

■渤海投资

建筑板块：
行业景气带来良机

◎渤海投资研究所 秦洪

作为我国铁路建筑龙头企业的中国中铁将在近日申购，从而将市场目光聚集到建筑行业类上市公司，如此就推动着建筑业在近期出现了相对活跃的走势，如龙建股份、上海建工、路桥建设等股，那么，如何看待建筑板块的投资机会呢？

行业景气度持续旺盛

自2001年以来，我国宏观经济进入新一轮景气周期，与建筑业密切相关的全社会固定资产投资（FAI）总额增速持续在15%以上的高位运行，2003至2006年全社会固定资产投资增速更是达到了24%以上。

如此旺盛的行业需求就为建筑业提供了广阔的发展空间，也为建筑业的业绩高速增长注入了源源不断的动能。2007年上半年全国建筑业企业总产值为18213亿元，同比增长22%；实现利润总额为357亿元，同比增长47.4%。今年前三季度，建筑业的发展也延续着这一良好发展势头，全国建筑业企业在前三季度共完成建筑业总产值30582亿元，同比增长22.7%。全国建筑业企业总收入27624亿元，同比增长26.6%。全国建筑业企业实现利润总额658亿元，同比增长44.5%。业内人士也感叹，如此高速增长的行业利润增长在近几年行业持续高景气中也实属罕见。

建筑类股有望大放光彩

有关行业分析师的研究报告显示，未来的建筑业发展势头依然强劲，一是因为推动行业景气的动能依然强劲。依据发达国家经验，始于上世纪90年代中后期的国内大规模基础设施建设目前正处于中期阶段。“十一五”规划中，中央政府计划完成3.8万亿元的交通基建投资，同比“十五”期间增长73%，其中铁路建设投资更将达到1.5万亿元。如此的数据就意味着未来建筑业的订单依然充沛，业绩增长的空间依然清晰可见。

二是行业发展将迎来新的领涨细分产业，从而牵引着建筑业继续行走在行业大发展的康庄大道上，这主要是指铁路投资以及城市轨道投资。铁路投资主要指的是快速客运专线的投资，近期的京沪高速铁路的建设的总投资就高达1300亿元，从而有望拉动着行业发展新引擎。而城市轨道交通也将成为建筑业快速增长的一个强劲引擎，目前，在国内40多座百万人口以上的特大城市中，已经有30多座城市开展了城市快速轨道的建设或建设前期工作，约有14个大城市上报城市轨道交通网规划方案，拟规划建设55条线路，长约1500公里，总投资5000亿元。如此的数据折射出建筑业的确有着极为乐观的发展路径预期。

而以往的经验表明，行业的高度景气往往将带来相关龙头股的股价活跃表现，因为行业的高景气将推动着行业内龙头上市公司盈利能力的提升，近期上海建工、隧道股份、中铁二局、腾达建设、中国武夷等相关龙头股不时公布重大合同公告就是如此，而巨大合同不仅仅赋予此类龙头股二级市场的高额订单概念，而且也会因为此类个股业绩的持续增长获得基金等机构资金买盘的青睐，进而推升股价，所以，旺盛的行业景气将牵引出建筑板块的强势股。

值得关注的两类个股

正因为如此，笔者建议投资者可以密切关注建筑业股，其核心品种主要有两类：

一是从行业发展的格局中寻找强势股。目前行业发展的热点就是城市轨道交通、铁路建设以及专业工程建筑等相关细分行业。所以，围绕这些热点细分行业寻找未来的业绩增长股，隧道股份、中铁二局、中油化建等个股可跟踪。

二是从业绩增长以及题材的角度寻找未来的强势股。尤其是那些持有大额订单且拥有较强题材催化剂的个股，比如四川路桥的大额订单以及朦胧的产业整合题材，再比如说龙建股份除了大额订单外，还拥有参股基金公司等题材，可跟踪。

