

■ 热线追踪
解冻资金能否力挽狂澜

□ 银河证券

周五沪指围绕 5000 点震荡，盘中虽然一度跌破 4900 点，但最终仍被顽强拉起以红盘报收，为本周交易划上一个句号。市场在超三万亿资金申购中铁下周解冻的背景下，开始呈现出活跃态势。

在失守 5000 点大关后，周五市场多空双方重新围绕 5000 点关口展开了一场争夺，由于缺乏诸如中国石油等航母级权重股的配合，该关口因此变得久攻不下，不过这丝毫未能掩饰盘面热闹场面。两市一改往日泥沙俱下局面，至周五收市时大部分个股报出红盘，用微弱的亮点结束了本周交易。从热点来看，由于人民币首度升破 7.40 关口报出 7.3992 元，以航空为首的本币升值板块逆势先动，南航、国航等 5 大航空股纷纷低空起飞，由此点燃了市场激情。其他个股方面，九阳电力、深华生、烽火通信等品种止跌走强，而哈飞股份、中体产业等个股则维持拉升态势。从行业来看，除了航空股之外，飞机船舶制造、军工航天板块也顺势飘红；另外，市场在消化煤炭行业利空政策后，周五开始回稳攀升。除此之外，中小板个股整体表现强于大势，投资者也可从中揣摩出部分资金动向。

最近几日两市成交量均维持在千亿元附近，周五更是缩至不足千亿，这显示出场外资金并不充裕，并且观望气氛比较浓，投资者纷纷捂紧了钱袋。资金面紧张情况与中国中铁的发行不无关系。数据显示，中铁冻结资金 3.383 万亿元，再次刷新新股冻结资金纪录，加上同期发行的三只新股，总共冻结 3.56 万亿元资金。但阴云终将散去，下周一申购资金将集体解冻，而央行行长周小川也明确表态本周不会加息，同时有“亚洲股神”之称的香港巨富李兆基近日也表示，目前已经属于买入股票的时机。在多重利好因素影响下，下周行情将值得投资者期待。

在热点方面，市场对人民币升值的预期愈加高涨。本周五外汇市场，美元对欧元再创历史新高，兑圆圆创下两个半新高。同样，人民币兑美圆进一步加速升值，周五顺利升破 7.40 心理关口。加速升值的本币究竟造福了谁？二级市场上，航空股已经低空起飞，下周市升值题材股值得我们关注。实战中可关注 600208 新湖中宝，兼具人民币升值与期货双重题材。公司拟受让大股东浙江新湖集团持有的天地期货 35% 的股权和浙江银河股份公司持有的 2.5% 股权，同时还同意向天地期货增资 3500 万元，增资完成后将持有天地期货 71.15% 的股权。

三类个股有望引领反弹行情

□渤海投资研究所 秦洪

本周 A 股市场在宽幅震荡中重心持续下移，尤其是本周四急挫击穿了 5000 点的重要心理关口，而且也离 120 日均线越来越近，恐慌气氛有所蔓延。不过，幸运的是，由于汇率新高推动着人民币资产股的活跃，使得本周五 A 股市场初露企稳迹象，看来，大盘的底部越来越近。

正因为如此，多头资金在本周开始围绕两大主线展开布局，一是人民币升值主线。在本周，汇率的走强直接牵引着多头资金的神经，在本周五终于按捺不住做多的激情，启动了以南方航空等为代表的人民币资产股，并成为本周五大盘抵抗中国石油这个“空军司令”的强有力力量。

二是年报行情。由于时近年底，上市公司业绩渐趋明朗，所以，也是多头资金布局 2007 年年报以及年报股转增行情的关键时刻，因此，多头资金开始对四季度业绩有望超预期增长以及年报有望高送转股本的个股进行提前布局，较为典型的有本周的钢铁股、中小板股等品种，明显有机构资金的建仓迹象。

