■渤海瞭望

通讯板块 重组预期助推强势

⊙渤海投资研究所 秦洪

昨日通讯板块异军突起，成为牵引A股市场强劲反弹的生力军，尤其是身躯庞大的中国联通更是大幅飙升，成为昨日大盘摆脱黑色星期三阴影的功臣。那么，如何看待这一板块的走势呢？

重组催生增量蛋糕

日前，有媒体称，电信重组方案或将于5月17日，也就是第二个独立的世界电信和信息社会日公布。巧合的是，在5月5日武汉召开的2008年全国经济体制改革工作会议上，国家发改委相关负责人再次提及今年将加快电信运营商等中央企业调整重组步伐。

对此，行业分析师认为此次重组传言缺乏足够说服力的依据，更何况能够指出具体的重组时间，反映出消息本身存在着一定的不确定性，提醒投资者注意相应风险。但也承认受到此消息的影响，通信及3G板块迎来了短期投资机会。

虽然此次重组传言在时间上存在一定的不确定性，但重组本身则存在着较大的确定性，因为在3G产业大背景下，电信运营商的重组整合是大势所趋。所以，随着时间推移，电信业重组并不存在着悬疑，悬疑的只是重组的时间而已，故对通讯板块的积极影响仍不可忽视。一是因为电信业重组将产生产业链条利益的重新分割；二是因为电信业重组也会带来新的增量蛋糕，不仅仅指通讯设备新订单，而且还在于重组后即可能产生新的电信需求，从而产生新的增量蛋糕，这可能也是行业分析师对当前电信业重组予以积极关注的原因之一。

两类重组概念股将受益

电信业重组的预期将带来两大受益概念股，一是中国联通。从运营重组的角度看，再根据流行的重组版本，直接受益将会是中国联通。一方面是因为重组后的一段时间里，中国联通市场份额依然稳固，而中国电信虽然获得C网经营权，但短期内难以扩大市场份额。另一方面则是中国联通继续经营GSM网络，未来直接升级WCDMA的3G标准，目前全球WCDMA用户数已有1.3亿户，是CD-MA2000-EVDO标准用户的2倍，而且终端价格相对较低，在3G市场的竞争中处于有利位置，故该股后续机会还是存在。

二是通讯设备类个股。从中长期角度看，重组完成之后，运营商将会加大投入力度，通信产业链由运营商的投入额向下传导，相应厂商将会受益。对此，有观点认为，这一重大行业推动力并不亚于当年的CDMA给中兴通讯所带来的积极影响，所以，相关通讯设备行业股将面临着较大的投资机会，这可能也是昨日通讯板块崛起的原由之一。

关注三类个股机会

循此思路，建议投资者可跟踪三类个股，一是中国联通，该股在未来重组过程中将“立于不败之地”，产业前景相对乐观，近期成交量持续放大，短线机会犹存，可跟踪。

二是通讯设备股。通讯设备股将在电信业重组过程中获得新的订单，成长动能相对充沛，其中成本优势、技术优势明显的个股更是如此。故建议投资者关注电信设备龙头企业中兴通讯以及上游的射频器件厂商武汉凡谷，光纤光缆中的优势企业亨通光电、中天科技，网络优化厂商三维通信。

三是从事于电信业软件或增值服务的个股，新大陆、中卫国脉、华胜天成等个股可跟踪。此类个股极有可能成为电信业重组最大的赢家，因为通讯行业的“升级”意味着需要更为强劲的软件支持以及更有望催生出新的增值业务，故此类个股可跟踪。

上海青莲阁拍卖有限责任公司
股权拍卖公告
受司法部门委托，本公司定于2008年5月19日（星期一）下午2:00整，在铜仁市15号3楼本公司拍卖厅，举行股权专场拍卖会。
一、拍卖标的：[600179]黑化股份限售流通股
股份数量：660000股
二、咨询时间：挂牌公告之日起至拍卖会前止
9:00-17:00（双休日除外）
三、咨询电话：5170210 13816823572 石先生
四、注意事项：
（1）竞买人必须具备中华人民共和国证券法及有关法律、行政法规规定的受让条件，是具有法人资格的企事业单位、社会团体、自然人。（2）竞买人需持身份证件办理登记手续。拍卖保证金30万元必须于2008年5月15日下午3时前到本公司账户。

