

## ■热点追踪

机构大手笔  
出击大白马

## □北京首放

尽管周五市场出现了罕见的横盘整理走势,但是在表面多空平衡的背后,多方却在韬光养晦,持续积极买进大蓝筹和机构重仓股,这都是为了大盘筑底成功后的反攻,所做的积极准备。

虽然从小走势看,周五两市的日K线上只收出了小十字星,但盘面上并不平静,上证50指数成分股中,诸如中国联通、交通银行、招商银行、北辰实业等大蓝筹都有大资金出没其中,统计结果显示,上证50股中有32只是红盘报收,沪深300成份股中也有近210家是上涨收盘,这些股票的盘面上还不时见到机构大手笔的买单。机构之所以积极做多,还是为了日后市场一旦回暖,就不至于被市场所抛弃。

虽然消息面上没有太多消息出现,但是在经过了暴风雨般下跌之后,市场开始冷静思考之前的不论青红皂白地杀跌行为。就市场普遍担忧的大小非解禁来说,实际上在2007年7月,国资委、证监会就发布了《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》,规定在连续三个会计年度内累计净转让股份的比例超过上市公司总股本的5%,就须报国务院国有资产监督管理机构审核批准后再实施。现实的情况是,在符合国有经济战略布局的关键领域,国有股东减持行为发生可能性也不大。因此,在近期的反弹中,以国企代表、上证50指数成份股走势远强于大盘,也先于大盘止跌上攻,就是市场反思后的结果。

我们认为,市场在目前这个位置,已经有相当多的品种具备了一定吸引力的估值,比如动态市盈率不到20倍的,能够在2008年、2009年业绩持续增长的大白马,就是值得投资者在低点不断关注、分批买进的好股票,这些都是能够带来不错收益的好公司。目前又是新基金手握大把现金,正在封闭建仓的时间段,相信机构相中的品种也不外乎是上述标准的好股票,与机构一起建仓,甚至是抄老基金的底,正是目前空仓资金最乐衷的事情。

现实的情况是,周五市场极度萎缩交投,说明目前市场处于进退两难的境地,观望的氛围较浓,在前期累积做多动能释放了几天之后稍有利或解套即抛售,而对于3月宏观数据是否能好于预期还是不能确定,这都让反弹力量存在很大的疑惑。在反弹的过程中我们还是需要等待市场信心的逐渐恢复,上攻还是需要成交量的配合,目前需要震荡筑底,行情走势的反复将是近期的主流。下周指数在构筑底部区域之后,缓慢攀升的可能性是存在的,但是需要有消息面的配合,如果有即将发布的CPI等经济数据显示通胀放缓等消息出现,则对市场是好消息。建议密切关注盘面动向,毕竟需要有领涨热点,市场才有前进的动力。

## 季报预期 新一轮弹升行情的引擎

## □渤海投资研究所 秦洪

从本周盘面来看,一季度业绩增长股渐成成为A股市场的市场热点,这主要体现在两点,一是超预期的业绩增长股领涨本周A股市场,这其实主要针对的是券商股。因为前期由于一季度A股市场大幅回落,有分析人士认为券商或很受伤,毕竟大盘回落既带来经纪业务收入的下滑,也带来自营业务的亏损预期。但中信证券的业绩预告公告迅速打击了空头的防线,券商股随之成为本轮弹升行情中的领头羊。类似个股尚有银行股,因为银行股在前期也受累于从紧货币政策背景下的贷款规模减速预期,进而影响其业绩增长。但工商银行、招商银行的业绩预告也打破了这一不佳预期,重塑了各路资金对银行股的业绩预期,从而使得银行股在本周末也再度企稳,成为大盘企稳弹升的又一力量。

二是符合市场预期但可持续性成本较为乐观的一季度业绩增长股也成为本周的市场热点,比如煤炭股,尤其是焦炭股在全球焦炭价格上涨、炼焦煤价格暴涨成为该板块在本周崛起的催化劑。再比如造纸股,一方面由于人民币升值所带来的进口纸浆价格下滑所带来的成本下降,另一方面则由于纸张产品价格近期反复走高,也进一步拓展了造纸股的盈利能力,推动着该板块

