

## ■热点追踪

短线超跌近两成  
地产股凸现建仓良机

## □渤海投资研究所

经历了连续的暴跌,风险释放较为充分后,周五地产股打响了绝地反攻战。招、保、万、金四大地产龙头联手反攻,金地集团更是以涨停的成绩充当领涨先锋,加上珠江控股、泛海建设、苏宁环球、冠城大通等众多明星地产股的涨停配合,绘就了盘中最为耀眼亮丽的一道风景线。而前期随着大盘的暴跌,地产股风险释放较为充分,眼下无疑就成为了最佳建仓时机,投资者可以进行重点把握。

从支持房产需求的经济环境来看,目前我国宏观经济已经连续四年保持10%以上的高增长,在此基础上,城镇居民收入有了更快的提升,特别是07年以来,同比增长一度接近20%。与此同时,我国城市化进程正在逐步推进,截至06年末城镇化人口比重已经达到43.9%,远景目标是到2010年城市化率达到50%,2020年城市化率达到60%,人口红利效应正在逐步显现。另外,房产不仅拥有消费属性,还具备投资属性。而汇改以来人民币升值加快,08年有进一步加速的趋势,有望推动房地产投资需求的增加。随着人民币的升值,以人民币计价的土地和房屋的资产价格必然随着人民币升值预期的不断增加而愈发具有吸引力,由此房地产成为最有吸引力的投资品种之一,因为投资者能够获得人民币升值和房地产增值双重收益。而鉴于人民币升值在可预期的时间内仍不会改变,房地产的价值将不断得到重估,地产股的持续升温自在情理之中。

受美国次级债带来的美国经济衰退、美国企业盈利大幅下滑以及消费力下降的影响,全球股市前几日持续暴跌,中国股市也因近两年累计涨幅过大而被拖累出现连续暴跌。在此轮暴跌中房地产板块的反应显然过度,风险已大幅释放,投资价值凸现,形成了建仓吸纳的大好时机。

仅1月15日至22日,房地产板块累计跌幅已超过18%;近5个月,房地产板块跌去了本轮牛市涨幅的36%。蓝筹优势公司08年PE水平已普遍下降至20倍甚至10倍,万科08年PE已下降至19倍,其他一线蓝筹公司招商、保利、泛海等的PE水平也已降至25倍以下。二线蓝筹08年的PE更是下降至10-15倍的水平。估值水平又回到2006年的水平。国家对房地产行业宏观调控,已在过去的4个多月的房地产板块的调整中充分反映了出来,使得前期估值过高的风险得到充分释放。

目前正是中长期战略投资者建仓的绝佳时机。本轮牛市以来,房地产板块累计涨幅10倍,而从房地产板块调整的空间上看,调整幅度已足够;从时间上看,调整已接近尾声。在房地产行业强劲业绩增长的支撑下,新一轮上行行情即将展开,投资者应给予重点关注。

## 主题分化 做多资金提高新预期

## □渤海投资研究所 秦涛

本周A股市场宽幅震荡,尤其是周二的大跌几乎击碎多头做多的底气。不过,幸运的是,美联储紧急降息75个基点,迅速扭转了美股的颓废走势,也为A股市场多头资金做多提供了极佳氛围,个股在周末再度活跃起来。

从本周盘面来看,老主线明显出现分化的走势特征,尤其是农产品在本周末大幅回落,新农开发、新赛实业等品种就是如此。对此,有观点认为,农业虽然是基础产业,但牵引经济发展方向的产业并不是农业,而是工业、高新技术产业,所以,此类品种难以做大。而且,农产品价格上涨也很难带来业绩的快速增长,所以,此类品种在上涨后就出现了机构资金反手做空的特征,看来,老主线已出现分化。

不过,在本周,市场的宽幅震荡似乎出现了新的情况,这主要是美联储降息75个基点,这封杀了我国央行加息的空间。而且,由于全球经济的不确定性,政府为了维持经济增长的延续性,极有可能启动内需,比如扩张的财政政策,再比如转移支付等,如此就使得工程机械、医疗等行业出现新的做多动能预期。而且,部分积极的资金认为随着美联储的进一步降息预期等,不排除我国未来的调控政策放缓的可能性。

