尔雅(600107)等均以上涨涨停收。此类股票中前期不少品种由于业绩不佳，跌幅较大，在利好刺激下强势反弹，有望再现较好的涨幅。但由于期货概念股参差不齐，投资者可重点关注其中参股公司实力较强，参股份额较多的相关品种。

10月27日，中国证监会主席尚福林在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日趋成熟。”可以肯定，在证监会将“把风险讲够，把规则讲透”之后，股指期货的推出显然已是箭在弦上。由于股指期货推出，市场对蓝筹股的期望值较大。

股指期货是国内全新的金融创新，它不仅可以直接投机获利，还可以对冲股票投资风险、挖掘套利机会，因此机构投资者兴趣更加浓厚，尤其是风险厌恶型的投资者。伴随着沪深300指数期

■投资策略

权重股会否出现补跌

◎九鼎鼎盛 肖玉航

周一沪深两市在权重股及少部分绩差超跌股反弹的情况下，双双收出缩量阳线。从周一阳线的动力来看，其重要推动力来自于权重股的强势表现，特别是金融、地产龙头股的强势反弹，但透过市场估值及基本面因素来看，老权重股引领大盘向上的动力正在减弱，应防范权重股可能出现出现的补跌走势。

机构动向：权重股或将成为做空动力

机构意图方面，在上半年成功吹出一个大大的融资融券、金融题材泡泡后，当中小投资者们还意犹未尽竞相追逐的时候，主流机构们迅速而“不计成本”地悄然而去。众多机构中的中小投资者们对业绩垃圾的低价题材股恨之入骨，于是机构们又合时宜地抛出了业绩优良、行业突出、估值洼地的高价蓝筹股，只要带矿、带金属的都起码涨到百元以上。其实，每一轮牛市几乎都在重复这样的轮炒故事，1997年的业绩定价、1998年的重组、1999年的“触网情结”等。在这里，我们只想阐述一个市场本质：任何题材仅仅是机构吸引投资者进入市场的一种方式。你来了，他们就可能走了。所以，对于有色金属、煤炭、地产等蓝筹股也要有这种中长期期度认识，因为机构的成本远远低于散户，今后再砸个50%机构还是盈利的。所以，我们认为经过大幅炒作后的这部分蓝筹股是今后

相当长一段时期市场做空的主要威胁，更重要的是，他们都是能够直接左右市场的权重主力，目前还看不出有什么其他能与之相抗衡的潜力板块能抵消这种冲击。

热点变化：在震荡中实现价值回归

从热点结构方面分析，我们可以看到，金融、地产、有色金属、煤炭是本轮行情的始作俑者。只不过，9月以后，金融、地产就已经开始横向震荡，向绝大多数板块回归。而充当前期上涨热点龙头的有色金属、煤炭在近期的股市下跌中亦发挥了市场号召力，成为了空头主力。从目前这两大板块多数个股股价位置来看，仍处于相对高位，离主力核心成本区域还有较大落差，这些本质因素对整个四季度都形成内在威胁。从短期分析，金融、地产暂时稳定以及有色金属、煤炭还将反复震荡需求，反映出市场不可能直接持续走弱，一定会经过几番较量后才最终

部分参股期货公司的上市公司一览表

股票代码	股票简称	参股的期货公司	注册资金	投资比例	所在地
600755	厦门国贸	国贸期货	1亿元	100%	厦门
600638	新黄浦	华闻期货	1亿元	100%	上海
600704	中大股份	中期货	1亿元	51%	浙江
000930	丰原生化	华安期货	1亿元	28.50%	安徽
600208	新湖中宝	天地期货	6500万元	71.15%	浙江
600339	天利高新	天利期货	6000万元	66.67%	新疆
000996	捷利股份	辽宁中期	5000万元	90%	辽宁
000878	云南铜业	云晨期货	5000万元	40%	云南
600287	江苏舜天	苏物期货	5000万元	20%	江苏
600128	弘业股份	弘业期货	5000万元	42.87%	江苏
600197	伊力特	5000万元	49%	新疆	
000900	现代投资	大有期货	3600万元	100%	湖南
000562	宏源证券	华煜期货	1亿元	100%	北京
600747	大亚股份	建业期货	3000万元	100%	沈阳
000060	中金岭南	金汇期货	3000万元	100%	深圳
600107	美尔雅	美尔雅期货	3000万元	90%	湖北
600331	宏达股份	中期期货	3000万元	28.65%	深圳
000686	东北证券	渤海期货	1亿元	96%	大连
000897	津滨发展	和融期货	3000万元	10%	天津
000031	中粮地产	金瑞期货	3000万元	10%	深圳
600677	航天通信	天地期货	3000万元	7%	浙江
000551	创元科技	创元期货	3000万元	5%	江苏
600787	中储股份	金牛期货	3000万元	2%	深圳
600837	海通证券	海富通期货	1亿元	63.67%	上海
600030	中信证券	安信期货	1亿元	100%	深圳

