

## ■热点追踪

### 做多动能不足 业绩影响渐趋明显

□智多盈投资 余凯

本周市场以摧枯拉朽式大幅下挫,四千点整数关口失守。尽管周末仍有5只基金获发行,但受到周边市场大幅波动和A股市场自身的拖累,市场再现黑色星期一。沪深两市股指双双创出调整以来新低,盘中权重股和金融股集体下挫,中国石油、中国平安等继续领跌大盘,随着前期调整低点4123点告终失守,场内恐慌情绪开始加剧;周二受到权重指标股反弹的带动,市场一度探低回升,但成交量出现大幅萎缩,显示出做多力量明显不足;周三、周四空方突然发力,随着基金重仓股跳水走势的不断蔓延,多方难以为继,沪指守守四千点整数大关,投资者信心受到重创;在经历了连续暴跌后,周五市场在中国石油强劲走高的带动下出现技术性反弹,但持续低迷的成交量反映出短期市场颓势难改。

当前全球资本市场正在遭受次贷危机的第三次冲击,在此背景下A股承受的压力不言而喻。一方面,我国2月份居民消费价格总水平(CPI)同比上涨8.7%再创11年新高。国内2月份生产者价格指数(PPI)较上年同期增长6.6%,增速创3年来新高,国内宏观经济正面临持续的通胀压力。在这种压力下,市场普遍预期未来央行可能将上调存款准备金率或加息。同时,因通胀压力的加剧而实行的紧缩性政策和再融资与大小非解禁的资金压力等使A股市场疲态尽显。另一方面,次贷危机给全球经济和金融市场带来巨大的不确定性。全球股市周初连续跳水,主要股指纷纷破位下跌,次贷危机“第三冲击波”正影响着全球股市。而受美元对其他主要货币再创新高,黄金期货历史性突破1000美元大关。原油期货盘中最高涨至110.70美元/桶。

因此短期内,A股市场依然按照自身规律运行。而空方经过了持续宣泄后,也需要一个休整的过程,就下周而言,尽管多方依然缺乏持续反攻的实力,但空方继续杀跌的力度也相对有限,短期弱势震荡或将成为市场运行的主基调。

政策面无疑是影响短期市场最重要的因素,特别是在次级债引发的全球金融动荡还没结束,投资者心态不稳的情况下,任何轻微的调控手段都容易被市场放大,甚至反应过度。在目前背景下投资者仍应关注政策面取向的转变,这是决定短期市场走向的关键所在。当然,至少从目前政策面传递出的信息来看,短期内市场走向似乎依然不太乐观。

需要提醒的是,目前即将进入到年报披露集中时期,而从4月份将开始公布上市公司一季报,业绩因素对个股的影响将趋于明显。目前已经有迹象表明宏观调控累积的效应逐步显现,周期行业特别是中间制造业增速可能会出现下滑。因此此前制造大幅炒高的中小盘上市公司一旦业绩低于预期,未来将会面临较为一定的风险。而那些具有持续竞争优势的大盘优质公司业绩增长有望超预期,未来值得高度关注。

## 产品价格上涨渐成行情主线

□渤海投资研究所 秦洪

本周是A股市场较为凄惨的一周,上证指数在本周四击穿4000点,本周五一度击穿3900点后,由于中国石油的崛起而有所企稳,在日K线图留下一根阳十字星,板块热点有所活跃。

虽然本周走势不佳,但主流资金也并非无所作为。毕竟由于2月份以来获批发行的股票型基金达到18只,已接近去年全年的一半,从而有望给A股市场带来千亿元的新增资金,这就意味着大盘的资金量正在积极改善,有利于主力资金发动一轮局部行情,这也为那些有所作为为想法的资金提供了底气。这些资金在盘中抓住一切可以利用的有利机会,积极组织抵抗,这主要体现在两类个股中。

一是中国石油。虽然不能将本轮行情的调整诱因归咎于中国石油,但中国石油从48元一口气跌到21元,也算是对本轮大跌行情作出了“巨大贡献”。不过,本周末中国石油反复逞强,渐成市场人气股,这也是在本周末大盘跌幅放缓的原因。

