

■ **热点追踪**
股指再创新低
大资金面临中期大底

□ **北京首放**

周五市场一路震荡下跌,两市大阴线收盘创出阶段新低,技术分析显示仍有下跌空间,市场仍在下降通道内运行,短期尚无明显的止跌转强信号。指数处于严重超跌状态,3000点整数关口已经岌岌可危,如没有利好消息的刺激,下周短线继续保持跌势。由于新低刚刚创出来,缩量阴跌态势具有很强的惯性,可能还要有几根阴线,才能消化杀跌动能,对此投资者要有一定的心理预期。

现实的情况是,一季度CPI增幅8%,其中3月份增幅达到8.3%,通胀压力还看不到缓和的迹象,这是对A股投资者的一大祸患。

宏观面没有好转迹象,不少机构已经积极减仓,目前到了一个相对低的仓位。最新的基金一季报显示,上投摩根、工银瑞信、融通、银华、益民5家基金管理公司中的25只偏股型A股基金一季度末加权平均股票仓位为75.88%,而去年末的平均仓位为83.3%以上。如果这个仓位变动反映全部基金状况的话,那么今年一季度将是基金近5年来仓位降幅最大的一个季度。有统计数据就显示,1月14日至4月14日60个交易日中,上证指数跌幅近40%。其间在沪市A股中,基金交易席位共净卖出841亿元。大盘蓝筹股集中的板块都是基金净卖出金额高的板块,比如证券保险板块基金净卖出348亿元,银行板块基金净卖出247亿元,钢铁冶炼基金净卖出132亿元。如此多的机构大肆抛售之后,又将迎来一个阶段性的低点。

如今上证综指2007年10月17日到周五,时间正好过去半年,点位也从6124点跌到3094点,下跌幅度高达50%,已经处于腰斩状态。在0.5的分割位置,不排除指数先破3000点再出现强劲反弹的可能性。我们认为这里有一个关键前提,就是周五破发的中国石油必须止跌反弹。

毕竟,随着股指再度创出阶段新低,市场已经越来越逼近阶段中期大底,实际上在股指阶段跌幅高达50%,很多股票阶段跌幅已经超过60%的背景下,以一、二个月的中线角度大胆吸纳一些优质低价绩优股,显然机会将远远大于风险。因此,只要市破三千点,一定会有机机构,特别是新发行的基金,会采取越跌越买的操作策略。

在具体目标的选择上,一季报表现优秀,08年有成长性的,是重点可以考虑的对象。此外,年报高送配的品种,只要是超跌的,市盈率在20倍以内的,都是大资金的重点目标。特别是一些被公司、被净公司,都是业绩优秀的公认大蓝筹,未来成长性不容置疑,我们认为,这些品种可能是大机构的重点收集对象。

大盘探底 优质股机会显现

□ **渤海投资研究所 秦洪**

虽然上周A股市场一度企稳,寒意逼人的持续七连阴的周K线一度露出暖意,但想不到的,本周A股市场再度大幅走低,在本周五甚至在中国石油跌穿发行价的影响下,一度有考验3000点支撑。那么,如何看待这一走势带来的资金动向呢?

从本周盘面来看,有两大板块成为A股市场的杀伤动力,一是调控政策预期紊乱推动着地产股的杀跌行情。因为近期有媒体披露了地产行业或有进一步调整的政策,从而使得一度企稳的地产股在本周初拉开了新一轮的调整序幕,保利地产、中华企业等品种在前期持续放量回升后再度大幅杀跌,似乎表明前期介入的资金在调控政策预期相对紊乱的推动下,已有撤退打算,如此就使得多头自乱阵脚,乱成一团,从而让空头占了先机,牵引着大盘出现跳水走势。

二是一季度业绩不佳预期所带来的个股做空能量。这主要体现在电力股中,本周火电股接二连三地发布业绩预告警告,这就使得火电股在业绩预告公告声中股价节节败退,华能国际、国电电力等品种均是单边下跌的K线组合。与此同时,石化股也面临着第一季度的业绩预期压力,这其实也是本周五中国石油跌穿发行价的原由,中国石油的破发,多头防线只得后移,A股市场的调整速度自然提速,也就有了本周末一度的考验3000点的走势特征。

