■渤海投资

纺织板块 双引擎驱动强势渐起

⊙渤海投资研究所 秦洪

近期纺织服装板块虽然未形成明确的板块行情，但盘口显示，在大盘反复调整之际，该板块却屡现黑马强势股，前期的南纺股份的持续涨停，近期的中纺投资、太极实业的逆势逞强的K线走势就是如此，那么，如何看待这一信息呢？

在业内人士眼里，纺织服装行业是难以产生持续成长的蓝筹股上市公司的，而且该行业的盈利能力也差强人意，这得到了数据的佐证。今年前三季度季报显示，如果扣除投资收益贡献的话，纺织服装行业的上市公司在1至9月份净利润同比增长仅为9.56%。与此同时，多数上市公司主营利润率明显下降，盈利增长远低于收入增长，纺织服装行业已成为业绩亏损公司的集中行业之一。

之所以如此，分析人士认为主要有两大原因：一是该产业存在着产能过剩，所以，议价能力差，从而导致盈利能力低下。二是成本压力陡增，不仅仅是节能环保产业政策使得纺织服装行业的环保投入增加，而且是出口退税的降低所带来的政策成本的增加。

但毕竟纺织服装行业是我国的出口创汇大户，也是居民衣食住行的必需品，所以，纺织服装行业虽然面临着诸多压力，但市场空间仍然庞大，关键在于如何切准市场的需求，从而把握住市场压力之下的变局所带来的投资机会。因此，纺织行业中的先行者上市公司已作出积极的表率，这主要是基于两点：一是多元化的策略，即以纺织服装行业所带来的稳定现金流为支撑，积极拓展房地产、金融投资等业务，雅戈尔、杉杉股份等为代表。二是向中高级产品升级的策略，七匹狼、报喜鸟、大杨创世等优势企业就是如此，从而获得了较佳的业绩回报。

而对于一些经营业绩不佳的上市公司来说，也由于纺织服装行业的稳定现金流，或有负债不多，从而赋予其极佳的壳资源预期。在创业板即将推出的大背景下，越来越多的经营前景不太明朗的纺织服装行业愿意卖壳求发展，毕竟在创业板推出之前，壳资源的价值尚高，所以，业内人士认为，在近期纺织行业的重组行为或将火爆，湖北迈亚、上海三毛等个股就是典范。

而从以往的二级市场走势经验来看，产业的积极变化往往会带来二级市场股价的迅速反映，毕竟二级市场股价走势是基本面变化的晴雨表，就如同前些年的商业零售业的产业升级以及卖壳行业造就了二级市场的火爆行情一样。相信当前纺织行业的积极变局也会产生较强的投资机会，或者说行业的突围动力极有可能成为纺织服装行业上市公司的二级市场股价上涨的强劲动能。

目前建议投资者关注两类品种：

一是产品升级获得成功的纺织服装类个股，主要有凯诺科技、江南高纤、七匹狼、大杨创世、众和股份以及即将上市的山东如意等，他们的优势就在于向中高端、品牌产品经营转化，从而赋予其较高的顾客忠诚度以及较高的毛利率，有利于提升他们的盈利能力，此类个股极有可能成为基金等机构资金的关注品种，可以低吸持有江南高纤、七匹狼等个股。

二是产业转型的品种。这包括雅戈尔、杉杉股份等多元化战略较为成功的个股，也包括类似于湖北迈亚、上海三毛等重组预期较为明朗化的个股。其中雅戈尔的多元化战略颇为成功，目前股价已接近安全边际，可以低吸持有。而南纺股份、太极实业等近期成交量异动的低价纺织服装股更可关注，因为股价异动往往是基本面有积极变化的率先反映，故建议投资者可低吸持有。

更正拍卖公告

我公司于2007年12月1日刊登在《上海证券报》第15版的拍卖公告在长沙市通程大酒店4楼庆丰园拍卖大厅公开拍卖湖南创智集团有限公司持有的"ST创智法人股44635200股，保证金汇入开户银行"长沙市商业银行西河支行"，现更正为"长沙市商业银行河西支行"。（汇入户名：长沙市岳麓区非税收入管理局岳麓区法院，账号：800008065620011），特此公告

