■渤海投资

参股金融 有望赶上年报业绩浪

⊙渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场持续震荡走高，市场的兴奋点主要在于产品价格上涨股。但细细看来，多头资金依然在孜孜不倦地挖掘着年报业绩，因为产品价格上涨股的最终推动力不是业绩，所以，年报业绩浪仍然将成为近期市场黑马股跑马场。其中，参股金融股或将成为年报业绩浪的新奶酪。

从近一年来的走势来看，参股金融股其实经历过由盛转衰的炒作周期，在5.30行情以来，参股券商、参股银行等成为市场热钱关注的焦点。但随着5.30行情的大幅回落，基金等机构资金重新夺回挖掘热点的话语权。而机构资金主要看中的是上市公司主营业务的增长，所以，对参股金融股的挖掘兴趣大降，参股金融股的行情也渐渐趋于没落。

但不可否认的是，参股金融股有两大做多动力，一是资产重估的动能。毕竟股权资产也是上市公司价值的一个重要组成部分，随着金融类上市公司二级市场股价走势的火爆，必然会推动拥有金融股权的上市公司基本面估值的提升。更何况，新会计准则的公允价值引入以及新年的披露规则要求上市公司披露参股的券商、银行、信托、担保公司等金融股权，这也有利于市场热钱再度聚焦于参股金融股的资产重估题材上。

二是参股金融往往会给上市公司带来意想不到的投资收益，就如同哈投股份、两面针、雅戈尔等凭借着巨资参股上市银行、券商等股权的变卖而成为绩优股。同时，利用出售股权获得的现金进行投资，这样也会迅速提升公司的内在估值，哈投股份就是最为典型，这其实也就意味着参股金融股给上市公司带来的不仅仅是资产重估的做多动能，而且还有业绩增长的动力。更何况，部分金融股权还可以带来丰厚的红利回报，尤其是商业银行股权，随着商业银行业绩的提升，分红将成为商业银行回报股东的最佳路径，所以，参股金融股的投资价值仍有深度挖掘的可能性。

当然，毕竟目前参股金融股的挖掘行情尚未得到市场的充分认可，短线的震荡在所难免，因此，在实际操作中，建议投资者可以从两个方面挖掘参股金融股，一是结合公司的主营业务，即主营业务也要蒸蒸日上，这样参股金融就与主营业务相得益彰，从而更进一步显现公司的投资价值。二是参股数量要庞大，如此方能形成极强的视觉冲击力，有利于得到二级市场其他资金的认同。

循此思路，建议投资者重点关注两类品种，一是巨资参股金融股权的上市公司，比如工大首创，前期公告出巨资参与江海证券增资，有望获得2.5亿股江海证券股权，进一步增持西安商业银行股权，不超过6000万股，而工大首创总股本也不过2.24亿股。再比如博闻科技，参股新疆众和股权，而且前期同意公司出资4.6亿元受让昆明市商业银行2亿股，而公司总股本也不过只有2.36亿股，所以，投资机会较佳。

二是主营业务发展势头清晰的品种。中恒集团、重庆路桥、ST金杯等就是如此，中恒集团是参股国海证券，重庆路桥是重庆银行股东、将参股万州商业银行，而ST金杯的主营业务近期发展势头良发，又巨资拥有民生投资信用担保公司4.4亿股，因此，该股在近期反复震荡走高，短线机会可期，可低吸持有。

■热点聚焦

谁将分享京沪高铁盛宴

⊙武汉新兰德 余 凯

备受瞩目的京沪高速铁路土建工程施工投标结果于近日揭晓。中国铁建股份有限公司、中国中铁股份有限公司、中国水利水电建设集团公司和中国交通建设股份有限公司四家建设单位分担了京沪高铁超过800亿元土建工程施工任务。受此消息刺激，周一盘中中国中铁(601390)、国电南自（600268）、国电南瑞(600406)、时代新材(600458)、大秦铁路(601006)等相关受益品种均拉出长阳，成为市场中一道靓丽的风景。