■下周主打

参股金融：分享金融业向好成果

□渤海投资研究所

23 日人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 7.3992 元，突破了 7.40 整数关口，再次刷新历史新高。在人民币加速升值的预期更加明朗的态势下，受益于人民币升值的参股金融品种有望再度活跃。周五二级市场上九阳电力、威海广泰、烽火通信的联手涨停，正向广大投资者暗示着，参股金融板块受益于金融业向好态势，有望充当领涨先锋。

人民币汇率的不断刷新新高已将人民币进一步加速升值的态势描绘清楚，相应的金融行业发展将受到利好作用。受益于金融行业的向好态势，参股金融品种股权有望大幅增值。随着金融行业迎来繁荣时期，直接提升了参股金融品种的投资收益及其本身所蕴藏的投资价值。随着金融资产的不断增值，部分大量拥有金融资产的个股同样有着不断拓展的价值提升空间。一方面，银行股、券商股良好的上攻步伐，使直接参股其中的个

笔者认为大盘在下周极有可能出现反弹的走势，那么，多头的做多激情可能会面临爆发，故建议投资者重点关注这么三类板块的机会。

一是人民币资产股。因为汇率新高将刺激更多的资金关注人民币资产股的资产重估机会，包括东方航空、南方航空、上海航空、万科、招商地产、金地集团、工商银行、交通银行、兴业银行、建设银行、浦发银行等细分行业的龙头股。同时，对于大量拥有人民币资产股的品种也可跟踪。

二是中小板块持续放量的品种。时近年底，中小板块历来是年报分红预期相对强烈的品种，所以，随着时间的推移，年报业绩浪或成为中小板块持续反弹的引擎，故宏达经纶、北纬通信、威海广泰等诸多放量明显的中小板股可跟踪。

三是基本面处于不断改善且拥有题材预期的个股，比如产品价格上涨的攀钢钢钒、杭钢股份、莱钢股份等，再如成本下降的广东鸿图、滨湖赛等。而对于已运行在上升通道且持续走高的三环股份、龙建股份等品种也可跟踪。

■下周主打

参股金融：分享金融业向好成果

□渤海投资研究所

23 日人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 7.3992 元，突破了 7.40 整数关口，再次刷新历史新高。在人民币加速升值的预期更加明朗的态势下，受益于人民币升值的参股金融品种有望再度活跃。周五二级市场上九阳电力、威海广泰、烽火通信的联手涨停，正向广大投资者暗示着，参股金融板块受益于金融业向好态势，有望充当领涨先锋。

人民币汇率的不断刷新新高已将人民币进一步加速升值的态势描绘清楚，相应的金融行业发展将受到利好作用。受益于金融行业的向好态势，参股金融品种股权有望大幅增值。随着金融行业迎来繁荣时期，直接提升了参股金融品种的投资收益及其本身所蕴藏的投资价值。随着金融资产的不断增值，部分大量拥有金融资产的个股同样有着不断拓展的价值提升空间。一方面，银行股、券商股良好的上攻步伐，使直接参股其中的个

新能源股：油价高企推升股价预期

□东方证券

不可再生的石油在日渐减少，全球油价在不断创新高，对国家经济、国民生活的影响正在逐步显现出来。在石油危机大背景下，燃料乙醇的研发利用已成大势所趋，燃料乙醇工业在世界许多国家得以迅速发展。我们国家对于能源的缺乏显而易见，加上近几十年来平均保持近 10% 的增长速度，石油、天然气、煤炭等能源的过量开采，中国也已面临严重的能源危机。寻找新型可替代能源，成为中国未来能源战略的关键，也是国家经济能否持

续增长关键。而燃料乙醇是替代燃料之一，与普通汽油相比，以其燃烧更完全、CO 排放量较低、燃烧性能与汽油相似等优良特性，其使用将对节约石油资源、减少环境污染、农业和其他相关产业的发展也具有重大意义。