股权质押借款款
(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

■热点聚焦

新增资金淘金超跌股

◎九鼎德盛

周一两市大盘稍有高开后维持窄幅震荡格局，中国石油计人指数后小幅下跌压制大盘，超跌低价股全面开花，涨停个股急剧增加，个股活跃度明显提高。短线来看，由于量能仍维持在较低水平，使得短线大盘的上下空间均有限，未来大盘仍将维持反复震荡格局，但个股的可操作性提高，投资者可逢低吸纳有基本面支撑的超跌股，波段参与。

基本面分析，周末消息面平静，针对市场流传的股指期货将于12月28日推出的消息，中国金融期货交易所研究员负责人张晓刚近日表示，目前推出时间尚未确定。不过，达成共识的是中金所一定会提前公布股指期货的推出时间表，而且一定会预留一段时间以缓冲。与此同时，近期有多只基金将进行拆分、“封转开”或恢复申购，使近期紧张的资金面供给状况得到一定程度的改善，从而为市场带来了新鲜血液，这可能也是个股活跃度提高的因素之一。另外，港股直通车的延后实行，也反映了管

理层对市场的精心呵护。临近年末，政策面的不确定性增加，投资者应密切关注消息面的变化，来指导自己的操作。

大盘冲高震荡，权重股继续休整是拖累股指调整的主要因素。中国石油计人指数，下跌近2%，对股指形成明显的拖累，沪指受制于10日均线的压力而逐步回落。

根据上证所有关指数计算规则，上市已满十个交易日的中国石油开始分别计人各有关指数。而中国石油在上市后呈一路阴跌走势，市值也从上市首日的7.12亿元下降到上周五的6.29亿元，但仍为沪市第一大权重股，占上证指数的23.79%，这意味着中国石油上涨1%，将带动上证指数上涨13点左右。由于中国石油股价已提前展开调整，目前正处在横盘震荡期，在计人指数后对市场的影响减弱，而该股一旦结束调整，将带动股指展开反弹。近期大盘在探出5000点的短期底部后，盘中反弹开始酝酿，个股尤其是超跌股的活跃度明显提高，但由于占市权重较大的指标股仍处于震荡休整之中，大大制约了市场的反弹空

间，尤其是目前中国石油已计入指数，未来指数的涨跌很大程度将取决于权重蓝筹股群体的走势，投资者应密切关注该板块的运行格局。

与权重股下跌形成鲜明对比的是，超跌股全面开花，市场中有八成以上个股上涨，涨停个股接近40家，而涨幅在5%以上的也有近两百家，主要集中在电子信息、电子元器件、网络游戏、通信、3G板块上。值得关注的是，中小企业指数逆势飘红，大部分中小企业股涨幅居前，该板块经过上市后的一轮暴跌之后，个股普遍有40%-50%左右的跌幅，上市当天超高的市盈率得到明显的修正，已具有估值优势。另外，中小企业板中的大多数个股普遍业绩稳定增长，经过阶段性休整之后，开始走价值回归之路。近期虽然市场低迷，但个股走势与前期的暴跌明显不同的是，指数在下跌，而个股在普涨，因此，市场的投资人并不恐慌。二、三线蓝筹股的上扬及超跌股的强大反彈成为市场的主要做多动能，只要权重股不出现深

调，市场将维持相对平衡走势，新增资金将继续在超跌股中挖掘机会，个股的机会开始增多。在操作上，超跌股以逢低埋伏为主，若盘中出现放量快涨可选择逢高出局。

整体来看，目前市场中的权重股走势较弱，银行、石油、有色金属等持续调整是股指下跌的主要做空动力。近期大盘在强势回抽60日均线后出现明显的回落，显示出此区域已成为股指反弹主要阻力。短线大盘反弹受制于10日均线的压力，短线如不能快速收复5日均线，后市仍有再次探底的可能，操作上，稳健操作为上，切忌一味追高。

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/>
华泰证券：年底逢低布局
二线蓝筹和超跌年报增长股
北京首证：石油板块价格
上涨中线看好