## ■下周主打

## 业绩大增股:市场资金追捧

## □银河证券

年报业绩公布进入高峰期,加上不少上市公司预报季报,按往常规律此时是炒作白马股的最佳季节,因此,近日年报业绩大增或预告一季度业绩大增的白马股开始受到市场的追捧也就不足为奇了。例如,4月8日日照港、金宇集团以及沃华医药携手发布了2008年一季度报,由此拉开了今年一季报披露的大幕。从率先公布的三家公司的业绩看,之前投资者普遍关心在宏观紧缩等因素下,上市公司业绩下滑的担忧并未发生。像金宇集团今年1至3月实现营业收入

## 造纸板块:受益本币升值

## □中信金通

近期造纸板块总体表现出色,该板块由于明显受益于本币升值,从中期角度观察,后市仍有机会。

首先,纸品是工业和生活的基本原材料,用途遍及文化、教育、科技和国民经济的众多领域,在造纸产品总量中,约80%用于出版、印刷、商品包装等工业领域,约20%用于人们直接消费。纸品有一定的消费刚性。其次,我国造纸生产的原材料纸浆与废纸主要依靠进口,国际商品木浆的供求关系已改善,国际浆价自2002年连续上涨以来已逐步稳定,预计未来会有所回落,而近

在本周反复走强。另外,磷化工的兴发集团、澄星股份、钾肥的盐湖钾肥、冠农股份等品种也因为一季度业绩的增长以及未来成长的可持续性而成为市场的明星股。

也就是说,一季度业绩预期的相对乐观不仅已成为大盘企稳的催化剂,而且一季度业绩增长股也成为本周A股市场的明星股,活跃股,成为推动大盘上涨的强劲动能。看来,一季度季报的确有望成为推动大盘一轮弹升行情的引擎,也将成为机构资金挖掘强势股的路径,这既是下周A股市场相对乐观预期的一个积极因素,也是投资者挖掘下周市场热点的主线因素。

而就目前来看,建议投资者可跟踪两类个股,一是行业景气相对乐观,从而使一季度业绩增长趋势有望延续的品种。造纸板块较为典型,因为在节能减排的政策推动下,造纸业的景气有望向纵深发展,故景兴纸业、太阳纸业、山鹰纸业等产能迅速释放的个股可低吸持有,类似个股尚有磷化工的兴发集团等品种。二是资产重组后的业绩可持续性增长的个股也可跟踪,西飞国际、火箭股份等品种就是如此,一方面他们所处的行业前景不错,另一方面则是新进的资产盈利能力较强,故可跟踪。另外,对于2008年产能有望渐次释放的品种也可跟踪,巨轮股份、兴化股份等品种就是如此。

17758.83万元,较上年同期增长120.68%,净利润3825.28万元,较上年同期增长165.46%;日照港净利润5716.05万元,较上年同期增长46.90%;沃华医药净利润较上年同期增长37.16%,好于市场预期的业绩使得这几个个股得到了市场的追捧,而从近期的板块热点来看,也充分反映出市场炒作高成长的预期,工行和中信证券公布业绩大增,市场对券商和银行概念股的预期也使券商和银行板块近日开始走强。因此,投资者后市不妨从已经公布业绩且2007年净利润出现大增的白马股中挖掘一些有亮点的个股,其中襄阳轴承(000678)可作重点关注。