北京和上海是中国重要的政治中心和经济中心，长期以来京沪线都处在繁忙来往中，铁道部很早就在酝酿开工建设京沪高铁。据了解，京沪高铁是《中长期铁路网规划》中投资规模最大、技术含量最高的铁路工程，全程共约1318公里，全线都是新建双线，设计时速350公里/小时，初期运行时速300公里/小时。按照运行里程和运行时速计算，京沪高铁建成后，从北京到上海只需要5个小时，现行运行时间将大大缩短。

京沪高铁最为核心的就是铁路线路等基础设施的建设。京沪高铁土建工程分六个标段，在本次竞标中，中国铁建是最大赢家，而中国中铁则相对失意。从中标额看，中国铁建中标额为337亿元，占总额40.3%，而中国中铁(600390）的中标额为220亿元，占总额的26%，远低于中国铁建。

除了这两家备受关注的公司外，此次中标的中国交通建设(1800.HK)的控股子公司路桥建设(600263)也有望从中国交通建设手中分得一杯羹。

京沪高铁的开工，将给铁路产业链上的建筑、设备、配件、电气等方面公司带来巨大订单。有关分析认为，在该产业链上，电气行业的订单将达到30-50亿人民币，毛利率在30%-40%左右；铁路设备的订单将达到260-300亿人民币，在毛利率5%-12%之间；铁路配件的订单将达到12-16亿人民币，毛利率在10%-30%左右。

在铁路设备方面，两市主要有从事车轴、车轮生产的晋西车轴(600495)、马钢股份(600808)、太原重工（600169)、天马股份(002122)、龙溪股份(600592)；从事铁路车辆生产的北方创业(600967)；从事货车修理与制造的*ST汇通(000920)等。在铁路配件方面，主要有从事高速铁轨生产的攀钢钢钒(000629)、包钢股份(600010)；从事桥梁支座、高分子减振材料生产的时代新材(600458)；从事紧固件生产的晋亿实业(601002)。

而在毛利率水平最高的电气领域，两市相关公司众多，其中创元科技(000551)拥有56.3%股权的苏州电瓷厂为铁道绝缘子领域的行业老大；许继电气(000400)持有95%股权的交大许继隶属铁道部，在承揽电气化铁道项目方面具备先天优势；国电南瑞(600468)控股62%的南瑞北京专门从事轨道交通项目的产业化工作，曾成功参与并运作伊朗德黑兰地铁、广州二号等地铁项目；卧龙电气(600580)旗下的银川变压器是国内第二大牵引变压器生产企业；此外，上海电气集团旗下的上电股份（600627)、自仪股份(600848)、上海机电(600835)等也从事相关铁路电气方面的业务。

另外，本次高铁建设中，主要以建设以桥梁施工和铺设无碴轨道为主，我们估计混凝土设备、基础钻机将会有较大的需求，因此工程机械领域的中联重科(000157)、三一重工(600031)、山河智能(002097)等上市公司相对受益程度更大。

■股市牛人

用大局观抗御股市焦虑症

⊙姜 韧

2007金猪年股市大牛，但即便如此，统计显示的投资者幸福指数没有超过50%。金猪拱鼻股指高涨之后，投资者难免对于金鼠翘嘴的高度有所焦虑，如何提高金鼠年的幸福指数，投资的大局观很重要，正如史上最成功基金经理人彼得林奇所说："你无法从后视镜中看到未来。"

坚定信心和选择股票其实在很多情况下是分离的，但是选择股票的成功依赖于坚定的信心。即便是最成功的基金经理人或股票行业研究员，如果没有信心？难免经常受各种信息困扰，从而染上股市焦虑症，过早与牛市说再见。