二是中信证券,该股虽然市值总量低于其他金融股,但由于该股一向是牛市的风向标,该股在本周末的逞强,依然让市场为之一振,该股的异动是否会成为A股市场止跌企稳的先行信号?另外,上证指数日K线的阳十字星也带来止跌的想法。

有意思的是,部分资金可能出乎微发人的意愿,也在本周末大幅拉抬认购权证,

■下周主打

## 普药板块:市场需求有望增加

□民生证券

目前属于流感集中爆发的季节,因此相关医药股近期能否再现雪灾期间市场对医药股炒作就值得关注了。从长期来看,医药股应该是08年投资的重点配置品种。因为大卫生部建立后,在结构体制层面为医改铺路,客观上有望加快推动医疗保障、医疗体制改革的深化,进而影响医疗器械制造、医疗信息化等药业板块的投资机会。在此背景下,医药上市公司特别是具有品牌优势的普药类生产企业受益明显,市场份额有望迅速提升。因为国家加快推进医保改革

## 军工板块:行业面临发展良机

□九鼎德盛

A股市场总体呈现了调整格局,而从未来走势及板块方面研究发现,政策面支持下的航天军工板块值得重点关注。从重要行业支持信息来看,军工板块面临较好的政策支持机遇,特别是我国军工行业正处于行业景气周期,国家加大对军工行业的投入,将对相关上市公司构成较好的发展平台。

众所周知,目前A股市场调整的重要原因就是宏观经济调整及不确定性增加,钢铁、水泥、电解铝、地产等行业受经济政

因为认购权证与中信证券有着相同的特征,即是看好未来的上涨趋势。所以,随着认购权证的上涨,意味着主流资金看好未来相关个股的股价走势,这自然容易刺激市场的人气,推动着股价的活跃。

不过,笔者更倾向于认为价格上涨个股有望成为下周的热门股,因为价格上涨意味着盈利能力的改善,股价重心有望上移。这主要体现在三个方面。

一是煤炭股。目前国际煤炭价格持续上涨,力拓出口日本的合同煤上涨幅度达到134%,这就为我国煤炭的出口价格大幅上调提供了极佳的契机,所以,煤炭股在本周末有所活跃,从而化解了空方大肆打压的压力,延缓了大盘下跌的速度。

二是有色金属股。在美元贬值的驱使下,国际有色金属期货也是大幅走高,期铜甚至创出历史新高,如此也使得有色金属股在本周末出现反复活跃的走势。

三是水泥股。由于灾后重建以及关闭落后产能等因素,华东地区的水泥产品价格较往年3月底才涨价的时间提前了近一个月,在2月底、3月初的水泥价格就有所上调,浙江部分地区甚至上调了40元/吨,从而使得水泥股在本周也有不俗的走势,尤其是区域龙头品种,也成为多头资金发做多意愿的泄洪口。

而由于此类个股的产品价格上涨趋势犹存,故他们在本周的走势依然乐观,有望成为下周A股市场的主线索,建议投资者可低吸持有。

必对医药行业产生直接利好,一部分被压制的医疗消费需求得到释放,在拉动国内药品需求方面起到重要作用。目前是个震荡市,如何在股指剧烈波动中寻找较为安全的投资品种,应该是投资目前最为关注的焦点。医药股在政府财政补助和市场需求双轮驱动下,行业内优质企业将面临成倍的增长机会。这其中又以品牌普药为主要的增长市场。一批普药龙头企业将进入高成长时期,而香港近日爆发流感疫情引发了市场对医治流感药品的需求,毫无疑问,感冒药生产企业作为最大的受惠概念将受到市场的关注,其中建议关注新华制药(000756)。