## 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(%)
三通概念	5	14.05	6.10	0.2567	厦门国贸(600755)	631111	22.55
化纤	29	9.63	2.20	-0.1053	保定天鹅(000687)	758144.6	20.03
航空	15	15.74	6.55	0.1263	海特高新(002023)	1517239.8	14.73
钢铁	32	12.44	3.74	0.4930	广钢股份(600894)	2998960.4	7.53
含H股的A股	44	9.36	4.88	0.2475	海螺水泥(600585)	6196875.9	5.40
房地产	176	16.09	8.58	0.1396	中华企业(600675)	7376782.7	4.70
金融	28	8.19	5.07	0.1840	招商银行(600036)	5653786.6	1.65
含B股的A股	86	15.02	6.16	0.2049	陆家嘴(600663)	3204337.6	0.47
深圳本地股	88	24.66	8.48	0.3193	北方国际(000065)	6791057.8	-1.09
纺织	78	12.12	5.89	0.0906	山东如意(002193)	2826134.9	-2.59
上海本地股	143	13.43	5.58	0.2389	中华企业(600675)	7276005.4	-2.68
水运业	20	11.01	6.16	0.3103	芜湖港(600575)	709161.7	-2.75
高速公路	15	8.32	2.96	0.2708	赣粤高速(600269)	413362.2	-3.24
航天东北	32	13.34	4.58	0.4400	锦化氯碱(000818)	1017326.9	-3.55
软件信息	52	16.85	16.18	0.0727	上海新梅(600732)	1093960	-3.75
新材料	65	15.80	6.94	0.0795	北方国际(000065)	1654113.6	-4.57
外资并购	32	13.49	5.56	0.2530	TCL集团(000100)	1521564.9	-4.83
上证50	50	10.84	5.24	0.2716	招商银行(600036)	10514127.6	-4.89
造纸	29	12.81	5.47	0.1320	中江地产(600053)	730815.4	-5.51
可转债	102	15.09	5.43	0.4359	长春燃气(600333)	10401360.8	-5.87
QFII重仓	245	11.01	5.45	0.2219	西山煤电(000983)	16644080.6	-7.58
建筑材料	46	18.38	13.57	-0.0412	北方国际(000065)	1058302.6	-8.07
上证180	180	11.74	5.42	0.2753	中华企业(600675)	1893296.6	-9.21
资产重组	60	12.45	9.43	-0.0297	锦化氯碱(000818)	1293596.4	-9.26
交通运输	67	12.24	5.54	0.1916	芜湖港(600575)	2921064.5	-9.98

■本周热点概念股点评:本周沪深两市大盘小幅盘升,周五收盘沪指、深成指分别报收3492.89点、133281点,两市成交量同比有所放大,个股行情活跃度较上周有所上升,其中水泥、造纸、农业等板块受到众多投资者的关注。

■水泥板块:本周该板块受到投资者的关注,成交量同比上升了28.91%,其中的中材国际(600970)表现较好,上涨了2.67%;随着国家对水泥行业的整体规划,大型水泥上市公司未来几年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。

■造纸板块:随着行业盈利拐点的出现以及近期人民币兑美元汇率上涨加速,使得造纸板块本周受到众多资金关注,成交量上升28.24%,其中凯恩股份(002012)表现最好,上涨了19.61%。该行业整合预期比较明朗,行业将迎来新一轮增长,未来拥有造纸一体化公司的个股值得投资者关注。

本周大盘小幅反弹,市场人气处于恢复状态中,量能放大情况决定热点的持续性和大盘的方向性,建议投资者目前不宜盲目介入已经连续大幅反弹的个股,逢低可关注超越有实质性业绩支撑的个股。(港澳资讯 陈炜)

## 申银万国研究报告认为:

## 大盘股将维持阶段性强势

从三月中旬开始,市场风格如期由中小盘股向大盘蓝筹转化,从风格轮动、估值和资金等方面综合判断,大盘股的行情可能才刚开始。但在微观流动性紧张和宏观变数加大的背景下,自下而上和主题投资可能是今年

## 中投证券研究报告认为:

## 在市场自我纠正中把握机会

不论是长期的牛市和熊市,还是短期的上涨与下跌,市场总是从向好或转坏的基本面开始,当市场情绪被极度宣泄的时候,往往成为转折的开始。去年10月到今年2月,股市下跌一定程度上反映了国内