广东国兴拍卖有限公司
联系电话：0755-25409723
13602510423 张先生
广东诚信拍卖有限公司
联系电话：0755-25101811
13717990666 曾先生

广东国兴拍卖有限公司
广东诚信拍卖有限公司
二○○七年十二月四日

■热点聚焦

08布局重点：白马价值股

⊙姜韧

千金难买牛回头，下跌往往蕴藏着价值掘金的良机，既使在熊市的最黑暗期，历年岁末亦是价值掘金的"冬藏"佳季。2007年岁末股市的冬雪提前来临了，但正所谓"瑞雪兆丰年"，牛市中的调整更是价值可贵，投资安全边际正在逐步显现，调整后正呈现出"满城尽带黄金甲"的价值洼地效应。

牛市的基本面依然健康

牛市是否依旧，并不取决于技术面指标参数的得失，而在于牛市基本面是否依然健康。全国人大常委会副委员长成思危作为学者接受央视专访时指出："奥运会之前，中国的牛市不会改变，奥运会之后如何？现在没法预测，但起码奥运会之前这个趋势可能是不会改变的。"这至少从一个侧面告诉我们：牛市基本面依然健康，历史长阴不改慢牛趋势。

虽说牛市基本面不变，但投资者心中可能仍然有惑，为何股指"跌跌不休"？溯源仍是中石油A股单一股票权重值偏大，拖累蓝筹股整体表现。但目前中石油股价已在底部区域，因此股指调整已近尾声。中石油的价值难题其实是伪命题？因为自巴菲特减尽所持中石油H股之后，中石油A股就应该按照境内股市资源股市盈率标准定价，目前30元一线的价格在资源股中已凸现投资价值。有关评论曾在中石油A股上市初尽献溢美之辞，但中石油亚洲最赚钱公司并不代表其是每股盈利能力最高公司；现在股价下跌市盈率在A股中已具投资价值之时，却又被疑为"底有多深"。但舆论有时却总是容易忽悠人，去年国航A股明明是"价值金砖"，却被嘲讽为"海归圈钱"，结果以低于发行价开盘，令不少散户中了机构定价的迷魂汤。所谓价值分析是相对的，皆需选择合适的参照系数，以中石油目前的盈利能力在A股中能源股板块中是具备投资价值的，且中石油作为权重值最大的A股，仍然是机构备战期指必须配置的指数品种，这一价值卖点未因其股价下跌而削弱，反而是更加凸现了。短期中石油沽空评论偏多，散户恐惧巨无霸的背景下，恰是指数基金、大型基金默默布局的佳期，因此目前大盘趋势既是中石油股价的底部区域亦是股指调整接近尾声的底部区域，此时布局2008年慢牛正逢其时。

重点布局白马价值股

布局2008年慢牛的重点仍应是股价已经历一轮充分调整，基本面业绩增长明确的白马价值股。例如：部分大盘蓝筹股仍将再领风骚。大盘蓝筹股最大软肋在于：因为股本偏大，所以业绩增速慢，股本扩张能力弱。牛市走了一大截之后，A股价格整体上了台阶，原先支撑蓝筹股估值的低价优势已锐减。但是，中国大型金融机构"出国年"，给出了蓝筹股新的外延式增长答案。中国平安近期收购欧洲前15大金融机构之一的富通集团4.18%的股权，成为其第一大股东；而再早先，还有中信证券的贝尔斯登换股攻略；另外，中国人寿亦有清晰的海外购并思路。目前，A股市场的金融股估值与国际金融股比较是偏高的，与印度金融股不相上下；而经历了次贷危机之后的欧美金融股却显得价廉物美，例如：本次中国平安参股的富通集团市盈率仅6.4倍、市净率仅1.16倍。因此利用目前境内股市流动性充沛的优势，大型蓝筹股的海外或境内的购并行动，将给蓝筹股估值带来化虚为实、化险为夷的支撑。而且除了金融股之外，手持大量现金的资源股亦有充足的购并实力，因此类似中石油、中石化、中国神华之类的能源巨头在国际油价拐点出现前，也具备足够的扩张实力。投资者研究大型蓝筹股投资价值时，除关注其低市盈率优势之外，在2008年更应关注其产业购并的优势。