■机构论市

大盘将以整理为主

周一中国石油计人指数，不少股票似有摆脱此股影响之意。终盘股指下跌，个股涨跌之比却高达7比1。微利股和绩优股的短期走势经常背道而驰，多空可能在目前的位置还有一番拉锯，短期下档有五千点支撑，上档有60日和30日均线的阻力，成交量也在缩减，大盘将以整理为基调。

(申银万国)

做多热情开始回升

昨日中石油正式计人指数，根据市值推算，中石油占上证指数的比例达到了23%，改变了现有上证指数的构成，中石油当日的走弱，对股指形成明显的压力。虽然受中石油、银行为代表的大盘蓝筹指标股呈现整体性回落影响，不过当日盘中奥运等板块开始整体走强，带动了二三线蓝筹出现反弹，显示市场做多热情开始回升，预计“九二”行情格局短期内有望继续延续。

(方正证券)

反复震荡确认底部

中国石油首日计人指数并未对大盘造成积极影响，相反起到一定的负面影响，而金融、地产股也未因为加息预期的落空而出现反弹。不过，中小企业板、前期跌幅较大的钢铁等板块有所走稳，短期市场有望在股价的结构性调整中继续震荡确认底部支撑，前期调整较为充分具有估值优势的中小企业板等值得关注。(华泰证券)

短线有望震荡反弹

周一开盘高开低走，收盘于5日线之下，但盘中个股活跃，超过八成的个股上涨，权重蓝筹普遍低迷，市场迎来久违的“九二”现象。技术上，短期均线趋于走平，预计大盘短线将震荡反弹。对于中石油压盘，我们认为对股指后续上涨有一定的积极意义，将使得大盘整理更为充分，减少了股指大起大落的机会。

(国海证券)

个股活跃度明显提高

昨日沪深两市均小幅高开后震荡走低，当日两市涨多跌少，上涨个股达到1179只，九二”现象再现。从板块看，科技类个股出现大幅走高，网络游戏、通信、3G、教育传媒、电子信息、数字电视等板块整体涨幅居前。虽然大盘在主要指标股调整的影响下继续翻绿，但盘中个股活跃度却有着明显的恢复甚至扩散，对于5.30”行情以来持续调整的二、三线个股可做反弹适当关注。(万国测评)

短期仍有震荡要求

中石油计人指数后的首个交易日大盘实现了平稳过渡，市场短期底部趋于明朗化，但从盘面看，短期大盘的市场底得到认可，市场资金倾向于运作超跌群体，资金的操作思路带有明显的短线思维，这不利于后市大盘走强。综合分析，目前市场正逐步转强，但是场内外情况决定了大盘还需要经历一定的震荡周期。

(杭州新希望)

短期缺乏走强动力

周一沪深大盘全日基本维持震荡下滑走势，场外主流资金入市意愿并不强烈，预计上证指数短期还可能二次探底5000点关口。总体而言，虽然多数股票上涨，但在权重股逆势下跌的局面下，超跌股热点持续性欠缺，而量能也不见放大，场内交投清淡，指数显然在短期内还不具备走强动力。

(上海金汇)

反弹行情可能延续

虽然大盘在主要指标股调整的影响下继续翻绿，但盘中个股活跃度却有着明显的恢复甚至扩散。沪深两市有超过30家个股上冲涨停，其中本轮行情调整幅度较大的中低价超跌个股成为反弹先锋，题材类的超跌板块也受到了相当部分场外资金的短中线关注，预计后市的反弹仍有可能延续，但力度还有待观察。

(汇阳投资)

股指仍将弱势整理

周一虽然中石油计人指数，但其表现平平，导致两市指数全天走势冷淡。从分时图看，黄线和白线呈现明显的背离走势，这说明市场的权重股在刻意打压指数，而其他部分个股的表现欲望很强。从形态上看，多条短期均线在逐渐向指数靠拢。成交量继续萎缩，日益萎缩的成交量无法支撑大规模反弹的出现。

(武汉新兰德)