彼得林奇在其投资岁月中，也曾饱受股市焦虑症的困扰，但最终他释然豁达了。作为一个股市投资者，彼得林奇认为在决定投资之初，首先应该树立"简单的信心"："那就是始终相信美国会继续存在发展下去。"而每当彼得林奇对短期大局感到焦虑时，他就努力使自己关注于"更大的大局"："从更长更远的眼光看股市，在70年时间内，股票年均投资收益率为11%，远高于国债、债券、定期存款等固定收益品种，尽管20世纪以来发生了各种大大小小的灾难。"

虽然金鼠年有奥运题材，但是时值金猪年岁尾，曾经历股市沧海的投资者信心焦虑仍然是难以挥之而去的。

唱空中国成为时髦

无论是初出茅庐者还是老成持重如范进者，若想迅速成名吸引眼球，通过华山论剑向武林高手挑战是条捷径。原先国际投行以预测美国股市为荣，境内股市属于新兴市场边缘类，鲜见评论研究者，但自从2007年境内股市折冠全球股市涨幅，2008年北京奥运全球瞩目，且中国经济总量即将位列全球第三。一时间，境内股市也就成为国际投行研究的香饽饽，踏空了牛市预测，若要吸引眼球唯有"唱空中国"，方能成就江湖地位。

前大摩资深分析师拜伦韦恩，在次级债危机后，从理论到实践，转任美国对冲基金佩科特资本公司投资策略师，也发表2008年度"十大惊奇"预言，可谓"语不惊人誓不休"，金价要涨到1000美元和中国股市要大跌，是其预言吸引眼球主打观点。自1986年以来，拜伦韦恩每年皆发表年度十大预言，事后统计显示判断准确率在30%左右。此次预言中国股市大跌的根源是中国经济景气降温。虽然从紧货币政策会调低投资对于经济增长的贡献，但是行业整合及奥运消费仍将利好于中国经济的健康增长，拜伦韦恩祭起A股暴跌60%的耸人之闻，所依据的对中国经济的基本面研究并不专业。

彼得林奇也曾郁闷

彼得林奇虽然事后在其专著《战胜华尔街》中深入解析焦虑症对投资信心的危害，但其本人仍然无法彻底摆脱焦虑症的侵扰，解散麦哲伦基金前的焦虑症困扰令彼得林奇始终难以释怀。当然，近期境内基金界亦不乏相似案例，这从另一个侧面反映无论是普通投资者还是投资精英都难免焦虑症的困扰，折射出类似彼得林奇的遗憾。

提高金鼠年幸福指数

首先，提高幸福指数要摆脱焦虑症的困扰，股市焦虑症根源在于投资者患上一种股市大崩盘之后的创伤综合症。但事实上，常提及的1929年美国股市崩盘和1989年日本股市崩溃都是罕见的，而境内股市在经历过两次大熊市的教训后，股指有调整难免，但再现崩盘的概率已很低了，更何况2008年人民币升值和奥运消费因素将是股市慢牛的双引擎。

其次，投资策略因人而宜，切莫盲目攀比，特别是普通投资者更忌因推崇股市中流传的各种传奇收益故事，而选择了不适合自己的投资策略。一般而言，在牛市中被动型投资者宜选择类指数型基金投资，以傻瓜相机模式赚钱最安稳；而主动型投资者宜关注自己研究能把握的领域，而不是依赖"耳语传闻"的消息。

若论金鼠年风险，最大的源点应该是在牛市氛围中，某些投资主题的过度投机诱发的监管调控，因此在股票疯牛时应克制住贪婪，也是提高幸福指数的理性选择。

■板块追踪

银行业股可逢低吸纳

⊙大通证券

二八倒挂持续了一段时间，在近一个月的市场反弹中，"八"股全面上扬，力度令市场瞠目结舌。反观以银行、地产为代表的"二"股，虽有反弹，但总体表现上强差人意，银行股真的没戏了吗？

首先，我们先看看前期银行股的下跌原因是什么？一是在三季度银行股业绩超预期后，市场对四季度银行业的期望值降低，引发市场追高意愿不强；二是，国家对房地产的宏观调控；第三，08年国家采取从紧的货币政策，而连续的加息尤其是存贷差额加息，令市场担忧银行在利息差这部分传统业务收入将大幅缩减，和对经济通胀的担心。