## 安信证券研究报告认为:

## 二季度市场将出现中级反弹

信贷严格数量化控制是A股估值崩溃的主因,基于估值波动模型,A股估值向下摆动的极限目标是15倍PE,但一次到位的可能性极小。预期二季度A股将出现一次中大型规模反弹,动力有三:外围国际估值见底;银行、保险A/H溢价重新回到熊市

## 平安证券研究报告认为:

## 4月份A股止跌回升概率较大

宏观经济以及外围经济环境不明朗,严重影响了国内投资者对A股公司未来业绩预期和股价表现的判断。但对260家重点上市公司研究的结果推测,A股公司未来2年业绩的持续较快增长仍然是个大概率事件。良好的业绩表现,很大程度上将成为未来A股市场的“底气”所在,也有望构

## 天相投顾研究报告认为:

## 市场仍未出现明确见底信号

按照基本的规律,经济走势与上市公司质量决定了股市的基本周期,如果经济仍处于较为健康的发展周期,上市公司质量持续改善的预期没有发生改变,股价处于持续的下跌就是非理性的,如果没有外力,也就是政策的有形之手,来改变市场的基本预期,市场就会受无形之手的影响,延续自身的轨

## 武汉中百(000759):快速扩张带来稳健增长

通胀压力对经济与生活的负面因素已经开始体现。寻找相关概念受益股已成为目前股市投资的主题,其中商业连锁与零

道,进入更大幅度的非理性下跌通道。当前市场最大的担忧在于大小非对市场的冲击,在于再融资的压力,在于印花税的交易成本。这些因素是制度产生的,应该通过不断完善来改变不合理的现实。去年过度投机带来的非理性价格泡沫已经通过连续的下跌进行了较为充分的消化,现在到了管理层应

售类公司已经开始成为受益的代表股之一,而武汉中百以其区域商业龙头的市场地位、快速扩张的商业模式、稳健增长的盈

利水平和混合型基金总数达20只。预计4-5月新发的股票基金将达10个以上,再加上10个左右的老基金拆分,如果都按募集上限计算,资金输送的极限为2000亿。这令人很自然的想起“5·30”之后的情况。

目前所要做的是如何在市场自我纠正过程中把握机会。因此,业绩优良而跌幅较大的银行、地产和保险类股票值得重点关注;从长期战略布局的角度来看,可重点关注节能环保、新能源及高科技产业。

的需求,并带来全社会资金层面的缓解。在此背景下市场估值水平将迅速回升。二季度首选配置低估值、业绩稳定增长行业,如保险、银行;其次是业绩可能超预期的周期性行业,如钢铁、建材;主题投资方面,可继续看好资源及其替代品,如煤炭、化工。

核心波动区间有望维持在3200点到4000点。品种选择上,具备估值吸引力和业绩支撑的金融服务类个股,仍然是下阶段建议投资者重点考虑配置的品种,同时,业绩增长并没有因宏观调控而受到明显冲击的优势房地产行业,如钢铁、建材;主题投资方面,有望面临一定的超跌反弹机会。

该完善市场制度的时候,包括对大小非的进一步规范、对印花税的调整、对再融资的合理安排等。大盘在快速下跌后,有一定的反弹要求,但明确见底的信号仍未出现,投资者仍需注意仓位控制。从投资策略上看,建议从趋势投资调整为价值投资,围绕安全边际较高的股票建立新的组合。