对地产股来说,无疑是一个极大的福音:本周末地产股开始活跃。有观点认为,

## ■下周主打

## 农业板块:深度挖掘潜力品种

## □九鼎德盛

本周沪深股市破位下行,但在弱市的总体情况下,农业板块不时有品种表现,比如顺鑫农业、澄海种业、北大荒等均有不俗表现,农业高价股中的獐子岛、冠农股份还近日创出的上市以来的新高,从农业板块的资金注入程度来看,明显有大资金进入进行运作。但作为近期资金流入较大的板块之一,机会与风险是共存的,一批经营业绩连年亏损借助板块因素而大幅度拉升的品种应阶段内回避,比如业绩大幅度亏损而近期大幅

## 工程建筑:行业景气大幅提高

## □中信金通

近期大盘的深度调整,权重股回落相对较大并在一定程度上拖累了大盘,而中小市值股相对表现好得多,从行业角度观察,后市工程建筑等行业应该有良好表现。有理由相信,相关景气度提高的行业和个股将保持活跃,机会较多。

从行业看,一方面是因为随着奥运会、世博会、高速铁路、城市轨道交通的大型基础设施项目的陆续展开,工程建筑类上市公司将凭借着其独特竞争力的业务承接能力,有望获得大量订单,助推业绩

随着调控预期的改善,在四季度大举减持地产股的基金等机构资金极有可能在本周开始杀回马枪——建仓地产股,由此就意味着机构资金已出现新的动向,极有可能推动着地产股、银行股的反复逞强。而且对优质股权投资境外企业股权也可能绿灯大开,从而赋予宁波华翔等优质股境外收购成功的概率,所以,股价走势或将有不俗的预期。

由此可见,投资者在近期的操作中,可以两手准备,一方面是对老主线的挖掘,既要看到分化所带来的风险,也要看到行情延续所带来的投资机会,比如年报业绩浪主线,这可能有望成为贯穿年前年后行情的主线,毕竟牛市行情的抢权、填权业绩浪的确让人神往,所以,中小板块的高公积金、高未分配利润的品种可低吸持有。同时,对老主线中拥有创投概念股预期的品种也可低吸持有,南天信息的前景仍然可以乐观,主要在于公司主导产品有复苏的预期,而且其创投资产也较具吸引力。

二是新主线中的品种。比如宁波华翔的境外收购以及管理层增持将赋予该股较大的发展空间,而地产股、银行股无疑是主打品种,尤其是地产股,笔者较为看好,毕竟内需以及维持经济增长延续性的预期将使得地产股的主流地位难以动摇,因此,招商地产、天鸿置业、大连友谊、银基发展等土地储备丰富且预收账款较为丰富的品种可低吸持有。

度拉高的新农开发、业绩微利PE数千倍的冠农股份等,这些品种在未来即使农产品涨价,其利润的增长也是非常有限的,拉升过高的股价已经透支了其多年的可能改变。

总体来看,农业板块作为基本面发生较大变化,资金阶段内介入较大的品种,在把握其机会的同时,更要防范其风险的出现,特别是在资本市场可能进入较长阶段调整,阶段内面临长假的时间段,回避业绩较差的农业品种,寻找潜力的品种机会才会取得这一板块运作的主动,其中可重点关注潜力农业股福成五丰(600965)。

的可持续性增长。另一方面,则是因为部分工程机械股依托自身的优势,向下游产业渗透,完善产业链,从而达到做大做强

的目的。从竞争格局深度剖析行业内企业价值定位,少数专业优势突出的优质企业具备了长久、持续的成长前景,投资价值凸显。

我们应从产业投资变化和行业价值链两条主线寻找投资机会。优先选择行业龙头和代表性突出的龙头企业,挑选成长清晰、竞争优势突出的上市公司进行重点配置如中国中铁、隧道股份、龙元建设、宏润建设、腾达建设等个股。