■热点聚焦

热点轮动将推动大盘上行

⊙华泰证券 陈金仁 毛晓

周四两市大盘并未延续周三的调整走势，相反走出了低开后震荡反弹的行情。对于后市，我们认为热点轮动将推动大盘上行。

市场热点不断涌现

周四大盘早市承接周三尾盘的走势并受到美股大幅下跌影响低开40点，低位震荡，最低探至3523点，随后震荡反弹，站到了3600点上方，重新回到10日均线之上，以中阳线报收。盘中，中石油、中石化继续保持震荡走势，金融股也未能成为市场热点，但这丝毫不影响大盘震荡走高。行业表现来看，3G概念股、新能源概念股以及煤炭等板块表现强劲，这些强势板块成为引领市场上行的主要动力。从板块表现来看，周四所有板块集体上涨，无一出现下跌，市场呈现普涨态势，涨幅榜上也有神火股份等60多只个股涨停。国阳新能、潞安环能、开滦股份、西山煤电等煤炭股，科技股中国软件、科大创新、上海贝岭、海虹控股等表现突出。上海本地股陆家嘴、界龙实业、外高桥、浦东金桥、上实发展等也有不俗表现。

短期市场维持强势

消息面上，证监会新批两只偏股型基金，汇添富基金旗下第六只基金产品——汇添富蓝筹稳健灵活配置混合型基金日前获准发行。与此同时，易方达中小盘股票型基金也获得证监会批准发行。这将为股市继续注入新鲜血液。而人民币升值趋势不减也将吸引国际热钱进入A股市场，从近期的成交量可以看出，两市成交量明显温和放大，显示场外资金入市依然较为踊跃，而热点不断出现显示资金做多较为坚决。宏观经济持续向好，一季度GDP同比增长10.6%，人民币汇率再创汇改以来新高所导致的资产价格上涨过程还未结束。由于美联储再次降息，考虑到与美国利差加大的问题，短期内加息的可能性较小。而上市公司一季度业绩整体看继续保持良好态势，2008年上市公司的盈利增速一致性预期在25%至30%之间，业绩增长仍有望成为市场上涨的重要动力。而从近期管理层对股市的态度来看，呵护股市的态度十分坚决，未来大盘延续反弹的可能性依然存在。热点轮动或将继续推动大盘上行。

重点关注涨价概念股

由于周边股市仍存在较大的不确定性，而国内4月份的CPI仍有可能继续处在高位，市场对未来的宏观紧缩政策仍有预期，同时考虑到成本较低的原因大小非套现压力仍在增加，大盘蓝筹股大规模的再融资等等，都将对近期股市资金面会产生一定压力，这些压力将继续影响到投资者的持股信心，而央行也表示不排除加息的可能，应该说市场依然存在宏观经济等不确定性，市场的反弹也不可能一帆风顺。但由于估值水平的下移以及系统性风险的释放，短期市场仍可保持谨慎乐观。近期一些涨价收益概念股表现明显强于大市，从年初的农业板块到近期的一些化工新材料、能源板块等，上市公司将首先从涨价中获益，而业绩的大幅也是股价走强的重要动力。操作上仍建议投资者重点关注涨价概念股，如煤炭行业的优质公司等，继续关注消费升级、军工注入整合、3G等热点，如医药、零售、交通运输、食品饮料、农业、新能源等在宏观经济减速背景下仍有望有较好表现。考虑到未来股指期货的因素，一些前期超跌的2008年业绩增长预期较强的蓝筹股仍值得关注。蓝筹股仍是以基金为首的机构的核心资产，超跌蓝筹股可能成为大盘反弹的主力军。

具体的投资品种方面，投资者不妨关注具有估值优势的优质金融股如浦发银行、深发展等，此外，受益于价格上涨的新和成、浙江医药等也值得关注。随着原油价格的大幅飙升，替代石油的新能源有望持续得到主流资金关注，如金风科技、丰原生化、湘电股份等。煤炭板块短期强势有望继续维持，神火股份、上海能源等值得关注。

■股市牛人

“补天之石”效果几何

⊙新东风资讯 陈祺

国外市场的实践证明，股权激励对于改善公司治理结构、降低代理成本、提升管理效率、增强公司凝聚力和市场竞争力，确实起到了非常积极的作用，然而在中国，这部经多多少少的有点念歪了。在中国很多企业还是一股独大，在股权激励问题上，如果没有一定的外部监管，那么股权激励就容易演变成被上市公司内部控制者获取更多个人利益的一种工具。所以我们可以看到，实施股权激励计划中，经常会引发一种所谓的“压紧弹簧”现象，即在股权激励计划预备实施之前，公司经营者通过某些手法降低公司收益率，压低股价，而在实施股权激励计划之后，使公司的收益率上升，促使股价回升，从而获得超额收益。从试点情况来看，就出现了第二轮股权激励启动后，以中粮地产为代表的5家公司在重大利好公布前突击进行股权激励。