利业绩等诸多优势成为了机构投资者高度关注的重点,其未来行情必然会由此享受到高估值的市场待遇。

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS预测(元)			估值(元)
				08年	09年	10年	
广发证券	2008/04/08	买入	公司未来三年复合增长率为36%,由于公司表现出稳定的高速增长成长性,预计武汉商联会有进一步有利于公司的重组。	0.48	0.62	0.79	20.00
国信证券	2008/04/08	推荐	08年一季度门店快速扩张及销售快速增长导致收入同比增长25%。物价上涨对于零售商是比较有利的,财务结果就是利润率的提升。	0.47	0.60	0.72	21.00 24.00
长江证券	2008/04/08	推荐	公司一季度预增表明公司经营异常稳健,为08年全年增长打下了坚实基础。预计2007-2010年公司的复合增长率为35%。	0.46	0.63	0.77	18.00 ~ 20.00
银河证券	2008/04/03	推荐	武汉国资委持有13.63%限售股,这部分股权可能减持;其余限售股非常分散且已在07年3月份解禁后得到了充分消化。公司未来推出股权激励计划将是股价上涨的催化剂。	0.43	0.58	0.72	18.25
德邦证券	2008/03/28	买入	公司区域性渗透式发展模式符合当前国内实际情况,07年公司在重庆地区亏损2800万元,预计08年至少减亏50%的目标是可以实现的。	0.50	0.68	----	20.00 ~ 27.00
国泰君安	2008/03/24	增持	08年新增仓储卖场不少于10家,便民超市80家。公司未来发展主要定位在湖北省的二、三线城市,成长性值得期待。	0.50	0.80	1.05	25.00
华泰证券	2008/03/21	推荐	公司经过长期建设已具备快速开店能力,08年将进一步加大直营力度,扩大销售占比,预计08年公司毛利率仍将有所提升。	0.49	0.65	----	----
兴业证券	2008/03/21	推荐	公司一向亏损的百货业务在07年净利润为1999万元,公司具有较好的区域渗透度和管理能力,长期成长性较为明朗。	0.37	0.46	----	15.23
国金证券	2008/03/21	买入	武商集团远景的远景是对旗下资产进行整合,未来可能整体上市,公司将成为集团超商业业务运作的平台。投资超市业态武汉中百是首选。	0.44	0.60	0.79	----
中信建投	2008/03/21	增持	公司在湖北省境内二、三线城市具有广阔发展空间,公司以每年新开10家仓储超市和80家便民超市扩张,区域优势将进一步强化。	0.45	0.62	0.80	21.70
宏源证券	2008/03/21	增持	07年仓储超市和便民超市直营商品销售额同比增长260%和157.84%,毛利率达到29.04%和0.99%,08年公司毛利率仍将有所提升。	0.47	0.65	----	18.00 ~ 20.00
上海证券	2008/03/21	跑赢大盘	公司配股资金到位有利于公司后续网点持续性开拓,新开店点的外延式扩张,及已有门店内生性增长,使得公司发展后劲十分充足。	0.42	0.57	----	18.00
业绩预测与估值的均值(元)				0.457	0.622	0.806	20.22
目前股价的动态市盈率(倍)				32.27	23.71	18.30	
风险提示							
(1)市场竞争加剧和公司扩张的风险;(2)公司在重庆地区的经营情况能否迎来根本好转;(2)在国内高通胀的情况下毛利率水平是否可以保持稳定增长。							

中期反弹值得期待  
绩优个股渐趋活跃

## □方正证券 华欣

本周股指围绕10日均线展开大幅震荡,尤其是周三的跌幅接近200点,一度引发盘中出现恐慌性抛售,不过从整周的运行情况来看,市场呈现逐步回暖的特点,沪指在连续8周收阴之后,终于在本周收出一根带长上影线的小阳线,尤其是成交量较上周放大三成,止跌企稳的特点较为明显。

中国经济减速的预期以及由此引发的上市公司业绩下滑的担忧,是导致本轮市场深幅调整的主要因素之一。目前随着新一轮经济刺激政策的到来,这一利空因素有望得到缓解,据统计截至4月10日,177家公司披露了一季度业绩预计,117家公司预增,占业绩预计公司总数比例为66.10%,其中68家公司一季度业绩同比增长一倍以上。此外,下周启动发行的基金将会增加至4只,同期发行的基金可能规模达到10只以上,市场资金面也有望得到适度的缓解,结构性机会将逐渐增多。