我们认为，可从两个方面来寻找此类品种。一是期货公司实力强，一般只有全面结算资格的期货公司才有可能受益明显。目前能真正成为中金所全面结算会员逐步增多，这得益于近期期货公司不断的增资扩股。就上市公司参股的期货公司而言，如厦门国贸(600755)100%控股的厦门国贸期货经纪有限公司、丰原生化(000930)参股28.5%的安徽新兴期货、中大股份控股的中大期货

是新上市权重股的估值风险更大，近期上市的中国神华目前经过股本扩张，其79元的价格对应的动态P/E高达80倍。因此从估值角度来看，在绩差股或市场中大部分品种波动5-30低点的情况下，其A股中的权重股估值风险凸现，短期内向上空间有限，对股指的有效影响将减弱。

在市场众多品种中出现20-50%左右跌幅后，其部分权重股的强势一方面受到估值弱化影响，另

一方面市场整体成交量正在大幅度减少，而权重股股价的最主要支撑就是市场要有一定的成交量来配合，日益减少的成交量是影响权重股表现的重要因素之一。从其它一些方面来看，由于股指期货推出预期较强，前期做高的权重股面临题材兑现的可能，因此从基本面变化因素考虑，配合目前A股中权重股已很少能够创出新高态势来分析，权重股也可能出现一定程度的补跌走势。

权重股在今年的行情上涨过程中，其上涨总有其它品种勇于配合上涨，但近个时期以来市场80%左右个股不涨反跌，难以配合、并创下破位新低局面非常明显，即使权重股拉升数百点过程，仍然大幅度重挫，就说明市场权重股的影响力、号召力在阶段内开始转变，而这种转变有可能带来权重股的战国时代，各自为战，方向难一，风险分化的局面将体现到日后的盘面中来。而就短期来看，权重股由于季报因素体现的估值风险加大，市场总体量能萎缩的大背景下，其可能出现补跌，应谨慎对待。

技术评估方面观察，上证指数经过两周连续下挫之后，逐渐接近5000-5300点中期成本区域，我们预计下周股指在经过进一步探底后，在前期热点蓝筹股高位反弹的带动下，将走出报复性反抽行情。不过反抽行情总体高度和持续性不会太强，更不会出现新一轮反抽行情，因为一半以上的个股已经提前确立中线调整格局。近几个月成交量的逐级衰减也说明市场主流机构参与热情大大降低，我们认为在接下来的几个月中，上证指数无疑将反复考验5000点中线临界位，随后进入一个宽幅震荡整理阶段，对累计升幅巨大的个股绝对是一次冲击。

综上所述，我们建议投资者在本周出现的反弹行情中，继续逢高减仓仓位，对于抢反弹而言，要坚持短线思路，万不可恋战。

机构论市

分化现象将有所改观

周一股指小幅反弹形成连续两根阳线的组合，这并不意味着多方会立即发动大规模上攻行情，后市股指可能在10日均线附近有反复拉锯，保持相对弱平衡格局，个股严重分化的现象将有所缓和。随着绩差公司三季报的逐渐亮相，风险提前得到部分释放，将会在某种程度上改变其股价数月来的疲弱状况。(申银万国)

短线仍以反弹为主

周一股指上涨158.37点，重新收复30日均线，并且突破了5日线与20日线。造成市场反弹的主要原因一方面是因为市场预期的加息周末并未出台，此外，受国际市场近期持续走强影响，对市场信心起到显著推动作用。预计上半周市场以反弹走势为主，中期趋势依然不容乐观。(方正证券)