中国证监会近日连续公布“股权激励有关事项备忘录1号、2号”两个文件，从股权激励的股票授予价格、激励对象、股权激励与重大事件间隔期等方面，制定详细操作规则，堵塞监管漏洞，同时进一步体现从严审核的宗旨。

根据《上市公司股权激励管理办法》，上市公司可以用限制性股票、股票期权、以及法律法规规定的其它方式实行股权激励计划。在今年披露股权激励方案进展的50多家公司中，近80%是采用期权的方式，其余大多采用限制性股票。

（1）股票期权。在行权价格既定的情况下，股票期权的预期收益主要取决于公司未来股票价格上涨的空间。未来股价升幅越大，经营者的预期收益就越大，经营者就越有动力把上市公司做好。这次备忘录中强调，上市公司行权指标的设定须考虑公司的业绩情况，原则上实行股权激励后的业绩指标不低于历史水平。此外，鼓励上市公司同时采用市值指标和行业比较指标，但总体来说，此项规定仍比较模糊。

（2）限制性股票。对限制性股票而言，股权激励的动力来自于股票内在价值与授予价格之间的差额。这个差额越大，激励作用就越大。但是，之前由于《上市公司股权激励管理办法（实行）》对限制性股票的授予价格并没有规定，实际上是赋予了上市公司可以自由确定限制性股票授予价格的权力，上市公司可以自行决定授予价格，可以低价授予，甚至无偿授予，经营者既可以通过提高公司内在价值来扩大预期收益，也可以通过降低授予价格来扩大预期收益，所以限制性股票对企业业绩提升的作用有限。新规定填补了这方面的空白。其中明确要求：以定向发行方式进行限制性股票激励的，授予价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的50%，这至少避免了股权激励变成了完完全全的“馈赠”。

总体来说，通过对激励对象以及重大事件间隔期等规定将有所缓解“光照不足”，增加透明度。对授予价格的约束等则是着重于解决“激励成本高昂，效果有限”。如果没有这些约束，那么股权激励就会流于形式，馈赠的成分居多，激励的作用偏少。股权激励就变成了股权“馈赠”，成了内部利益输送的手段。

对于每一块“补天石”我们都要肯定它的积极意义，但是显然，想要依靠这一块“补天石”就解决所有问题，未免过于理想化，应该说近期密集出台了一系列完善市场的大大小小法规，也体现了管理层完善市场的决心，但是如果要避免像“大小非减持新规”后，被一些上市公司股东“视若无物”的尴尬，避免那些中国最不缺的“聪明人”用种种方式“曲线救国”，那么应该说，这只是一个积极的开始，而证监会也已经表明了态度“将继续完善”，我们有理由期望更多。

■板块追踪

煤炭股凸显“黑金”本色

⊙智多盈投资 余凯

在经历了前日的暴跌后，周四市场探底回升，沪深两市双双以当天的最高点收盘，全日涨幅均超过了2%。盘中个股表现十分活跃，3G、医药、浦东板块轮番启动，而作为行业景气持续高涨的代表——煤炭板块更是当仁不让，上海能源、国阳新能、神火股份等联袂涨停，甚至一些低价煤炭概念股也有不错的发挥，如新大洲、爱使股份等，市场对该板块的追捧力度由此可见一斑。作为盈利能力不断提升的行业，在A股市场近期的反弹过程中，煤炭板块彰显“黑金”风采。

价格走高提升行业景气

持续旺盛的国内需求和长期高企的国际油价，推动国内煤炭价格几乎一路走高。2008年以来，煤炭价格在供应紧张的刺激下呈现大幅上涨态势。即使进入3、4月的淡季，煤炭行业依然呈现动力煤淡季不淡，炼焦煤紧缺加剧的局面，煤炭价格加速上涨的强势特征。据中国煤炭信息网公布的信息，今年以来，国内各煤炭企业已经连续多次上调煤炭价格。其中华东地区焦煤上调幅度最大，已经由去年年底870元/吨调整到目前的1350元/吨，上调幅度达到52%；动力煤由去年年底的540元/吨调整到750元/吨，上调幅度也达到37%。各煤种价格接近2月份雪灾时期的年内高点。即便如此，国内的煤炭价格仍然远低于同期国际市场价格。据中国煤炭信息网公布的一份统计数据，4月24日，澳大利亚BJ现货价格为124.65美元/吨，与同等发热量的山西优混秦皇岛港口平仓价615元/吨相比，澳煤BJ价格较国内高出258元/吨。