■股市牛人

市场估值终将趋于合理

◎东莞证券首席分析师 李大霄

A股市值取得了突飞猛进的发展，但是，市场的估值也达到了世界的最高位。根据沪深交易所10月17号盘后公布的数据，平均市盈率70倍，深市平均市盈率73倍。两市市净率达到6.82倍的高位，远高于通常水平。现在的问题是形成高估值推动力能否延续？笔者以为，有五个方面的原因显示，继续推升市场估值的动力已经不足，A股长期估值的顶部有可能已经形成。

股权分置改革中推高估值的因素已得到体现

由于原来市场设计的缺陷，所以才出现中国独有的股权分置改革，激发了国民的投资热情，催生了这次大行情。但很多人认为，股权分置改革使各股东的利益一致就可以支撑长期的牛市，这个观点的理由并不充分，因为成熟市场中两类股东的利益从来都是一致的，他们也存在牛熊转换的规律。由于在股权分置改革所产生的推高估值因素中，送股因素已经体现，从两大交易所提醒投资者理性看待上市公司做高业绩的行为的事实中，也看出做高业绩因素也已经得到充分发挥，由于改革产生

的继续推高估值的因素已经不复存在。而且股权分置改革只有一次，不再具备重复性。

流通量的开始增大决定估值水平下降不可逆转

从2007年10月以来，由于按照股改协议进度，解禁股票数量大增，而2008年增加的量更加庞大，2009年则步入全面解禁期，而股票估值和流通量存在反向的关系，随着流通量按照协议不可抗拒的增加，股票的估值下降比继续上升的概率要大得多。由此推论现在的高估值成为较长时间的顶部的可能性就非常大了，如果再考虑新股大量增加的因素，流通量不可逆地增加推动估值下降，而且这个过程不可逆转。市场估值重心将逐渐下移，每一个反弹都是长线投资者兑现利润的良机，每一个反弹，都是套牢者减少损失的机会。

市场自身调节机制将促使估值水平趋于合理

我们的市场原来负担着各种功能，一直以来都希望高股票价格以实现这些功能，所以一直以来反向的交易机制一直没有

建立。市场没有自身的平衡力量，只存在多方而没有空方的位置，在利益的驱动下，市场行为就不再理智，极高的估值水平纪录就得以创造。可是我们看到的情况是，政策已经在发生改变，长时间延迟的股指期货终于将要降临，市场自身调节机制将被建立，空方第一次有了自己的地位，超过合理的高估值状态将给空方造成巨大的获利机会，多空双方力量将会有有效改变市场使之达到平衡。在这样的背景下，现在过高的估值水平趋于合理的可能性就大大增加了。

资本市场结构渐完善使极高估值失去存在基础

现在的资本市场的结构很不完善，重股轻债的习惯使得股票的规模远大于债券市场，高估值也就得以产生。但我们观察到发展股市之政策在发生改变，大力发展债券市场可能是今后发展资本市场的重要方向，在短时间内迅速发行大量债券成为可能。现在债券市场上已经出现了收益率达到6%的债券，就对现在息率不足1%的股票极高估值水平产生了一定的挑战。另外资本市场结构不完善之处还表现在市场的单一性，主板市场异常繁荣，极高的估值水平激起了大量的企业上市欲

望，但主板的高门槛又将大量企业拒之门外，短时间数量的供求关系的失衡造成了高估值水平的产生。我们看到代办股份转让市场试点正酝酿扩容，创业板的呼声日益高涨，一旦多层次资本市场的建设渐渐形成，不同发展水平的企业将迈进相对应的市场，将从根本上改变供求失衡的状态，使得特殊时期产生的高估值失去了存在的基础。