## 一周概念板块相关数据一览表

概念板块	股票数量	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(%)
IPTV概念	5	49.36	10.18	0.4928	力合股份(000532)	1026726.2	65.46
高低概念	15	13.81	8.67	-0.0010	同济科技(000846)	793085.5	30.46
3G	35	14.25	10.00	0.0794	联创光电(000363)	4152789.7	25.66
网络游戏	27	20.12	10.01	-0.0733	龙头股份(000630)	2753037.4	25.93
化肥	22	27.31	9.89	0.4054	红太阳(000525)	1849433.2	21.61
IT	83	13.71	6.12	0.0868	复旦复华(00624)	6238936.8	18.31
复星系	3	16.56	5.58	0.2268	复星医药(000196)	2605732.7	14.56
数字电视	54	16.82	6.20	-0.0618	复旦复华(00624)	4037853.7	12.91
科技创新	24	23.72	13.19	0.2607	科华生物(002022)	1172727.6	12.79
化纤	29	13.57	6.77	-0.1055	欣龙控股(000955)	1407246.1	12.36
家电	40	16.04	6.46	-0.0352	盾安环境(002011)	2257838.2	11.93
公用事业	44	12.93	5.69	0.1636	鲁能泰山(000720)	4597271.8	9.70
上海本地股	143	17.71	7.27	0.2427	鲁能泰山(000720)	13606442.3	8.57
传媒业	17	21.75	8.70	0.1281	同洲电子(002052)	1673409.4	8.29
节能	20	16.51	7.24	0.0882	浙江阳光(000261)	859380.8	7.88
军工	14	24.32	13.68	-0.0257	哈飞股份(000038)	1055670.6	5.12
蓝筹股	17	18.43	5.98	0.5415	一汽轿车(000800)	5678199.7	4.85
社保概念	17	21.16	8.36	0.1862	红太阳(000525)	1923396.3	3.90
煤炭	27	49.89	13.79	0.6960	ST吉炭(000928)	3954707.7	2.09
水泥	28	22.57	10.00	0.1769	东方集团(000950)	1672652.7	1.22
纺织	78	14.57	7.05	0.0914	龙头股份(000630)	4005880	-0.55
新能源	34	14.63	5.85	0.2073	浙江阳光(000261)	2243309.9	-1.03
环保	41	18.09	7.29	0.2105	联创光电(000363)	2395599.7	-1.57
软件信息	52	21.38	17.83	0.0746	南天信息(000948)	2826295.8	-1.73
造纸	29	15.26	6.47	0.1310	太阳纸业(002078)	1205148.5	-1.92

## ►本周热点概念股点评:本周沪深两市震荡盘整,成交量也小幅缩量,但个股行情在后三个交易日比较活跃,不少个股在大幅下跌后出现报复性反弹,其中数字电视、传媒、造纸等板块受到大量资金关注。

**数字电视板块:**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受到投资者的关注,本周成交量上升了12.91%。未来我国数字电视产业链的不断完善将带来巨大商机,市场规模不可限量,这使得数字电视板块中的龙头企业值得投资者长期关注。

**造纸板块:**随着行业盈利拐点的出现以及人民币汇率的持续创新高使得该板块受到投资者的青睐,其中太阳纸业(002078)表现最好,涨幅达到11.73%;由于发改委近期发布了相关政策,在产能规划、环保、产业布局、纤维原料、行业准入方面作出了具体规定,行业整合预期比较明朗,行业将迎来新一轮增长,未来拥有造纸纸一体化的公司值得投资者重点关注。

本周大盘大幅回落,使得市场人气再次受到打击,预计后市风险较大,建议投资者应谨慎对待目前的行情,控制仓位,不宜盲目追涨,耐心等待市场机会。(港澳资讯 陈炜)

节前行情维持震荡  
题材炒作继续活跃

## □方正证券 华欣

经过短期的反弹之后,股指上方再度面临4800点关口的压力,而周五以银行、证券、保险、地产为代表的大盘蓝筹股开始止跌企稳,本周是春节前的最后一周,在没有实质性政策利好的前提下,预计春节前股指仍有一个反复震荡筑底的过程。策略上,近期依然是围绕上半年创业板推出所带来的投机机会,例如创投、科技板块,此外,具有实质性重组预期的上市公司,也是今后关注的重点。