■ **下周主打**

医药股:面临历史机遇

□ **民生证券**

近日,国务院第一次就深化医药卫生体制改革工作举行座谈会,听取医务工作者和基层群众的意见,会上22位来自基层各界的群众代表阐述了他们对于医改方案的意见。这次会议加快推进新方案的出台,客观破冰近在咫尺,说医药股面临历史性机遇毫不为过。

除了政策扶持的明朗化外,医药行业这几年自身的发展也相当喜人。在08年前两个月里延续了上年的增长势头,医药制造业收入同比增长了32.1%,利润增长了51.6%,市场普遍预期今明两年医药板块的利润

能够维持在30%以上的增长速度。从已经公布的一季度上市公司业绩预告显示,医药板块上市公司业绩普遍大幅增长,良好的数据给医药上市公司中短期业绩提供了强力支撑。另外,全民医保体系建设将带来医药行业的长期牛市预期,加之医药本身具有的成产与防御兼备特质,因此在动荡的市道中医药具备一定的避险能力,这成为近日部分医药股表现出较好抗跌性的重要原因。在经历了医药行业的整顿、政策性门槛逐渐提高、环保标准的日趋严格,未来医药行业的竞争将逐步走向规范。拥有资金、技术和自主创新能力的医药上市公司在未来的竞争中占据优势地位。建议关注太龙药业(600222)。

但是,本周盘面也并非一无是处,因为部分多头依然在顽强抵抗,是一行业景气持续乐观,可持续性成长动能充沛的个股仍有不俗的走势。比如钾肥的盐湖钾肥,冠农股份等均创出了复权后的历史新高,再比如新能源股的川投能源、拓日新能、中材科技等品种也有相对强硬的走势。二是金融股的企稳筑底的走势特征。其中银行股的工商银行、招商银行,保险股的中国人寿、中国平安,券商股的中信证券、宏源证券等均有较强的抗跌走势。他们在本周五的强势在一定程度上化解了中国石油破发所带来的恐慌性抛压,而此类个股的企稳,固然在于一季度业绩的极佳信息,不少银行股还公布了一季度高速成长的业绩预告公告。

由于金融股、银行股也是权重股,他们的企稳至少可以延缓大盘的调整速度,在本周末上证指数在探至3078.17点后的企稳就是由于银行股、保险股的强劲走势所引发的,如此来说,只要近期H股不急跌,上证指数在3000点上方有望获得较强的支撑。

如此就有望使得A股市场形成一定的投资机会,毕竟经过持续调整之后,部分优质股的投资机会已开始显现,尤其是那些未来产能释放明显且行业景气相对乐观的品种,他们的相对确定的成长趋势可以化解短线下大盘波动所带来的股价风险,比如长航航运、兴化股份、沈阳化工、中材科技、川投能源等品种。另外,对于西飞国际、火箭股份等航天军工股也可低吸持有。

移动通信:机会逐步显现

□ **大摩投资**

近期以中国联通为代表的移动通信板块呈现较为抗跌,在大盘不断下跌之际,该板块的龙头股中国联通保持较好的抗跌性,股价围绕7.8元中轴线上下震荡,蓄势特征明显。这也是中信国安、中兴通讯等一批移动通信股的共同特点。这一板块之所以较为抗跌,主要原因在于移动通信行业的持续景气已经使这一板块的个股具有较好的投资价值。其大背景是2008年是中国移动通讯

行业承前启后的关键一年,面临国内电信重组和全球网络升级,其发展机遇值得引起注意。在此期间,巨大的投资动将向无线及光传输倾斜,重组对设备厂商带来双重利好,因整体需求扩大带来的投资反弹及市场份额重组分配,国内厂商将有机会取得更大的市场份额。因此移动通信行业在2008年将是最为景气的行业之一,相关上市公司将成为最大的受益者,在大盘下跌之际,移动通信个股股价已经大幅缩水,但投资机会也正在逐步显现。