策影响较大,其跌幅较大反映出行业抗宏观调控能力较弱,影响较深,但从军工行业领域来看,其影响明显要小的多。目前,可以沿着产业链、政府投资方向和军民转民技术开发龙头企业三条主线投资军工板块。对于投资者而言,在宏观经济处于较大不确定性的情况下,缩小投资范围,寻找经济影响度较小的板块进行集中投资不失为较好的投资策略。因此在目前A股市场调整过程中,阶段内控制受宏观经济影响较小的军工板块可能会取得较好的投资收益。重点关注整合及资产注入预期较强的品种,如航天通信(600677)。

■本周热点概念股点评:本周沪深两市震荡下跌,成交量同比大幅萎缩,行情比较低迷,市场跌势进一步向二三线蔓延,比较大的影响了市场的人气,相对而言,本周煤炭、水泥、军工等板块还是受到一定关注。

■煤炭板块:在国际煤炭价格上涨的背景下,国内煤价获得有力支撑,尤其是对近期我国将大幅提高煤炭出口价格的预期,使得本周煤炭板块受到大量资金关注,成交量上升了32.71%,其中中源安环能(601699)表现较好,上涨了10.22%。随着国内外动力煤差价进一步扩大,使国内煤炭价格仍有上涨动力,再加上板块的高估值压力,得到充分释放,未来煤炭板块值得关注。

■水泥板块:2007年数据显示,行业结构调整加快、复苏迹象明显,这使得水泥板块受到投资者的关注,本周成交量同比基本持平,其中的江西水泥(000789)表现的相对抗跌;由于国家对水泥行业的总体规划,产业结构调整以及淘汰落后产能将加速水泥行业的企业、大型水泥上市公司将面临难得的发展机遇,这给水泥板块带来了巨大的投资机会。

预计近期大盘仍将延续震荡行情,建议投资者仍宜保持冷静,不宜盲目杀跌,等待行情真正企稳。(港澳资讯 陈炜)

## 中投证券研究报告认为:

## 3月底市场有望转暖,把握四大投资机会

受国内农产品、国际初级产品和生产资料价格上涨以及翘尾因素影响,今年控制物价上涨的难度很高。随着2月份CPI数据的公布,加息预期将再次笼罩市场,加之大盘巨额再融资和大非解禁利空影响,市场短期仍有反复。然而,从上证综指从最高点下跌约30%这一点来看,市场反应已经较为充分。随着解禁高峰结束和政

策的进一步明朗,3月底以后市场有望转暖,以下投资机会值得把握:1.农业类上市公司在生产环节受惠于支农政策,缓解和转嫁了部分成本上升压力,而政府对农产品价格上涨相对较高的接受度也保障了其合理利润空间。2.今年的中小型创新型企业会面临比过往几年都好的外部环境,创业板主题投资在两会和两会后仍将扮演重

要的角色。3.在“有保有压”的政策环境下,两高企业贷款受到压制,而节能环保方面的贷款将获得支持,在目前紧缩性大环境下,节能环保及其相关的新能源等受到政策扶持的板块投资价值凸显。4.我国城乡基础设施建设潜力仍然存在,城际铁路、城市轨道交通更是需要加速建设的领域,相关公司正处于一个较长的景气周期中。

## 天相投顾研究报告认为:

## 新基金发行的累积效应将逐步显现

虽然目前市场面临着一些不利因素,但我们仍需看到一些积极的因素,又有多只新基金批准发行,今年以来发行的股票型基金已达12家,加上老基金拆分,新增资金将超过千亿元。虽然近期市场对于新基金发行的利好作用有所麻木,但需要关注其累积效应。

投资策略上,顺应国家的科学发展战略,把握经济发展方式转变的脉络,按照自上而下的策略可以在消费升级受益的消费品、商业等行业中选择持续受益的企业;在受益国家自主创新先进制造业的高新技术、装备制造、现代服务业、通讯和生物医药等行业中选择持续受益的企

业;在受益国企改革电力、石油石化、电信等垄断行业中寻找投资标的;在受益国家重点支持发展的现代农业中选择持续受益的企业。按照自上而下的模式,可以在节能减排、环保以及受益农业基础设施投资建设的钢铁、水泥等行业中寻找优秀企业。