下周,一季度宏观经济数据将陆续公布,这是制约本周市场出现反弹走势的主要原因,一季度数据的明确可以消除市场的不确定性,有利空出尽的意味,只要一季

度数据没有超预期进一步恶化,市场中期反弹依然可以乐观期待。

■国阳新能(600348):公司地处我国六大无烟煤基地之一的山西阳泉,现有煤炭可采储量达10亿吨。公司主导产品为无烟煤,煤炭产品中发电用煤大约占60%,冶金喷吹用煤约占20%。3月日本和澳大利亚动力煤谈判结束,动力煤供货价格相对于去年55.65美元/吨的价格上涨了125%,国际煤价的上涨对国内煤炭价格的上涨构成支撑。公司2003年首次发行时,大股东阳煤集团曾经承诺将向上市公司注入煤矿资产,国阳新能整体上市有望在2008年取得实质性进展。

■中国玻纤(600176):公司是我国最大玻璃纤维及制品制造商,拥有国内最大、设备最先进玻纤研发中心和试验室,产销量、出口量等多项指标长期保持国内第一。2007年每股收益0.7221元,实现净利润30862.03万元,同比增长119.68%。2007年公司玻纤产品的年生产能力已超过500万吨,产能规模位列亚洲第一、世界前三。2007年12月公司公告,股东大会同意公司换股吸收合并巨石集团。巨石集团拟投巨资建设年产14万吨无碱玻纤池窑拉丝丝生产线项目,项目建成投产,公司在玻纤领域的龙头地位将进一步提升。

## 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)	08EPS(元)	分析师综合评级	一周换手率(%)	基本面	技术面	机构动向	综合诊断
000016	深康佳	家庭耐用消费品	20.59	10.10	0.37	观望	30.04	69	58	72	★★★★
002157	正邦科技	食品生产与加工	31.02	2.45	0.75	买入	17.2	77	50	44	★★★★
000780	山西焦化	煤炭	30.43	15.3	0.4	买入	74.81	71	86	43	★★★★
600109	国金证券	证券经纪	29.33	31.75	1.43	观望	51.93	97	0	72	★★★★
600408	安泰集团	煤炭	27.77	12.17	0.42	买入	28.15	51	86	62	★★★★
000605	*ST四环	制药	27.58	13.09	NULL	NULL	16.67	9	62	22	★★
600970	中材国际	建筑工程	26.71	65.33	2.39	买入	6.73	95	89	90	★★★★★
000578	ST盐湖	通讯设备	25.29	28.44	0.77	强力买入	10.6	35	97	47	★★
000219	鑫富药业	制药	25.21	21.26	1.42	买入	20.47	99	2	52	★★
600469	风帆股份	汽车零部件	25.04	14.78	0.76	买入	17.98	77	50	54	★★★★
000728	元邦股份	证券经纪	24.53	21.68	1.76	观望	38.27	95	81	31	★★★★
600978	宜华木业	家庭耐用消费品	24.53	12.69	0.62	买入	19.73	73	15	76	★★
000695	渤海能源	其它综合类	24.44	13.9	NULL	NULL	89.2	23	92	28	★★
000687	保定天鹅	化工品	24.34	9.86	NULL	NULL	60.21	16	92	18	★★
600141	兴发集团	化工品	24.11	27.13	0.95	买入	14.28	77	80	65	★★★★★
600291	西水股份	建筑材料	23.66	37.58	NULL	NULL	5.99	27	77	36	★★
600289	两面针	家庭日用品	23.59	26.78	NULL	NULL	18.5	78	42	39	★★
600189	吉林森工	林业与纸制品	23.4	13.68	0.26	NULL	18.7	16	35	33	★★
002184	海得控制	软件	22.86	20.42	NULL	NULL	29.42	34	79	13	★★
000902	金马集团	信息技术与服务	22.82	40.2	0.78	强力买入	9.26	47	93		