► **本周热点概念股点评:**本周沪深两市大幅下挫,沪指跌破3100点整数关口,周五收盘沪指、深成指分别报收3094.67点、11292.0点,两市成交量同比也小幅萎缩,但农业、煤炭、数字电视等板块仍然受到市场的关注。

农业板块:市场对农产品需求的不断上升,这使得粮食及各类农产品价格持续走高,本周农业板块成交量同比基本持平,冠农股份(600251)涨幅较好,涨幅达到了23.23%,随着国家对农业免税收入减免,将进一步推动农业板块的快速发展,龙头企业值得关注。

数字电视:即将到来的2008北京奥运会不仅为数字电视产业带来巨大商机,也将促进产业链快速发展,这使数字电视板块受到投资者关注,本周大亚科技(000910)表现较好,逆势上涨了5.52%;未来我国数字电视产业链的不断完善将带来巨大商机,这使数字电视板块中的龙头企业值得投资者长期关注。

本周大盘大幅下挫,投资者期盼的利好迟迟未上台,使得指数再度陷入彷徨,市场观望气氛浓厚,建议投资者暂时以观望为主。
(港澳资讯 陈炜)

■ **平安证券研究报告认为:**

市场目前属于构筑底部阶段

一季度公布的数据显示,一季度我国对主要贸易伙伴的出口增速均有一定幅度的下滑,但进口增速为28.6%,较去年四季度的25.4%有所上升,输入型通货膨胀的压力进一步显现。从投资策略上看,受外需回落影响较大的纺织服装等行业形势不容乐观,另外,在国际原材料价格上涨过程中,利润受到挤压的中下游行业也需要适当规避。

■ **东方证券研究报告认为:**

过度悲观将犯战略性错误

今年各季GDP增长速度可能会呈现U型走势,全年的增速将不低于一季度。其理由有两点。一是从季节因素调整后环比增速变动趋势看,一季度投资和工业生产的增长趋势;实际消费的增长基本保持在趋势水平附近。在假设这三个指标未来环比增速与目前的趋势因素序列增速相同的情形下,今后三个季度,它们的同比增速将出现先抑后扬的局面,全年增速会高于一

■ **中金公司研究报告认为:**

市场总体资金面压力不大

美国市场对权重股的一季度业绩存有疑虑,一旦低于市场预期可能引发海外股市调整,对国内股票市场也会造成冲击。虽然对于国内公司一季度良好业绩抱有信心,短期还是建议投资者保持谨慎态度,近期小市值股票反弹只是短暂现象。随着国内新基

■ **广发证券研究报告认为:**

业绩增长预期下调明显

剔除中石油之后,已公布年报上市公司07年净利润增长为57.55%,加权每股收益为0.48元,同比增长为51.07%。总体来说,上市公司的业绩增长体现出非常明显的周期性,全部A股净利润和加权EPS增长率分别在07年1季度和2

季度。而且这三个指标环比增速达到目前趋势因素序列增速是很可能的。其中,投资高速增长能得以持续最主要的理由在于与经济的高增长相比,目前中国社会的固定资产投资本存量依然不足,投资增长的动力也会很强。二是就外部需求的影响看,上半年是经济增长受外需冲击最严重的时候,下半年出口的外部环境将得到改善。另外,政府不会为抑制通胀而牺牲经济增长,尽管今后

■ **中金公司研究报告认为:**

市场总体资金面压力不大

金近期陆续进入发行建仓期,大市值的蓝筹股反弹仍然值得期待,特别是哪些A-H股估值差异较小的大盘股。近期市场整体的资金面压力不大。一方面,股改限售股的解禁压力本周很小;另一方面,人民币对美元升值加速,上周突破1美元兑换7元人民币,估计