## 广发证券研究报告认为:

## 关注两会期间释放的政策信号

随着两会进入尾声,一些政策信号逐渐明晰,市场预期落实会议精神的具体措施会逐渐出台,会议中提到的建立创业板使得相应板块有望继续成为热点之一;随着新基金的不时发行,对前期跌幅较深

的大盘蓝筹股,尤其是金融、地产的龙头公司来说,中长期投资机会逐渐显现,但是从目前买卖力量对比来看,累计资金净流入大幅下降,表明大盘向好动力仍然不强,具体板块来看,机械装备、采掘业、金属非金属

属和文化传播板块下周有望回升;结合资金流向和估值指标的比较,未来可关注金属非金属、采掘业和化工工业板块。但是近期整个市场格局还处较弱的格局当中,相应的大盘还会继续震荡整理。

## 海通证券研究报告认为:

## 目前市场归根结底还是信心问题

又有新基金获准发行,这是2月份以来9家基金公司获批发行之后又一次高密度的做多信号,这种信号透露出管理层对于目前市场环境某种忧虑,但是,政策底能否获得市场的接受还是个问题。一方面是新基金发行并不能够完全和资金输送划

等号,首批发行的两只股票型新基金良好销售势头只维持了一周的时间,销售热从上周就开始逐渐退潮,而且新基金的开户量也并不大;另一方面新发基金是否会选择在目前点位上的认购也是个疑问,蓝筹股的确已经步入投资价值区域,但是再融

资和A-H价差双重困扰下的大盘股要想重新掀起大级别的上扬行情存在客观的难度。

所以,目前的市场信心的分歧可能还是信心问题,这种政策和信心的分歧还会以大盘的再次探底表现出来。

## 联合证券研究报告认为:

## 大盘股启动时机尚未成熟

目前看来,市场既无催化剂又无力维系反馈机制,大盘股将难以持续启动。目前小盘股估值溢价仍处于历史低位,估值压力不构成风格转换的主因。

从大盘股较多的行业来看,金融由于受到紧缩政策的影响业绩增速会下降,难有大作为。地产则在买方市场存在泛化的风险,也难达成一致性的上涨。目前,大盘股启动需等待行情的催化剂:

(1)小盘股估值溢价到达无法忍受的高度。(2)地产、金融等大盘股集中的行业认同度提高,行业转换导致风格转换。(3)政策力量驱动的大盘拉升。目前来看,大盘股启动时机尚未成熟,即使启动也难持续。