然而，在人民币的强势增值，中国经济快速发展的情况下，通胀反而是继续刺激股市上涨的原动力之一。而无论是国内外的研究机构，依然认为2008年银行业稳定增长的确定性较高，普遍预期国有商银行仍能保持30%-40%的增速，股份制商业银行可保持50%左右的增速。在这种市况下，银行板块的调整仅能视为短期的正常修正，并不影响其长线的投资价值。

从基本面上来看可继续逢低介入银行股，特别是小银行方面可注意北京银行、深发展等年内具有爆发力的品种。

■B股动向

市场吸引力在增强

⊙中信金通证券 钱向劲

本周一沪深两市B股未能延续涨势，呈现窄幅震荡、小幅收低格局。从当日交易情况看，周边股市的不稳定对B股市场造成一定的影响，美股的下跌主要是投资者对美国经济可能滑向衰退的担忧加剧造成的，这对周一港股产生了较大的拖累，间接影响了B股，不过A股市场的稳定表现则在很大程度上支持了B股，使得两地B股跌幅较小。

从近期交易情况来看，两市B股走势稳健，并呈现震荡上行态势，板块热点轮动明显，市场的赚钱效应初步体现，激发了场外资金的入市意愿，成交量开始出现放大的特征。对此我们认为，短期B股强势格局未改，短暂调整尚属正常范畴。就08年而言，B股市场吸引力正在增加，而且第一季度年报披露期，显然资金买入业绩优良的股票正是时机，建议投资者逢低增加仓位。中线投资者关键在于对上市公司经营状况的把握，可在经营稳健、业绩预增、形态保持较为完好的个股中，积极挖掘，如大众B、鄂绒B等，同时也可以逢低吸纳基本面有支撑的成长股或者选择三季度业绩不亏的超跌股等。

↘机构论市

多方势力逐渐占优

周一股指温和向上，上证指数继续消化60日均线附近的压力，目前连续两个交易日收在此线之上，多方逐渐占据优势。房地产和银行板块有企稳弹升的迹象，即使调整，空间也相对有限。指数在4800点附近成功构筑双底形态后，近期上档技术阻力在5640点附近，目前可继续持股看涨。（申银万国）

热点向一线蓝筹扩散

周一市场市场热点已经从前期二、三线蓝筹开始向一线大盘蓝筹扩散，从本月中期开始，市场将进入年报公布期，有色、银行、证券等板块业绩增长较为显著，经过前期持续调整之后，目前整体估值水平趋于合理，在市场持续走强的背景下短期存在补涨的需求，预计大盘蓝筹将成为下一阶段市场的主要推动力。（方正证券）

地产金融值得关注

周一两市大盘继续震荡攀升，短期来看，由于地产股风险释放较为充分，资金回补迹象较为明显，短期有成为热点的可能。而金融股估值水平在行业板块中处于较低位置，该板块中具有估值优势的品种有望有较好表现。金融地产等升值概念股仍值得关注。（华泰证券）

进攻形态进一步确立

周一大盘震荡上涨，两市以阳线收盘，短期均线翘头向上，进攻形态已经形成，周二市场有望继续保持震荡上涨的势头。主流热点：次新股。以中国中铁、中海集运等为代表的次新大盘股走势强劲，因此后市可关注上市不久，基本面上有亮点、未来成长性好的次新股。（北京首放）

后市个股机会丰富

周一沪深两市股指继续震荡上移，个股表现依旧相当活跃，权重股则相对低迷，对指数走势形成拖累。整体来看，节后大盘不断震荡走高，个股活跃度有所提升，随着成交量的逐步放大，股指有望继续上行，后市仍将存在着丰富的个股机会。建议投资者可以关注一些行气景气度不断提升的板块。（万国测评）