我们国家计划到“十一五”末，国内乙醇汽油消费量占全国汽油消费量的比例将上升到 50% 以上。这对于已经介入或将要介入燃料乙醇的上市公司来说是一个福音，因为在政策的导向下，中国燃料乙醇工业将会迎来一个质的飞跃，相信相关板块应该也会有所表现，建议重点关注贵糖股份（000833）。

一周概念板块相关数据一览表

概念板块	股票数	流通股加权均价	市净率	每股收益	表现最好的个股	本周成交金额(万)	较前增减(%)
旅游业	33	14.11	6.65	0.1249	北京旅游(000802)	569095.1	40.30
中药	30	15.55	6.14	0.1319	白云山 A(000522)	646293.3	40.18
旅游酒店	28	18.86	8.84	0.1106	首旅股份(600208)	774073.1	29.14
奥运概念	19	16.49	6.24	0.0296	首旅股份(600208)	416029.8	23.68
军工	14	18.65	9.22	-0.0281	哈飞股份(600038)	644764.7	20.37
网络游戏	27	15.33	7.60	-0.0733	九阳电力(600292)	773123.5	18.32
化纤	29	11.76	6.11	-0.1057	*ST 华源(600094)	532670.3	16.53
三通概念	5	16.78	5.62	0.3040	厦门空港(600897)	264312.2	16.15
滨海	7	16.88	7.77	0.1855	天津港(600717)	200683.3	11.40
电子元器件	63	9.97	5.70	-0.1226	长征电气(600112)	1156171.2	10.17
*ST 板块	79	10.21	16.76	-0.6604	*ST 华源(600075)	965237.8	7.17
中小企业板	183	24.56	9.95	0.3637	新海股份(002120)	2568830	4.73
家电	40	12.48	4.99	-0.0355	国祥股份(600340)	747088.3	3.80
造纸	29	12.23	5.06	0.1310	ST 浪莎(600137)	571454.5	1.36
ST 板块	145	9.42	17.85	-0.3894	*ST 华源(600075)	1285145.4	1.14
振兴东北	32	15.53	5.18	0.3527	鞍钢股份(000988)	935622	0.39
特色原料药	31	13.91	6.28	0.1309	益佰制药(600594)	668190	0.37
零售业	74	19.24	8.47	0.1910	东百集团(600693)	1278564.3	0.20
数字电视	54	13.26	4.85	-0.0620	迪马股份(600565)	1314392.9	0.15
IT	83	10.49	4.69	0.0868	夏新电子(600057)	2162989.2	-0.42
传媒业	17	18.61	7.30	0.1292	赛迪传媒(000504)	536837.4	-0.44
公用事业	44	10.62	4.65	0.1641	龙建股份(600853)	170453.0	-0.63
生物制药	73	14.76	7.06	0.1242	双鹤药业(600062)	1375568.5	-1.03
3G	35	10.58	4.22	0.0797	夏新电子(600057)	1463307.3	-2.29
电力设备	38	22.53	9.03	0.2872	长征电气(600112)	862407.8	-2.61

▶本周热点概念股点评：本周沪深两市大盘震荡回落，由于目前市场观望气氛依旧较浓，行情相对低迷，但造纸、零售业、数字电视等板块较为活跃。

造纸板块：随着行业盈利拐点的出现以及人民币的持续升值使得造纸板块的估值优势有所体现，这使得该板块受到投资者的青睐，成交量上升了 1.36%，由于发改委近期发布了有关规定，在产能规划、环保、产业布局、纤维原料、行业准入方面做出了具体规定，行业整合预期比较明朗，行业将迎来新一轮增长。

数字电视板块：即将到来的 2008 北京奥

运会不仅为数字电视产业带来巨大商机，也将促进产业链的快速发展，这使得数字电视板块长期受到投资者的关注，本周成交量上升了

0.15%，其中迪马股份(600565)涨幅最好，上涨了

10.06%；未来我国数字电视产业链的不断完善将带来巨大商机，这使得数字电视板块中的龙头企业值得投资者长期关注。

本周大盘震荡盘跌，后市可能还有反复，短线操作应严格控制仓位，对于前期跌幅较大尚未反弹的二线蓝筹股投资者可适当关注。

(港澳咨询 陈伟)