注资股是投资者较容易挖掘的价值成长股，皆因其大股东注入优质资产之后，在数年时间内业绩增长的明确性。但注资股亦有软肋：一是传闻型注资股股价骤起骤落，题材落空则投资者损失大；二是即使是白马注资股，因重组审核有周期，其间亦有不可测因素；三是白马注资股股价陡峭直上时，调整风险亦大。近期注资股股价也随大盘深幅调整，投资安全边际大大提高；而且上周并购重组委首次开会，中国远洋、新华传媒、香江控股皆顺利过会，这意味着严谨的并购重组新规定将更加有利于上市公司市场化的资产注入。股价下跌挤去了泡沫，资产注入业绩增长明确夯实了股价估值，价值洼地效应凸现。不仅如此，类似东软股份整体上市方案被否再修改的注资股，以及类似东方电气、上海汽车等前期股价充分调整的注资白马股在2008年皆有价值挖掘的机遇。套用一句股市俗语："机会都是跌出来的。"这用来形容股价已经历充分调整之后的注资白马股是再贴切不过的。

除此之外，岁末投资者对于三季报业绩出色的中小市值股票更应给予关注，因为来年春季业绩浪的真正主角就是具备股本扩张能力的小盘绩优成长股，投资者在深市中小板、次新股、交叉持股板块中应着重揣摸。

牛市中的调整并不可怕，可怕的是投资者的信心被恐慌情绪所击倒，股指调整末期应该提前为2008年"冬播"布局。但需要提醒投资者的是，股指短期止跌有望，但是并不会马上再摸前期6000点高点，而将会在千点左右的箱体内盘整，投资择股时需要耐心。

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：大盘震荡反复筑地 逢低布局冬播种子

广州万隆：银行股是多头的希望

■板块追踪

B股异动引发市场猜想

⊙武汉新兰德 余凯

最近，在经过了快速的下探之后B股指数可以说已经出现了报复性反弹的态势，而这样的态势在一定程度上说明了B股市场具备较强的市场预期，快速下跌不具备持续的空间。而根据统计显示，B股市场本身的估值并不高，而且近期的一些市场传闻也促进了B股的反弹。

市场调整使估值基本合理

从投资者的角度说，现在对香港市场的H股还是很感兴趣的，最重要的原因在于同样的内地上市公司，其H股的价格要明显低于A股，这就形成了一个价差。从纯粹投资的角度来说，同样的股票，当然是价格越低越好，这样不但安全，股息率也高。但实际上，H股的这种优势，在B股中也同样存在。同样的上市公司，B股的价格普遍要比A股低不少。而且，由于B股是在境内证券市场交易，其综合交易成本要比H股低，投资者对其熟悉程度也要比H股高。因此，站在投资者的立场上，现在买B股其实比买H股具有更大的优势。今年4、5月间，就是由于B股与H股的价差过大，曾经引发过一轮力度很大的B股行情。

10月中旬以来，市场系统性的下跌使得H股和深圳B股2007年的预期市盈率下降到非常低的水平，这两大市场基于2008年收益的市盈率分别为14.3倍和13.6倍，远远低于目前道琼斯17.3倍的静态市盈率水平。有市场人士表示，H股和深证B股的估值水平已经和增长潜力只有中国1/3的成熟市场一致或者更低，其中的机会值得投资者关注。

而以2006年年报数据为基准，目前沪市有A、B股的公司有44家，深市有42家。除海航以外，这86家公司的A股价格均高于B股，其中近半公司A、B股价差在1倍左右。若剔除微利股和亏损股，沪深两市共有60只同时具有A、B股的样本股。这60只股票的B股中有59家估值水平低于A股。虽然不能以绝对价格来说明B股具备很好的投资价值，至少相对的价值足以引起市场的关注。

预期决定后续上行空间

无可否认，现在B股的一些政策，如禁止机构投资者介入、不能发行以B股为投资对象的基金等理财产品以及对B股的发展没有明确的规划等，在一定程度上对B股的发展是不利的。B股今年5月份大涨以后，一直处于调整过程中，行情远远弱于A股。这当然有多方面的原因，但QDII的推出以及B股管理制度上的停滞因素还是起了某些作用的，特别是QDII的推出，使得境内的机构投资者可以投资境外市场，境内的B股市场却仍然被排除在外，这一方面对B股市场显得不那么公平，另一方面也会动摇境内投资者投资B股的信心。不过，因此人们也有理由认为，今后这些都有可能被改变。在这个意义上，应该承认B股还是很有机会的投资品种。