一段时间的物价指数仍将会在高位运行,但它演变为像88年、94年那样高通胀情形的可能性不大。在恶性通胀不发生的情况下,政府出台严厉调控措施的可能性就不大。

更重要的是,政府目前的政策导向是倾向于通过增加供给来抑制通胀压力。对08-09年中国宏观经济和企业盈利过度悲观将犯战略性错误。

■ **中金公司研究报告认为:**

市场总体资金面压力不大

美国市场对权重股的一季度业绩存有疑虑,一旦低于市场预期可能引发海外股市调整,对国内股票市场也会造成冲击。虽然对于国内公司一季度良好业绩抱有信心,短期还是建议投资者保持谨慎态度,近期小市值股票反弹只是短暂现象。随着国内新基

■ **广发证券研究报告认为:**

业绩增长预期下调明显

剔除中石油之后,已公布年报上市公司07年净利润增长为57.55%,加权每股收益为0.48元,同比增长为51.07%。总体来说,上市公司的业绩增长体现出非常明显的周期性,全部A股净利润和加权EPS增长率分别在07年1季度和2

■ **广发证券研究报告认为:**

业绩增长预期下调明显

剔除中石油之后,已公布年报上市公司(不包括中石油)ROE指标更是创下近8年来的最高水平。2007年可比上市公司ROE增长主要是因为销售利润率的增长所致。在此情形下,由于今、明两年企业的业绩走势不容乐观,ROE面临下行的压

威孚高科(000581):股改承诺提高安全边际

在市场恐慌中以行情超跌和预期估值超低的“双超”标准买入是当前着眼于将来的操作良策。以此为标准,威孚高科以55%的单边跌幅及18.76、13.28倍08、09

■ **广发证券研究报告认为:**

业绩增长预期下调明显

剔除中石油之后,已公布年报上市公司(不包括中石油)ROE指标更是创下近8年来的最高水平。2007年可比上市公司ROE增长主要是因为销售利润率的增长所致。在此情形下,由于今、明两年企业的业绩走势不容乐观,ROE面临下行的压

■ **广发证券研究报告认为:**

业绩增长预期下调明显

剔除中石油之后,已公布年报上市公司(不包括中石油)ROE指标更是创下近8年来的最高水平。2007年可比上市公司ROE增长主要是因为销售利润率的增长所致。在此情形下,由于今、明两年企业的业绩走势不容乐观,ROE面临下行的压

■ **广发证券研究报告认为:**

业绩增长预期下调明显

剔除中石油之后,已公布年报上市公司(不包括中石油)ROE指标更是创下近8年来的最高水平。2007年可比上市公司ROE增长主要是因为销售利润率的增长所致。在此情形下,由于今、明两年企业的业绩走势不容乐观,ROE面临下行的压

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(%)
世博概念	1	21.42	7.56	0.0372	中船股份(600072)	66375.4	96.83
滨海	7	14.90	7.94	0.1600	滨海能源(000695)	514318.5	59.51
科技创新	24	18.03	10.18	0.2614	紫光股份(000938)	418757.8	58.49
化肥	22	23.43	8.73	0.3973	沧州大化(600230)	958223.1	52.37
有色金属	59	22.42	8.45	0.6150	五矿发展(600058)	3401508.4	36.05
西部大开发	57	17.52	8.23	0.1118	西水股份(600291)	1573667.9	30.59
化纤	29	9.08	4.85	-0.1052	保定天鹅(000687)	727394.6	30.21
民营概念	14	11.93	6.15	0.1096	隆平高科(000998)	331225.2	30.04
水运业	20	11.09	6.28	0.3074	*ST长运(600369)	849535.7	29.88
水泥	28	19.96	10.83	0.1435	中材国际(600970)	919083.7	28.91
造纸	29	12.32	5.40	0.1304	凯恩股份(002012)	706412.8	28.24
S股板块	67	14.81	10.14	-0.0687	ST盐湖(000578)	820547	27.05
农业	71	13.25	7.24	0.0836	正邦科技(002157)	2532706.3	25.22
稀缺资源	24	30.89	10.54	0.1144	开滦股份(600997)	1183382.6	24.54
煤炭	28	32.21	10.04	0.5561	山西焦化(600740)	2274729	23.09
环保	41	12.68	6.02	0.1828	紫光股份(000938)	1652736.5	22.49
中药	30	14.10	5.60	0.1366	华神集团(000790)	480120.1	20.05
日用消费品	35	15.15	6.53	0.1618	两面针(600249)	1324315.6	19.77
资产重组	60	11.60	8.80	-0.0297	国兴地产(000838)	1261330.6	19.50
航空	15	15.59	6.56	0.1259	洪都航空(600316)	1299655	17.08
东北板块	104	12.64	4.97	0.2416	吉林森工(600189)	3362194.6	15.72
电力	72	10.72	4.30	0.2650	滨海能源(000695)	2374637.4	14.69
工程机械	81	19.02	8.03	0.2680	上柴股份(600841)	1812127.1	13.97
医药	116	12.87	5.83	0.1060	*ST四环(000605)	2158423	13.36
交通物流	67	11.77	5.36	0.1926	*ST长运(600369)	2611235.4	12.30