**风电科技(002202):**公司是目前国内最大的风力发电整机研发和制造商,是国家风电装备制造行业的龙头企业。随着石化能源短缺和价格上涨,环境保护压力持续增大,风力发电技术逐步成熟和成本降低,国家产业政策大力扶持等多种因素的促进,国内风电产业近年来呈现爆发式增长。公司拥有多年的风电设备制造和风电场开发、建设运行维护服务经验,募集资金的投入将使公司向风电产业链横向一体化盈利模式的转变,使公司成为国内拥有完整风电产业链经营模式的风电产业服务商。

**怡亚通(002183):**公司可以承接全球整合

企业的非核心业务外包为核心,创造性地实现了物流外包、商务外包、结算外包和信息系统及信息处理外包等一站式供应链管理外包服务。公司在全国27个大城市设立物流派送中心,成为国内唯一全面入驻全国保税物流园区供应链企业,自1997年成立以来,业务迅速扩张,平均每年以约40%复合增长率速度增长。公司采用一站式供应链管理的新商业模式,定位快速反应的国际化物流,整合各方面资源,行业渗透能力强,其独特的经营模式具备广阔发展空间。

**首创股份(600008):**公司是由北京首都创业集团控股,以环保、基础设施产业为主要投资方向的上市公司,净资产40.11亿元,有相当多的股权投资,参股了中国银行、中信银行、北京银行、建设银行、中国银行、中海油服等公司。公司计划2010年水处理能力达到1500万吨/吨,进入世界水务行业前列。公司成立的通用首创水务投资有限公司,引进先进的国外技术可以使公司在水处理领域继续保持领先地位。首创股份旗下的京城水务的污水处理能力为120万吨/日,占北京污水处理市场80%以上的份额,公司将分享2008奥运经济给相关地方产业带来的巨大机遇。

## 申银万国研究报告认为:

## 中小盘股行情已进入尾声

从1月中旬下旬开始,本轮中小盘股行情明显的进入了下半场,甚至出现了妖魔化的倾向。表现在中小盘股估值透支、题材股加速上涨,热点快速切换并扩大。虽然11月初至今中小盘股的累计涨幅依然居前,但自1月以来,代表题材股的亏损指数涨势凌厉,这和2007年“5·30”前的中小盘行情非常类似。

## 国信证券研究报告认为:

## 市场非理性下跌蕴含新机会

目前,A股市场中的部分银行和保险公司因为在香港和海外市场有投资头寸,存在投资损失风险而影响当期盈利,在估值偏高的状态下,投资者预期发生逆转。虽然在短期内和有限度的波动范围内,A股市场与周边联动程度不高,但每次大幅度波动过程中,股市的内外联动现象是十分显著的。市场在短期内大幅下跌之后已经出现了恐慌性非理性抛售行为,这些行为可能来自几个

## 招商证券研究报告认为:

## 应重估市场中长期运行趋势

从全球股市近日的大跌来看,可能意味着美国投资者为支持其金融体系而从全球回流流动性,内忧外患冲击之下,A股市场也难逃大跌,以释放积累已久的压力。虽然中国独立的经济与金融系统使其受次贷危机影响较小,但外需放缓的威胁仍给国内投资者造成巨大的心理压力。同时,为遏制通胀,信贷控制、流动性收缩、房地产调控、价格管制等政策不断出台,中国人寿受解禁股巨大冲击,中国石油连续调整消化估值泡

## 天相投顾研究报告认为:

## 回落是上涨趋势下的合理调整

大盘进入新的调整阶段,原因可以归结为三个方面,一是国际市场在美国次级债的影响下出现的大幅度回落,特别是金融、地产类股票受到抛售,带动内地金融、地产、石油、石化快速下跌;二是沪深累积的获利盘存在回吐的短期压力;三是存款准备金的再次上调,增加了市场的短期波动。虽然我国股

## 中国平安(601318):天量融资“短空长多”

突人其来的天量增发方案,使中国平安成为近期市场的众矢之的。中国平安能否使股市“平安”?增发对其本身将产生怎样的影响?其本身是否还具有持有或买入的投资价值?下述诸多机构从不同角度给予了专业方面的答案。中国平安按3月份才由股东大会表决的天量融资方案提