## 华侨城(000069):整体上市提升价值含量

伴随宏观调控与行业调整的进程,去年四季度开始的房地产股真金与泥沙俱下,股价普遍腰斩。整个行情氛围也从去年“沾房者涨”转化为“沾房者跌”,这也必然导致

错杀成份的存在,华侨城即是一例。从诸多机构深度研究报告揭示的内容来看,一方面,房地产业目前处于极寒状态,其行业景气度正处于谷底;另一方面,华侨城在集团整体上市

后随着旅游资产、酒店资产的注入,将进入房地产与旅游并举的时期,对该股已经不能以纯房地产股来看待,因此,一些机构投资者认为该股投资价值仍是非常突出的。

## 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	本周成交量(万)	较前增减(%)
煤炭	28	37.89	11.66	0.5642	潞安环能(601699)	3082909.9	32.71
S股板块	67	17.33	11.95	-0.0683	ST蓝渊(000578)	1264100.3	2.57
航空	15	15.69	6.37	0.1334	海特高新(002023)	1106270.7	1.86
水泥	28	22.72	12.24	0.1424	江西水泥(000789)	110320.8	-1.06
IPTV概念	5	40.16	8.53	0.4834	力合股份(000532)	702032.6	-6.18
建筑材料	46	21.47	15.70	-0.0195	ST蓝渊(000578)	1237241.6	-13.57
蓝筹股	17	14.06	4.57	0.5416	西山煤电(000983)	2988836.2	-15.92
上证50	50	11.47	5.57	0.2690	中国神华(601088)	10062431.6	-16.02
金融	28	8.15	5.09	0.1839	交通银行(601328)	4690854.8	-16.44
军工	14	21.03	12.53	-0.0277	航天科技(000901)	596511	-18.65
*ST板块	79	12.99	22.39	-0.5919	ST蓝渊(000578)	1086867	-20.62
世博概念	1	25.69	9.07	0.0372	中船股份(600072)	40624.2	-21.55
含H股的A股	44	9.86	5.20	0.2419	兖州煤业(600188)	4980805.2	-24.40
ST板块	145	11.75	22.69	-0.3638	ST蓝渊(000578)	1836553.7	-27.05
基金重仓股	380	13.64	6.00	0.2783	重庆啤酒(600132)	2433900.2	-28.44
稀缺资源	24	35.27	11.71	0.6166	开滦股份(600997)	1313286.8	-28.96
网络游戏	27	21.57	13.61	-0.0696	ST蓝渊(000578)	1834163.4	-30.39
工程机械	81	22.35	9.64	0.2397	东睦股份(600114)	1985458.3	-30.46
家电	40	13.67	5.54	-0.0354	数源科技(000909)	1146299.0	-30.73
电子元器件	63	11.13	6.47	-0.1294	ST百花(600721)	1946253.9	-30.88
零售业	74	18.97	8.92	0.1817	兰州民百(600738)	1573970.3	-31.03
旅游业	33	15.31	7.39	0.1237	SST湖科(600892)	657612.5	-31.82
3G	35	11.31	8.87	0.0794	超华电子(000823)	1729038.9	-31.91
电力设备	38	23.77	9.91	0.2775	精达股份(600577)	1134083	-32.77
资产重组	60	14.12	10.67	-0.0288	广州冷机(000893)	1460595.4	-32.78

## 耐心等待反弹到来 重点布局中线机会

□方正证券 华欣

受国际市场上跌,以及国内二季度宏观数据影响,本周市场单边下行,沪指跌破4000点心理关口,300指数、深成指本周也相继跌破年线。

近期国内公布的2月经济数据显示出国内通胀压力进一步增大,短期内紧缩性货币政策预期进一步加强,同时美国次债危机仍有进一步加剧的风险,国际油价的持续走高也给全球经济增长蒙上一层阴影,对于我国经济增长的不确定性是导致市场信心匮乏的主要原因,也是造成股指破位4000点的根本原因。

4000点心理关口跌破之后,下方的主要支撑位在3600-3800点一线,从策略上来说,目前银行、钢铁板块的动态市盈率已经在20倍之下,市场的整体估值水平正趋于合理,另外,一些创投概念的个股也可关注。总之,现阶段不宜盲目止损,而应耐心等待中期反弹的到来。

力合股份(000532):在清华力合创业投资公司入主后,通过积极资产重组,公司先后控股了多家极具潜力的成长型科技企业,大举进军电子元器件、微电子和信息技术等领域,技术含金量大增,并成功转型为具有清华概念的高科技企业。公司持有

珠海清华科技园创业投资公司57.15%的股权,该公司主要从事珠海清华科技园的建设和经营、风险投资和高新技术企业孵化,在珠海已建立起了高新技术企业孵化基地。2006年实现净利润732万元。目前,相关办法等已基本完成。预计4月推出创业板的可能性较大,建议重点关注。

包钢稀土(600111):公司控股股东包钢(集团)公司所属的白云鄂博铁矿拥有世界稀土资源的62%,占国内已探明储量的87.1%。包钢白云鄂博矿是世界瞩目的铁、稀土等多元共生矿,独特的资源优势造就了包钢在世界冶金企业中罕有的以钢铁和稀土为主业的独特产业优势。公司目前拥有从稀土选矿到稀土冶炼、分离、电解金属和稀土深加工等稀土生产工艺,具备年产8万吨稀土精矿的生产能力,可以生产稀土精矿、各种混合及单一稀土化合物、电池级混合稀土金属和各种单一稀土金属以及其他稀土应用产品64个品种130多个规格。07年年中开始上涨的氯化镧价格则在今年初出现了加速上涨,一个月上涨幅度超过20%,目前价格已经超过2万元/吨,同比增长近100%,氯化铈价格也上涨至1-1.2万元/吨。得益于产品价格的持续稳步上涨,预计07年公司业绩0.75元,未来两年公司业绩有望保持30%以上的增长。