与此同时，继突破120美元收盘的历史纪录后，国际原油价格更是一路攀升，近期原油价格在盘中曾一度站上122.73美元的历史高位。在这样的背景下，作为国民经济的一次能源，煤炭具有较强的替代功能。而发电需求的巨幅增长，以及从煤炭到液体燃料和DME（二甲醚）工程可能产生的额外需求，将使得国内对煤炭的需求量与日俱增。值得关注的是，中国煤炭运销协会日前指出，预计“十一五”期间煤炭供应存在不足，2010年底我国煤炭供应缺口大约为1亿吨。因此长期来看，煤炭行业依然处于景气上升周期。

盈利增长呈加速态势

作为我国基础能源的煤炭产业，其对我国国民经济发展拥有独一无二的战略地位。受益于行业景气度的不断高涨和产品价格的持续走高，煤炭行业的盈利能力得到了大幅度的改善和提升。1-2月份，全国煤炭行业利润同比增速高达66.8%，高于全国平均水平50个百分点。而从已经公布的煤炭上市公司一季报业绩看，煤炭行业的净利润增速远高于全部A股以及沪深300。08年一季度煤炭行业的净利增速高达69%，是全部A股和沪深300的两倍多。而业绩翻番者也是比比皆是。其中，安泰集团一季度净利润同比增长141%，达到了8444万元；金牛能源一季度净利润同比增长87%，达到了3亿元；西山煤电一季度净利润4.75亿元，同比增长70%。

值得关注的是，一季度并不是煤炭企业的盈利高点，未来煤炭行业的盈利增长有进一步加速的态势。4月份炼焦煤、无烟煤月度环比分别上涨20～30%和10%，涨幅最小的动力煤月度环比也上涨近6%。受2季度新财年出口煤价的执行以及炼焦、喷吹等冶金煤种价格的大幅上调驱动，煤炭行业在二季度的淡季盈利环比却有望继续上升。煤炭行业基本面持续向好，盈利水平持续提升，使得不少优质煤炭公司的动态市盈率已降低到了30倍以下，中长线投资价值显露无遗。

关注炼焦煤子行业

煤炭按照用途分为动力煤、炼焦煤和化工煤，由于处于炼焦煤行业下游的焦炭行业和钢铁行业对炼焦煤的需求强劲。进入2008年以来，全国各地炼焦煤供给持续紧张，炼焦精煤价格出现持续上涨态势，山西炼焦精煤2008年合同价与市场价明显拉大，价格差距在200-300元/吨，从目前情况看，山西地区炼焦煤合同价格预计提高150元/吨以上。与年初合同价相比，涨幅在20%以上。而据我国炼焦行业协会预计，2008年我国焦炭需求可能达到3.6亿吨。由于我国炼焦煤和化工煤产业链的价格传导比较顺畅，在当前的供需紧俏中，价格上涨所遭遇的压力小。

市场预期2008年炼焦煤价格上涨幅度最大，是煤炭行业最景气的煤种。在这样的背景下，重点关注拥有较大规模炼焦煤产量的上市公司，如西山煤电、开滦股份、平煤天安等。而一些潜在尚未被充分挖掘的煤炭股未来也存在一定的投资机会，典型的如明天科技、爱使股份、新大洲、信雅达等。

机构论市

资金流入特征明显

从周四盘中走势看，以煤炭、新能源为代表的能源板块，近期由于受国际原油持续上涨的影响，出现整体性上涨。此外，受电信重组预期，以中国联通为代表的通讯板块也有不俗表现。当日蓝筹板块的放量走强，显示资金流入的特点明显，中期反弹有望进一步展开。 **（方正证券）**

延续震荡反弹格局

受金融板块压制，周四股指虽然涨幅不大，但个股还是极为活跃，煤炭、新能源、3G、通信、化肥、医药制造等板块均出现较大幅度涨幅，涨停个股达60多家。周四大盘并未受美股大幅下跌的影响反而出现震荡反弹，上证指数重新回到3600点上方与10日均线之上，市场再现强势。在增量资金推动下大盘仍有望继续震荡反弹。 **（华泰证券）**