前到1月份来公布,似乎有赶在发行制度改革之前“抢跑道”的嫌疑。当然,目前看来,这个天量融资案最终可能会产生三种结果:(1)在股东大会时遭到大多数流通股股东反对,被迫修改方案;(2)在发审时考虑到市场反应被大幅度削减融资规模,或者视市场情况被推迟进行;(3)在

前到1月份来公布,似乎有赶在发行制度改革之前“抢跑道”的嫌疑。当然,目前看来,这个天量融资案最终可能会产生三种结果:(1)在股东大会时遭到大多数流通股股东反对,被迫修改方案;(2)在发审时考虑到市场反应被大幅度削减融资规模,或者视市场情况被推迟进行;(3)在

## 天相投顾研究报告认为:

## 回落是上涨趋势下的合理调整

大盘进入新的调整阶段,原因可以归结为三个方面,一是国际市场在美国次级债的影响下出现的大幅度回落,特别是金融、地产类股票受到抛售,带动内地金融、地产、石油、石化快速下跌;二是沪深累积的获利盘存在回吐的短期压力;三是存款准备金的再次上调,增加了市场的短期波动。虽然我国股

## 中国平安(601318):天量融资“短空长多”

突人其来的天量增发方案,使中国平安成为近期市场的众矢之的。中国平安能否使股市“平安”?增发对其本身将产生怎样的影响?其本身是否还具有持有或买入的投资价值?下述诸多机构从不同角度给予了专业方面的答案。中国平安按3月份才由股东大会表决的天量融资方案提

“跌出来的机会”,重点是消费与成长以及投资拉动型需求类行业,例如医药、食品等消费类板块,以及与中国和新兴市场固定产投资高涨相关的行业,如钢铁、水泥、机械等。在上市公司年报季报业绩真空期或者不确定期间,资产注入、整体上市、央企整合等外延式成长性主题投资策略仍然值得重视。此外,部分银行并未受到次级债的影响,盈利增长确定性较强,在下跌中也蕴含机会。

数将表现更弱。短期剧烈震荡之后市场仍有机会在盈利超预期与居民入市潮推动下再续春季行情或业绩浪,但可能更多的以结构性上涨方式表现。与上半年的宽幅震荡相比,下半年A股市场应更值得期待。投资者在操作上也需相应的趋于谨慎。在宽幅震荡阶段中,机构投资者可以适当考虑波段操作策略,特别是对于目前平均仓位水平较低的基金而言,毕竟我们不是处于熊市之中。关注具有定价权、能够对冲通胀的行业龙头。

## 天相投顾研究报告认为:

## 回落是上涨趋势下的合理调整

大盘进入新的调整阶段,原因可以归结为三个方面,一是国际市场在美国次级债的影响下出现的大幅度回落,特别是金融、地产类股票受到抛售,带动内地金融、地产、石油、石化快速下跌;二是沪深累积的获利盘存在回吐的短期压力;三是存款准备金的再次上调,增加了市场的短期波动。虽然我国股

## 中国平安(601318):天量融资“短空长多”

突人其来的天量增发方案,使中国平安成为近期市场的众矢之的。中国平安能否使股市“平安”?增发对其本身将产生怎样的影响?其本身是否还具有持有或买入的投资价值?下述诸多机构从不同角度给予了专业方面的答案。中国平安按3月份才由股东大会表决的天量融资方案提