三千大关面临挑战 防御性成选股重点

□ **方正证券 华欣**

近期市场关注的焦点一季度经济运行数据,周三下午正式公布:3月份CPI为8.3%,继续保持高位运行,一季度GDP、全国规模以上工业增加值、出口、外贸顺差同比均出现下滑,只有国内消费出现显著回升,社会消费品零售总额同比增长20.6%。宏观调控、人民币升值以及通胀压力给中国经济增长带来的影响已经开始显现。同时,央行公布上调准备金率0.5%至16%,这是年内存款准备金率的第三次上调,存款准备金率再次创出历史新高。

由于宏观调控并未有放松的迹象,对于投资者信心有一定影响,下半周股指连续创出本轮调整以来的新低,同时银行、地产、电力等蓝筹板块持续走弱,备受关注的权重指标股中石油,也跌破发行价,成为继中国太保、中海集运及中煤能源后的第四只破发个股。考虑到蓝筹板块的整体走势,预计近期股指仍有继续探底的要求,下周市场3000点关口将面临挑战,选股还是以安全边际为主。

中信国安(000839):中信国安是一家以信息产业为主营的高科技上市公司,主要从事信息网络基础设施投资建设,信

息服务业中的相应服务与应用软件开发,此外公司还从事盐湖资源开发、新材料的开发和生产等业务。公司最新年报显示,07年公司实现营业收入23.21亿元,同比增长27.49%,实现净利润3.25亿元,同比下降26.40%。每股收益为0.417元,同比下降32.69%。公司拟每10股转增10股派1元。硫酸钾镁肥方面,年产30万吨生产线生产状况稳定,日产量逐步提高,同时青海国安通过实施湿法造粒系统改造,进一步提高了产品品质及其附加值。

报喜鸟(002154):公司主要从事“报喜鸟”品牌西服、衬衫等男士系列服饰产品生产 and 销售,主导产品“报喜鸟”西服综合市场占有率在国内位居前列。公司07年实现营业收入4.68亿元、净利润8293万元,分别同比增长35.8%和96.7%,每股收益实现1.04元。拟每10股派1元(含税)转增10股。公司预计08年1-3月净利润比上年同期同比增长45%-75%,基本每股收益0.07元。今年4月公司收购上海宝鸟服饰公司80%股权,宝鸟服饰是集设计、生产、服务于一体西服专业定牌加工企业(ODM),现拥有两条中高档西服大流水线,并准备增加10万套产能,拥有一条中高档衬衫大流水线,年产能40万件。收购完成之后,公司国内市场份额有望获得进一步提升。