银行股将引领反弹

周四大盘低开小幅盘升后收阳，股指上涨78点，收于3657点，成交量有所萎缩。周五大盘有望继续上行，但大盘短线整体上会有进一步蓄势并尝试构筑头肩底形态的可能。但值得关注的是，银行股一季度普遍业绩大幅预增，加上金融板块指数权重最大，并受益人民币升值，经过此前连续三个交易日的调整，周四止跌反弹，有望在周五引领大盘走强。 **（国海证券）**

多头活力重新恢复

周四市场出现探底后震荡上涨走势，两市以阳线收盘，上证综指在10日均线获得了强大支撑，市场重新恢复多头活力，周五大盘有望出现震荡上涨走势。主流热点：低价科技股。科技股在一系列市场传闻刺激下，呈全面爆发迹象，北京首放研究平台显示，根据科技股历来活跃的股性，决定了该热点有一定的持续性，可重点关注股价不高，刚刚启动的科技股。 **（北京首放）**

市场心态仍较谨慎

周四沪深两市股指大幅低开，但是在通信板块大幅走高的影响下开始反弹走高，最终上证指数上涨2.17%，报收3656.84点，成交1109.5亿元。总的来说，当日大盘并没有延续昨天的颓废走势，而是在通信板块的带领下出现了大幅反弹，但是成交量并没有放大，反而较前几日大幅萎缩，说明投资者心态比较谨慎。操作上可关注涨幅居前的通信、3G板块。 **（万国测评）**

短期走势趋于稳定

周四两市大盘在惯性低开后呈逐波走高态势，权重股的止跌回稳反弹对市场形成明显的支撑，个股也顺势纷纷走强，日K线报以光头阳线，股指又运行至5日均线区域。短线来看，目前大盘仍处在反弹过程中，尽管盘中震荡将不可避免，但整体走势将趋于稳定，未来仍有挑战60日均线的可能。 **（九鼎德盛）**

股指维持强势震荡

周四大盘顺势低开后维持小幅震荡回升，三线品种明显比较活跃，一线大盘股继续保持强势整理格局。预计短期市场仍将蓄势整理等待变盘。从盘面看，通信板块的启动是当天的一大亮点。总体上，目前股指处于60日均线以及30日均线构成的夹缝内运行，于3500-3600点一带仍有震荡整固的要求，未来两周内会到达临界区域，届时又将面临方向选择。 **（上海金汇）**

保持蓄势冲高态势

周四大盘重新上行，并成功探到5日线附近，基本可以确认，前天的大阴线属于洗盘性质，昨日的大阳线反映市场对后市的信心，近日大盘有可能保持整理冲高态势，持股的投资者可继续持有，需要调整股票的投资者可关注业绩较好但近期受到市场关注不够的新能源股。 **（汇阳投资）**

大盘仍有反弹动力

周四股指低开高走，3500点一线显示出有较强承接盘，后市大盘仍有再次向上反弹的动力，操作上建议可提前关注中报业绩有大幅增长预期的个股，部分个股经过全面反弹后，有整理要求，而围绕中报业绩增长状况，进行价值投资的理念将会再度占主流。 **（越声理财）**

■B股动向

短期压力得到一定释放

⊙中信金通证券 钱向劲

经过上一交易日的大幅回调之后，周四沪深B股双双止跌回升，沪深B指分别上涨2.72%和1.53%，尽管成交量有所缩减，但个股活跃程度大幅提升，显示当前市场做多意愿较为强劲。周三市场回调的压力更多地来自于技术面的因素，而短期的主动调整将有利于充分消化获利筹码，以减轻上行压力，并有利于重新积蓄上攻动能。

从盘面观察，能源板块表现抢眼，如丹科B近期涨幅高达43%，此外如鄂绒B等个股表现十分突出。显然，行业景气持续提升的直接动力。因此，对于拥有资源优势和整合预期的公司仍然值得进一步跟踪。

总体看，经过短期的快速回调之后，短期市场做空压力得到一定程度的释放，并为股指再度酝酿上行。不过值得注意的是，尽管短期股指的回调在很大程度上来自于技术面，但由于四月份一系列经济数据即将公布，市场普遍预期通胀压力依然较为严峻。因此，操作上，投资者应把握板块机会，注意个股运行节奏。

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