周一

□方正证券 华欣

市场底部尚未形成反弹思路精选个股

近期由于受国际市场以及新股发行加速的压力，股指持续调整，尤其是大盘蓝筹股，出现整体性下跌，成为大盘下跌的主要原因之一。不破不立，大盘蓝筹股的下跌并非坏事，只有蓝筹股调整到位，市场底部才会真正形成。

5000 点是此前政策面回暖的重要位置，可以作为政策底来看待，预计下周市场将围绕 5000 点展开争夺。年末正直机构调整仓位的时期，近期市场热点尚不具备持续上涨的条件。因此近期市场只是适合短线反弹操作，中期市场的买点尚未出现，投资者还需耐心等待，在成交量有效放大之前，操作上建议以反弹思路为主。

华仪电气(600290)：资产置换之后，在风力发电设备方面的实际生产能力在国内企业中仅次于新疆金风科技，在行业中名列前茅。公司计划今年年底之前试制完成两台 15MW 的风机样机，明年批量生产，初步生产 50 台左右，2009 年兆瓦风机实现商业化。从长期来看，公司计划未来 5~10 年风电机组销售规模达到 30~100 亿，为此公司已经开始在乐清征地建立年产 1000 台左右的风机生产基地，公

研究报告·机构投资评级

2007.11.25 星期日 责任编辑：陈剑立 组版：刘宇泽 P5

兴业证券研究报告认为：

跨年度行情依然值得期待

近期市场比较关心政策面的动向，比如何时加息、股指期货时间表等等。本周中国石油成为上证综指第一大权重股，未来还有中煤能源、中海集运、太平洋保险等大量国企回归，大盘股的加速扩容必将对目前偏紧的资金面带来更大的压力。最新公布的 10 月份工业增加值也再次出现了增幅下降的趋势，表明在持续的宏观调控下，经济高速增长的势头已经开始放

缓。由于前期几乎所有的板块都经历了幅度不等的调整，投资者亏损面在扩大，因此对于未来市场的走向普遍持谨慎态度。

近期开始持续营销的几只基金都未出现火爆销售的局面，根本原因是赚钱效应的消失和预期的改变。

虽然大盘的反弹受限于 60 日线，市场面临着再度探底的考验。但从中线的角度来看，也不必过分悲观，跨年度行情依

然值得期待。目前，沪深 300 指数 2007 年动态市盈率约 38 倍，2008 年预测市盈率在 28 倍左右，处于相对合理的估值区间，金融、房地产、钢铁等行业 2007 年业绩大幅增长已成定局；前期市场大跌使得部分二线蓝筹股的价值更加突出，商业零售、食品饮料、医药、电子等行业的许多优质品种重新受到机构投资者的关注，只是筑底的过程可能比较复杂。

招商证券研究报告认为：

部分品种建仓时机逐渐显现

今年以来新发偏股基金和大盘走势呈现了一个比较密切的正相关关系，而在目前盈利推动力减弱之时更需关注市场流动性的变化。宏观层面上，央行为对冲顺差而增加货币投放以及升值加速预期下的外资流入是根本趋势，而政策紧缩则始终是次要趋势；微观层面上，城镇居民

入市比例由 20% 向 50% 加速扩张、基金超常发展是根本趋势，控制资金流入或分流是次要趋势。预计资金面初步缓解，将至少起到稳定市场的作用，但能否出现强势的跨年度行情将取决于后续资金供给增速。

考虑 40%、25% 的盈利增速，2008、

2009 年的动态估值仅约 25、20 倍，在 2008 年前夕这样的估值水平已经非常让人放心。即使短期业绩增长推动力有限，投资者也需要调仓布局，但只要加息及股市调控等利空兑现，大盘下跌动能即告衰竭。由此，在震荡筑底之时部分品种建仓时机则陆续呈现。

申银万国研究报告认为：

市场存在再度上升的动力