另外，许多专家认为，A、B股市场并轨，解决股权分置的历史性制度障碍刻不容缓，特别在实施海外上市、QFII、QDII等替代性政策的情况下，B股已无存在必要。而且B股市场已经被边缘化、老龄化，B股投资者多为境内自然人并多被套住，在大牛市中仍处于滞涨状态且流通性差、交易量弱，现又面临人民币升值，而A+B公司都用A股解决股改难题，纯B股公司则以亏损居多。一系列的问题都说明B股市场的问题急待解决。有了市场的预期就会有炒作的空间。

所以我们认为，在近段时间，B股市场有望继续领先A股市场的机会。但是对于其中的参与机会投资者还是要十分谨慎。因为B股市场的容量问题，投资者最好选取具备成交比较大的品种进行操作，避免流动性风险。

拍 卖 公 告

受委托，定于2007年12月20日上午10时在本公司拍卖厅公开拍卖宁波某公司持有的大红鹰实业投资股份有限公司非流通法人股32175股（证券代码：600830）。参考价46万元。保证金8万元。

有意者请持有效证件，于2007年12月18日下午4时前到本公司办理有关竞买手续。未尽事宜详见拍卖须知。

咨询时间：见报日起–12月18日
联系地址：宁波市江东区百丈东路648弄6号7楼
联系电话：0574–87836534 013606589109
013003752324

宁波市甬城拍卖有限公司

■投资策略

以创投名义关注科技股

⊙财达证券 翟志峰

在12月1日于深圳举行的"第六届中小企业融资论坛"上，尚福林作了题为"深入贯彻落实科学发展观，大力推进多层次资本市场改革与发展"的讲话。他表示，当前推动以创业板为重点的多层次市场建设的条件已经比较成熟，近期创业板的具体筹备应重点做好制度安排准备、上市资源准备、技术系统准备以及市场宣传与投资者教育等。

创业板可以看作是科技类板块的一个分支，而科技股在近两年的行情中一直没有成为主流热点，整体涨幅也逊于大盘，可能会成为未来主力布局的目标板块之一。但同时我们也认为，科技股板块目前一直缺乏一个系统性整合或行业周期转暖的大的背景支持，单靠概念性炒作只能阶段性为之、难以持久，科技股的爆发需要等待一个基本面、技术面全面切合的契机。由创业板引发的创投概念能否成为科技股爆发的导火索目前还是个疑问（主要原因是其缺乏整体行业特征和持久性），但该板块仍不失为创业板正式出台前一个短中期持续炒作的板块之一。

同时，该板块在目前沪深市场包含十几家创投公司的数十只上市公司，足够形成板块效应，值得中线关注。因此对于两市部分绝对价格偏低，涨幅不大的创投概念股，后市可以继续关注。其中龙头股份（600630）参股上海知名风险投资企业交大慧谷，作为低价创投概念股，绝对价格偏低，前期严重超跌之后，引起我们的关注。

机构论市

大盘继续温和整理

上证指数4800点附近能有阶段性较强的支撑作用。中国石油跳空低开低走，多数股票按耐不住反弹的动力，终盘两市个股涨跌之比约为3比1。周一前市一度跌至4798点，但4800点附近立即引来逢低买盘。考虑到目前的成交量处于较低的水平，个股行情的持续性有限，筑底行情还将延续，对于一些调整较充分的品种，可以持股观望，不必盲目杀跌。（申银万国）

短期股指有望止跌企稳

受推出创业板的时机已经成熟的利好影响，昨日市场创投、科技板块表现良好，带动了市场做多人气，虽然股指受中石油的影响下跌，不过上涨家数大大超过下跌家数，显示市场信心得到恢复，短期股指有望止跌企稳，市场投资机会开始逐步增多。（方正证券）