震荡盘升成主基调

周一两市大盘反复震荡盘升，个股板块非常活跃，尤其是前期持续低迷整理的金融、地产板块开始酝酿反弹对指数形成的明显支撑，大盘在突破60日均线后继续上行。短线来看，目前均线系统呈多头排列，量能持续有效放大，对股指上涨形成明显支撑，震荡盘升将是近期市场的主调。（九鼎德盛）

行情加速迹象明显

周一大盘继续上行，盘中一度突破5400点，大盘短期行情加速迹象明显，短期来看还将具备上行空间，这主要得益于较为高涨的做多气氛。综合来看，在高涨的做多气氛下，估值问题等已经不再是困扰市场的障碍，后市大盘还有上涨空间。（杭州新希望）

做多底气不断提升

周一尽管周边市场一片跌声，而国内市场继续震荡上涨。二三线题材股依然充当了市场主力，权重股也普遍回稳，对市场短期是有力支持。整体上，进入上半年，机构资金开始重新宽裕，市场做多底气有所提升，同时由于机构资金对08年业绩增长趋势相对明朗的银行股、地产股予以了增持，从而形成了新的领涨热点。技术上，上升趋势已基本形成，预计上涨势头还将延续。（上海金汇）

股指将继续稳步推进

周一股指在小幅低开后，股指再度震荡走高，不仅收出一根小阳线，并再度刷新了近期的新高。目前股指不仅稳稳的站在60日均线以上，5日和10日均线有再度金叉60日均线的态势，其他30和60日均线也呈现多头排列，有力的支撑着股指进一步走高。成交量稳步放大，配合股指继续攻击。从以上多方面情况来看，股指将继续维持震荡走高的态势。（武汉新兰德）

上海百特医疗用品有限公司40%股权联合拍卖公告

受法院委托，兹定于2008年1月25日下午1：30在无锡喜来登大酒店九楼会议室举办股权拍卖会，现公告如下：

一、拍卖标的：

上海百特医疗用品有限公司的40%股权，参考价：1.55亿元。

二、注意事项：

1、自公告之日起至1月23日4时前接受咨询（双休日除外），咨询方式如下：
江苏中山汇金拍卖：无锡市解放北路21号锡州银行大厦12F
联系电话：0510-82490890 联系人：林先生 13812271257 吕先生 13951512910
上海东方国际商品拍卖有限公司：上海市长寿路728号
联系电话：021-62988143 021-62777810转 联系人：刘先生 13601686044

2、竞买人须符合相关的法律法规规定，于2008年1月23日下午4时前凭有效证件办理登记手续，并按规定交付保证金2000万元人民币方可参加竞拍。

3、百特（中国）投资有限公司在同等条件下有优先购买权。

江苏中山汇金拍卖有限公司
上海东方国际商品拍卖有限公司

上海东方国际商品拍卖有限公司 拍卖公告

受委托，我公司定于2008年1月18日下午2时在上海市长寿路728号公司拍卖厅举行拍卖会，现将有关事项公告如下：

一、拍卖标的：

某公司持有的中国光大银行股权12953707股（分拆成五个标的）

二、竞买须知：竞买人必须是具有与拍卖标的相适应的资格条件的企事业单位，必须符合《关于向金融机构投资入股的暂行规定》、《中国光大银行股东转让股权的有关规定》。在拍卖前提交营业执照复印件、法人及代理人身份证复印件、授权委托书（复印件均须加盖公章），并交付拍卖保证金每个标的均为100万元，一份保证金只能竞买一个标的。支票支付须拍卖前到帐。

三、咨询时间：公告起至1月17日9：00-17:00接受来人来电咨询（双休日除外）

四、联系方式：021-62989807（直线）、62777810转8118分机 朱小姐 13816333467 蔡先生

五、保证金帐号：

帐户号：076431-4291067850 浦发银行普陀支行

开户人：上海东方国际商品拍卖有限公司

常年征集物资、房地产、艺术品、民品，欢迎社会各界前来委托。

中国拍卖行业AAA级企业

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