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)	08EPS	分析师综合评级	一周换手率(%)	基本面诊断	技术面诊断	机构认同度	综合诊断
000592	ST中福	房地产	929.41	7	NULL	NULL	20.69	6	94	12	★
600251	冠农股份	食品生产与加工	23.23	78.62	0.58	买入	12.82	67	100	75	★★★★★
000925	ST西钢	半导体	21.57	22.43	NULL	NULL	6.4	83	100	12	★★★
000695	*ST四环	制药	21.54	15.91	NULL	NULL	14.57	40	87	20	★★
000998	隆平高科	食品生产与加工	16.65	20	0.38	买入	50.5	67	72	40	★★★★
600184	新华光	电子设备与仪器	13.91	12.61	NULL	NULL	41.84	59	37	32	★★
600689	*ST得亨	化工品	11.32	8.16	NULL	NULL	20.05	45	87	21	★★
600631	白猫股份	化工品	10.06	9.41	NULL	NULL	6.82	14	32	37	★★
600371	万向德农	食品生产与加工	9.48	13.98	0.48	买入	37.67	53	60	70	★★★★
600711	ST耀瑞	其它综合类	9.45	13.09	NULL	NULL	28.94	56	19	22	★★
000856	唐山陶瓷	家庭耐用消费品	8.06	5.9	NULL	NULL	15.69	3	44	16	★★
000625	如意集团	批发	7.92	7.77	NULL	NULL	23.18	30	45	19	★★
600540	新德股份	食品生产与加工	7.3	14.11	0.27	NULL	52.82	28	66	12	★★
600714	*ST金瑞	金属与采矿	6.83	8.76	NULL	NULL	9.62	5	22	35	★★
000419	通程控股	零售	6.54	13.85	0.75	强力买入	17.76	48	34	58	★★★★
000890	ST巨力	机械制造	6.22	14.18	NULL	NULL	3.07	55	87	25	★★
000912	盐湖钾肥	化工品	5.61	97.3	2.77	买入	4.18	76	100	64	★★★★★
000720	迪马股份	建筑工程	5.52	9.18	0.7	强力买入	23.5	62	10	53	★★★★
600660	天威保变	电力设备	5.43	56.85	1.31	买入	13.54	66	89	86	★★★★★
600858	银座股份	零售	4.55	34.69	1.01	买入	0.57	54	74	84	★★★★

本周强势股点评:本周A股市场再度大幅下挫,上证指数盘中跌破3100点关口,沪深300收于3272.50点,一周下跌13.51%,创该指数历史上最大单周跌幅,两市成交也明显萎缩。

冠农股份(600251):本周上涨23.23%。公司参股的国投罗钾生产的硫酸钾产销两旺,最新出厂价达4400-4600元/吨,已较年初累计上涨了30%,且持续受益于国际钾大市,上海证券认为公司长期将受益于国罗钾的持

续高速增长,保守预计公司08-09年EPS分别为0.77、2.72元,分别将12个月目标价和投资评级调高至149.69元和超强大市。

农产品(000061):本周上涨3.69%。公司目前正加紧打造核心竞争力“网络战略”。国海证券认为,伴随农产品价格上涨等因素,预计08-10年公司农产品业务净利润将保持30%以上的复合增长,每股收益将分别达1.06元、0.80元、1.08元,维持公司中长期“增持”评级。(今日投资 佳佳)

■ **强股上通道**

北大荒:机构实施战略性配置

北大荒(600598):公司是我国目前规模最大、现代化水平最高的农业类上市公司和商品粮生产基地,是国家农业产业重点龙头企业,拥有62.4万亩耕地和24万公顷可垦荒地。随着国际粮食价格上涨,公司加大了大米产业的投入,在去年12月

安泰集团:填权走势保持良好

安泰集团(600408):公司被列入第二批国家循环经济试点单位,去年8月公司完成了定向增发,主要投向200万吨焦化技改项目二期工程(总投资7.63亿元),投产后可新增加焦炭100万吨/年。公司的近期目标是焦炭产能提升至500

青松建化:业绩增长空间较大

青松建化(600425):公司是南疆最大、新疆第二大水泥厂。除了立足发展水泥业务的基础上,公司还将积极开发化工、煤化工项目。如果盐化工、煤化工项目实施并投产,公司2010年的销售收入将达30亿元,利润达3亿元,因此公司未来业绩增长的空间还是相当大。公司去年业绩预

份通过发售可转换公司债券募集到15亿的资金,其大部分资金都将投入大米的相关产业。本月虽然指数跌幅较大,但TOP系统显示该股机构持仓比例不减反增,表明机构一直在该股回落后伺机逢低吸纳,短线调整不改中线升势,可保持关注。