## 一周强势股排行榜

股票代码	股票简称	所属行业	一周涨幅(%)	收盘价(元)	06EPSe	综合评级	一周换手率(%)	基本面诊断	技术面诊断	机构认同度	综合诊断
000578	ST蓝渊	食品加工	65.81	32.5	0.29	强力买入	66.67	9	69	50	★
600190	九发股份	食品生产与加工	18.4	11.97			42.21	4	68	18	★
600189	青岛啤酒	饮料	16.69	24.89			27.59	36	96	34	★★★
000721	ST百花	信息技术与服务	15.4	40.25	0.62	观望	37.1	30	90	44	★★
600032	重庆啤酒	饮料生产	13.11	33.13	0.8	观望	14.03	42	26	66	★★
600293	三联新材	金属与采矿	10.99	10.21			82.64	48	73	23	★★
002012	颖泰股份	电子设备与仪器	10.96	12.87			25	8	96	35	★★★
601699	潞安环能	煤炭	10.22	63.01	1.97	买入	4.47	60	23	74	★★★★
601666	平煤天安	煤炭	9.27	46.92	1.53	买入	10.9	84	73	76	★★★★
600114	东睦股份	汽车零部件	9.08	11.29	0.27	买入	41.56	54	75	58	★★★★
600892	SST湖科	通讯设备	7.9	20.21			7.32	65	29	15	★★
600997	开滦股份	煤炭	7.3	42.76	1.43	买入	6.77	94	66	74	★★★★
600885	雷鸣科化	化工品	7.11	17.33			24.24	46	73	32	★★
60065	汇通能源	工业品贸易与销售	6.96	17.22			29.76	34	60	36	★★
000037	深南电A	电力	6.96	10.15			6.71	43	89	43	★★
000853	广州冷机	机械制造	6.92	9.89			27.73	33	83	28	★★
600220	江苏阳光	纺织服装服饰	6.89	14.43			46.05	88	90	35	★★★★
600721	ST百花	信息技术与服务	6.86	11.69			19.42	5	90	11	★★
601002	晋亿实业	建筑材料	6.86	10.29	0.24	适度减持	2.42	44	16	1	★★
000990	世纪股份	制药	6.77	15.14			87.9	54	45	41	★★
600633	SST金金	综合性工业	6.66	14.73			11.81	84	96	15	★★
000348	同阳节能	煤炭	6.65	47.77	1.43	买入	10.58	47	14	74	★★
002177	御银股份	电子设备与仪器	6.57	60.64	1.31	买入	62.43	73	24	59	★★
000975	科城	多种公用事业	6.5	10.65			23.82	8	30	15	★★
601088	中国神华		5.93	52.49	1.43	买入	0.85	91	4	66	★★

本周强势股点评:本周A股市场进入恐慌性杀跌阶段。沪深300收于4157.53点,周跌幅10.04%,两市成交大幅萎缩,市场的交易机会明显减少。

东睦股份(600114):本周涨幅为9.08%。上海证券认为公司08年业绩开始扭亏为盈,主要有两个:绝大部分产品开始扭亏为盈。毛利率相对较高的汽车配件的份额将逐渐提高。另外,铜价上涨对公司的盈利能力影响有限。预计2007-2009年能实现的EPS为

0.11、0.25、0.39元,目标价11.7-12.48元,首次评级为“跑赢大盘”。

晋亿实业(601002):本周上涨6.86%。公司取得宜万铁路订单,将供应总价达1.94亿元的铁道专用铁路建单位;凯基证券预计此项合约未来两年可提供普亿约5800万元的毛利,1.94亿元的铁路扣件销售收入。但由于原料涨价等原因,将公司08-09年EPS盈利预测分别调降至0.22元与0.31元,投资评级由“持有”下调为“减持”。(今日投资 晋佳梅)