半年线附近仍有争夺

两市大盘周一经受住了中石油股价创出新低以及新股上市对资金分流的冲击，房地产等板块的反弹遏制了大盘的继续下滑。由于上证指数半年线对多空双方均较为重要，预计短期半年线附近仍有争夺，市场有望在震荡中积蓄新的做多动能，具有估值优势的金融股有望成为资金关注的板块之一。（华泰证券）

个股活跃度逐渐提升

两市大盘在低开盘整后反弹企稳，但成交量依然没有有效放大。整体来看，中国石油11月19日起计入指数后走弱成为拖累股指的主要力量，但最近几个交易日个股活跃度有所提升，短期内这种八二格局有望延续。操作上，可逢低对近期调整充分且质地不错的个股进行关注，控制好仓位。（万国测评）

大盘围绕半年线震荡

周一市场出现了跳空低开、震荡整理的走势，沪市平盘深市上涨。11月份刚刚经历月度最大下跌后，已经有部分资金开始进场抄底，短期市场弱势，指数围绕半年线震荡的概率较大。主流热点：金融板块。从盘面来看，部分金融股表现明显强于大盘，表明正有资金进场吸纳，国内多家机构预期明年行情时，均看好金融股。（北京首放）

震荡整理巩固底部平台

经历窄幅震荡后昨日大盘以小幅下跌报收，目前市场形成涨跌两难的局面，预计后市还将继续震荡整理，以巩固短期形成的运行平台。特别是投资者心态仍处于调整后形成的恐慌之中，转入做多需要时间。另外，行情的变化还需政策面的配合。预计后市还将以震荡整理为主，夯实短期运行平台。（杭州新希望）

短期均线压制上行空间

周一中国石油的进一步跌跌不休对指数构成了较大的压力，同时也抑制了市场人气。从量能角度来看，剔除新股中国中铁的成交量，两市量能明显萎缩，表明市场观望情绪较为浓厚，预计短期大盘仍会维持震荡整理态势，操作上应继续拿着资金等候机会。（上海金汇）

短线有望收复半年线失地

周一两市大盘在惯性低开后，盘中一度展开反弹行情，早盘的跳空缺口得到完全的回补。银行股力挺大盘，指数震荡空间收窄。短线来看，股指在再次破位4800点后，前期低点的支撑开始显现，盘中板块个股有再次活跃迹象，后市股指仍将围绕半年线展开拉锯，短线有望收复半年线失地。（九鼎德盛）

增量资金底部介入明显

周一股指小幅低开后震荡走高，全天在上周五的收盘价附近窄幅震荡。从形态上看，周一收出一根带上下影线的小阳线，多空双方处于僵持态势，但市场的运行重心再度下移。但从成交量看，周一成交量明显放大，近期4个交易日呈现出下跌缩量、上涨放量的态势，市场的增量资金在低位介入明显。在这样的情况下，股指继续下探的空间就有限，后市维持震荡整理的可能比较大。（武汉新兰德）

■B股动向

B股形态正在逐渐修复

⊙中信金通证券 钱向劲

上周B股市场先跌后涨，其中周四周五两天的强劲反弹，使得B股大盘先行收复了半年线等重要均线。本周一沪深B股继续呈现较为难得的独立行情，并大幅上涨，多方仍采取了强攻的策略，两个市场形态有所修复，B股指数已经领涨各大指数。

从整体情况看，B股大盘之所以在近日有所表现主要是由于除了周边市场的走稳走高成为激励B股市场的重要因素以及B股差价加大，其投资价值显现外，还有一个值得关注的因素，就是建行推出"宝B计划"，这是目前国内首款投资于B股市场的银行理财产品。与此前银行理财产品大多挂钩港股或者打新股不同的是："宝B计划"是第一个挂钩国内二级市场个股表现的银行结构性理财产品。"宝B计划"挂钩的标的为陆家B、振华B、机电B、万科B、张裕B、晨鸣B等6只股票，虽然说按目前情况或者说该计划对市场的实质性影响到底有多大还很难判断，但是毕竟是第一步，一旦全面推进，则对市场的影响是显而易见的。总体来看，近期多方能量消耗较大，大盘短期已经反弹至重要均线附近，压力有所加大，因此建议投资者不宜追涨。

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系