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS (元)			估值(元)
				07年	08年	09年	
平安证券	2008/01/21	强烈推荐	增发后ROE为11.03%的情况下,预计国际财务会计准则下08年EPS为3.45元,比之前预测提高12.1%;每股净资产29.29元,比之前预测提高63.35%;每股内涵价值38.2元,比之前预测提高36.5%。	---	3.45	---	---
中金公司	2008/01/21	---	在其它条件不变的情况下,此次融资将使平安2008年的平均ROE从19.8%下降至11.1%,下降幅度高达44.0%。	1.94	2.27	---	---
海通证券	2008/01/21	买入	公司巨额融资的目的可能是进行大规模的国内或海外收购与兼并,从目前投资时机来看,目前海外并购并非最好的时机。	---	---	---	121.43
安信证券	2008/01/21	买入-B	面对国内市场的估值和国际市场的低估值这一历史性机会,公司可能会利用机遇加快其迈向国际一流金融集团梦想的步伐。因此,收购海外机构的可能性最大。	2.47	2.89	3.28	130.00
兴业证券	2008/01/21	推荐	公司增发的目的主要是补充资本及投资需要。公司未来业务规划是建立健全金融控股,并实现保险、银行和资产管理业务三足鼎立的局面。尤其是在公司比较薄弱的银行业务方面,仍需较大资本金进行规模扩张。	2.11	2.63	3.53	134.00
国信证券	2008/01/18	推荐	2008年平安寿险保费收入将持续稳定增长,产险自2006年以来保费收入增长率便保持在较高的水平上。平安经历了2006-2007年的整合之后,目标客户基本覆盖了所有平安保险业务的客户。目前平安信托管理资产突破300亿人民币,养老保险受托年金过百亿元人民币,平安养老保险获得受托人及投资管理人资格后,又获得帐户管理资格,平安资产管理业务将在政策和市场环境的支持下快速发展。	2.68	3.77	---	135.88
东方证券	2008/01/22	增持	增发本身是中性的,关键在于增发所得投资何处,业务竞争力能否因而提高。另外,方案也可能被限售流通股股东否决。近期股价可能持续低迷。长期看,最大规模融资+最大规模解禁=最超跌优质蓝筹=最佳保险投资时机。	2.48	3.43	4.36	99.38
			业绩预测与估值均谨慎(元)	2.336	3.073	3.723	124.14
			目前股价的动态市盈率(倍)	34.45	26.19	21.61	
风险提示							
(1) 本次融资的时间及通过与否尚不确定;(2) 融资的目的尚不清晰;(3) 3月1日将面临大量“小非”解禁压力;(4) 产险中车险收益可能有变动;(5) 08年投资收益将可能不如前两年。							

## 一周强势股排行榜

股票代码	股票名称	所属行业	一周涨幅(%)	收盘价(元)	06EPS	综合评级	一周换手率(%)	基本面诊断	技术面诊断	机构持仓比例	综合诊断
600624	复旦复华	软件	46.35	13.04	NULI	NULI	108.02	20	76	27	★★
600354	敦煌种业	食品生产与加工	33.86	14.35	NULI	NULI	109.17	1	93	40	★★
000955	欣龙控股	纺织品和服饰	32.46	12.61	NULI	NULI	109.46	2	91	14	★★
600630	龙头股份	纺织品和服饰	30.36	10.95	NULI	NULI	116.91	21	64	25	★★
600223	东方集团	化工品	27.64	10.16	NULI	NULI	13.37	14	100	29	★★
000979	ST科苑	化工品	27.62	8.27	NULI	NULI	0.27	23	78	35	★★
000589	黔轮胎A	汽车零部件	27.15	13.3	3.57	买入	102.24	39	59	48	★★
000525	红太阳	化工品	24.61	23.7	NULI	NULI	51.8	46	81	38	★★
600133	东湖高新	房地产	23.02	13.68	NULI	NULI	156.74	28	39	15	★★
600369	ST长运	水运	21.54	20.82	0.45	买入	2.14	32	99	25	★★
600692	亚通股份	水运	21.26	12.66	NULI	NULI	73.45	26	54	32	★★
600803	成远生化	化工品	21.01	9.56	0.12	NULI	0.6	22	17	45	★
600311	华华实业	食品生产与加工	20.97	11.25	0.07	NULI	1.52	24	88	50	★★
000599	青岛双星	汽车零部件	18.43	9.64	NULI	强买入	46.02	63	48	44	★★
600141	兴发集团	化工品	17.73	31.6	0.36	买入	44.05	82	73	66	★★★★
600962	国统中鲁	饮料生产	17.69	34.07	0.55	观望	34.55	84	90	81	★★★★
600846	同济科技	房地产	16.99	10.74	NULI	买入	52.77	46	81	24	★★
600261	浙江阳光	家庭耐用消费品	16.87	22.24	0.62	买入	7.77	46	27	78	★★
000819	岳阳兴长	化工品	16.75	28.							