打开国门促使A股估值水平逐渐融入世界

中国的国门打开后，和世界的联系日趋紧密，经济渐渐趋于全球化，资本市场的全球化趋势不可避免。随着上市公司在境内外多个市场挂牌上市的案例不断增多，在境内外不同市场套利的渠道就不断增多，多个市场相互交易的可能性也在不断探讨。还有资金的相互进出渠道也在不断拓宽，虽然港股直通车暂缓，但QDII和QFII也在不断扩大规模。更加重要的是投资理念也在互相学习，内地投资者的眼界在不断拓宽，会有越来越多的投资者渐渐发现，他们购买高估值股票的行为其实蕴藏着巨大的风险。由于国门的打开不可逆转，A股市场的估值水平将趋于合理，最终融入世界。

■板块追踪

创投概念将成为新的主流热点

◎武汉新兰德 余凯

意义在于，提高资本市场整体效率，为投资者提供新的投资工具。

而创新股票市场恰好提供了高风险、高预期收益的证券品种，满足了投资者的需求，激发了投资者对股票市场的兴趣。最后，增加上市资源。创新股票市场吸收了大量不能满足主板上市条件的中小创新企业，许多中小企业不断发展壮大，进入主板市场，从而扩大了整个资本市场的上市资源。国际经验证明，在金融全球化时代，证券交易所之间竞争日益激烈，如果一国或地区自身没有创新股票市场，许多现有的或潜在的上市资源将流向设立这类市场的国际资本市场，对本国或地区的资本市场，对全球或地区的资本市场来说都是不利的。

价值发现其实就是一个优秀项目的寻找过程，找到物超所值的行业和公司是这一阶段的核心任务。在这一阶段对于产业

趋势的把握与公司的议价能力是最重要的两个要素。从近期的情况来看，创投企业已经开始频频现身中小板IPO公司。如持股斯米克陶瓷0.07%的上海东振创业投资有限公司，持股江苏常铝5.60%的江苏省高科技产业投资有限公司，持股辰州矿业9.06%的北京清华科技创业投资有限公司，持股广电运通8.88%的盈富泰克创业投资有限公司等。数据显示，在2006年通过中小板实现资本退出的创投获得了25.8倍的平均回报。可以预见的是，一旦创业板开设，将使得目前中国本土创投群体处于空前活跃的格局。由此，创投概念也将成为继期货概念之后当前市场上的主流热点，进而呈现反复活跃的态势。

在这样的背景下，对于那些参股创投公司的相关上市公司而言，其二级市场上显然面临着价值重估的投资机会。当前创投公

司主要为深圳创新投、紫光创投、清华创投、上海联创、华工创投等，而相关上市公司则品种较多。

其中，大众公用(600635)持有深圳创新投20%股权。其它如紫光股份(000938)、中海海盛(600896)、燕京啤酒(000729)、世纪中天(600540)等设立清华紫光创业投资公司；华工科技(000988)、长源电力(000966)、武钢股份(600005)设立武汉华工创业投资有限公司；参股浙江天堂硅谷创业投资公司的钱江水利(600283)等等，投资者也值得关注。同时，像综艺股份(600770)控股的江苏省高科技产业投资公司、力合股份(000532)控股的珠海清华科技园创业投资公司旗下拥有的拟上市公司众多，这类上市公司的投资机会也值得关注。另外，一些实实在在通过投资拟上市公司得到投资巨额增值的相关上市公司，也应该高度关注其巨大的重估机会。

■B股动向

个股逐渐活跃 反弹空间有限

◎中信金通证券 钱向劲

周一两地B股强深弱，总体保持窄幅震荡格局，最终沪B指收于339.35点，涨幅为0.54%，深成B指收于5463.28点，跌幅为0.68%。盘中个股活跃度有所提高，收盘仅十三只个股下跌。

不过从技术方面看，两市的MACD等指标显示市场进入了阶段性的调整当中，其中沪市B指收盘勉强站上5日线，深成B指仍在半年线之下运行，两市成交量明显不足，由此可见市场的观望气氛有进一步增加的迹象，在这样的情况下，对后市要保持相对的谨慎。综合分析，就本周而言，市场环境似乎略有宽松，显示大盘下跌基本告一段落，但要迅速走强仍缺乏足够的基本面支持，同时B股股指受到外部的影响较大，所以现在以观望为主。