大盘围绕30日均线波动

周一A股市场强劲反弹。资金继续追捧大盘蓝筹，金融、煤炭石油板块保持强势，持续调整的钢铁板块也出现反弹。但金融地产股的强势，并没有激发整体市场的参与意愿，两市成交量始终处于5日均量之下，估计反弹之后的大盘行情仍将围绕30日均线上波动。(华泰证券)

超跌股孕育反弹

周一大盘出现较大涨幅，最大权重股工行大涨7.22%，权重股的普遍上扬，带动沪综指大涨2.83%。值得注意的是，周一超跌股补涨现象开始显现。在前几个交易日，只要权重股上涨，则多数个股出现恐慌性抛盘。周一补涨类个股表现引人注目，沪市涨停个股达到26只，表明市场格局正在发生变化，补涨类个股机会或将到来。(国海证券)

继续重视A+H板块

本周一沪指在跳空高开呈现震荡上扬的格局，沪综指重新站稳30日均线之后，指数有重新稳定的迹象。当日金融股的表现仍值得关注。从最新公布的2007年三季报业绩增速情况来看，主要银行股、保险股等普遍交出的业绩增长50%以上甚至100%的成绩单，使得银行和保险股成为整个市场中，动态估值优势最突出的群体。另外，港股市场的连创新高，也对整个A+H板块形成了非常正面的双向联动效应。(万国测评)

大盘还有上涨动力

周一大盘出现了跳空上涨的走势，两市走出了大阳线，个股出现普涨，这是对之前大阴线的回抽确认，大盘权重股走势坚挺，确保了指数的前进动力，短线市场还有上涨的空间，周二看涨。主流热点：大盘蓝筹股。市场中超跌走势最为坚挺的就是大市值的大盘蓝筹股，赚钱效应集中在大盘股，后市将继续走高。(北京首放)

短期进入弱勢震荡阶段

昨日市场以百余点的涨幅遏制了短期下跌趋势，但值得关注的是大盘的上涨并没有得到成交量的配合，就此判断市场反弹趋势形成尚不成熟，可以简单的理解为短期跌幅过于迅猛之后对行情运行状况的修正。因此，尽管大盘中期调整趋势已经明朗，但仍需要有一定的反复。(杭州新希望)

个股走势尚未企稳

周一沪深大盘继续维持高位震荡反弹格局，但大多数个股仍表现较弱。技术上来看，大盘近两日的阳线仅仅是下跌过程中的小动作，成交量水平说明机构缺乏做多意愿，大盘权重股主导了指数变化，超跌股的小幅反弹不能成为市场走强的动力，投资者对超跌股的弱势反弹不宜抱太大期望。(上海金汇)

成交量萎缩无碍反弹

从形态上看，在连续两个中阳线以后，市场的下跌势头得以缓解，多方有化被动为主动的态势。指标上看，两市KDJ均显现低位金叉的趋势，他们的低位金叉有力地支撑股指的反弹。唯一值得担忧的是，两市的成交量均出现一定的萎缩，成交量的萎缩说明市场对反弹依旧保持观望的态度。但目前的缩量并不代表市场的不参与，也不能成为制约股指继续反弹的因素。(武汉新兰德)

■B股动向

区域震荡为主 反弹高度有限

◎中信金通证券 钱向勤

周一沪深B股震荡走高，呈现反弹格局，一方面周边市场尤其是港股表现较好支持了B股，另一方面A股的上涨，也在很大程度上对B股起到了关键作用。从全日交易情况看，两市小幅高开震荡上行，其中沪市B指盘中收复了5日均线，最终收报371点，涨幅为3.52%，深成B指则重新站上了6000点，最终报收于6090点，涨幅为3.06%。不过成交量未见明显放大，个股是跌少涨多，盘面目前仍未摆脱缺乏多头合力的尴尬局面。

技术上分析，B股指数经过连续大幅的下挫之后，盘中反弹一触即发，短线大盘重新站在短期均线上方，并收复部分失地，显示短线仍在反弹过程中，不过量能仍是制约反弹的主要因素，可密切关注市场量能变化。整体来看，目前市场人气恢复尚需时日，新热点尚未形成，超跌股反弹的持续性有待考察。建议投资者充分关注权重股的走势外，同时做好基本面研究、适量仓位介入一些业绩突出、成长性明确的超跌优质或价差较大的个股。