

■热钱追踪

## 大机构携游资 蓄势待发

□北京首放

面对地震灾情,证券市场没有慌乱,反而是稳步前进,本周相当多的板块风起云涌的背后,是大机构和游资全面做多的结果。面对已经连续箱体整理多时的市场,资金将向何方涌动?下周机构攻击的新热点会在哪里?

由于周初游资大举参与的灾后重建概念股出现整体回落,而与此同时,银行、地产等蓝筹股板块,则受到各方面的因素制约,也没有什么太好的表现,也就是说,在医药、水泥等灾后重建的热点之后,市场短线缺乏激发人气的板块,追涨操作很容易短线套牢,而我方顶道,短线题材的资金是属于市场中游击性资金,而蓝筹股板块则属于基金等机构资金的运作目标,从历史上分析,只有这两股资金共同做多,才能推动市场走强,才能决定市场的最终方向。

从大盘运行格局来看,在4月24日大盘跳空上涨之后,一举突破了去年10月以来的暴跌下降通道,宣告了连续的跌势已经过去。而这近半个月以来的运行走势,都没有回补这个跳空缺口,从缺口理论上来说,两周以内不回补缺口,那么两三个月之内都不会回补缺口。这就预示着指数将重新运行一个震荡反弹的中级大行情。周四指数收盘在3637点,距离之前反弹行情的最低3453点相差不到200点距离,明显处于上攻行情的起始位置,因此,我们有理由认为,连续两天的震荡回调,最大的意义是在于在等待最佳的爆发时期,进行一个积蓄力量的过程。

北京首放研究平台显示,近四个交易日以来,市场资金呈现的是净流入的格局,这和盘面上火点不断涌现,涨停股票不断出现是相吻合的。我们认为,中国股市已经进入入跑周期,为了国家的战略利益,基金等主流机构不会无视这一良机。近日在四川发生地震的敏感阶段,维护资本市场的稳定运行,对于确保抗震救灾的胜利,对于确保北京奥运会成功举办具有重要的战略意义,因此,基金为首的国内主流机构的动向,对市场稳定具有非常重要的意义。从现实数据来看也是确实如此,大手笔的买单在一些权重板块不断出现,那就是非常明显的例子。而估值又是确实具有很诱惑力,因此,大机构特别是新成立的基金,没有理由不在这个时候大举收集便宜筹码。

就下周大资金关注动向来说,第一,超级大牛股出现了出动回撤、蓄势整理的走势,下周初应该是有一个爆发的过程,这期间市场各个板块呼应程度值得关注。其次,灾后重建热点就其整体性来看,这是大机构和游资共同推进的成果,后市或将面临一个分化的走势,具备实质性利好的公司有望持续走高,这对于大盘的延伸还需要进一步观察。第二,交通银行超跌大非减持并没有对股指产生多少负面影响,后市有望进一步弱化,甚至不排除缓慢上涨的可能性,那么对于金融股、权重板块都会是极大的鼓舞。

## 热钱看好提价概念股

□渤海投资研究所 秦洪

本周A股市场出现窄幅震荡的走势特征,上证指数最高摸至3706.72点,最低探至3508.32点,一周最大震荡区间只有198.40点,但个股行情依然活跃,看来,投资机会依然存在。由于从紧货币政策、高油价等因素的叠加,基金等机构资金可以推测上市公司业绩缺乏高成长的动能。而个股股价上涨的动力主要来自未来高成长的预期,所以,伴随着高成长预期的减弱,基金等机构资金在本轮行情中的“无为”也在情理之中,由此基金重仓持有的蓝筹股缺乏向上的想象空间。

但是,基金等机构资金也不敢轻易做空,因为这些蓝筹股虽无上涨空间,但也无下跌空间,尤其是那些拥有H股的A股银行股、保险股,目前的H股股价与A股股价持平,中国人寿、交通银行、工商银行等均如此,而中国平安的H股股价折合成人民币后,高于A股。此类个股均是A股市场的权重股,人气股,此类个股缺乏下跌空间,自然也就意味着A股市场缺乏下跌空间。所以,基金既不敢轻易做多,但也不愿意轻易做空,从而使得大盘形成了本周的上下两难的走势。

不过,基金的不作为并不代表游资、热钱们的无为,他们在本周积极做多,这主要体现在两点,一是川渝板块,在市场稳定预期以及后续有望获得一定政策扶持的预期下,这些

■下周主打

## 航运板块:行业形势趋好

□中信金通证券

航运业指数走势良好,行业形势的趋好使得航运类公司业绩提升较快,表现较为突出,而航运业资产注入以及行业整合概念也助推了股价上涨。2008年,航运业的各个子行业景气度正在出现一定的转换,整体来说,航运业的行业景气度未来存在一个结构性的变化趋势。因此,随着航运业相关子领域的景气度出现结构性变化,相关上市公司的估值也会出现结构性的变化。其中,干散货运输市场较为抢眼。四月BDI指数均值达到8051点,近日再度

## 食品饮料:投资机会来临

□银河证券

本周市场最具吸引力的毫无疑问是救灾概念,包括医药、水泥板块,如四川金顶等先后连续涨停,为市场带来财富效应。那么,在这一类个股下周有可能面临获利回吐的情况下,将有哪些板块成市场热点无疑将引起市场的关注。在此,我们建议关注食品、饮料板块。因为在通胀压力不断增加的背景下,食品饮料行业由于是非周期性行业,经济“滞涨”对其影响相对较小,特别是有较强转嫁、控制成本能力以及较低负债的优质

### 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	市盈率	每股收益	表现最好的个股	本周成交量(万)	较前增减(%)
中药	30	14.49	42.58	0.3401	金达药业(000919)	1574737.9	87.72
生物制药	73	14.14	62.46	0.2239	湖南海利(600731)	3966650.9	80.66
水泥	28	22.12	78.43	0.2989	四川金顶(600678)	1780396.2	79.47
医药	116	13.75	51.07	0.2675	西南合成(000788)	6095106.8	68.32
特色原料药	31	15.89	64.60	0.2410	昆明制药(600422)	2608170.3	65.72
化肥	23	24.59	49.70	0.4910	六国化工(600470)	1513116.2	37.74
农业	72	14.88	73.10	0.1967	新五丰(600975)	5493440.1	22.48
节能	20	12.66	46.42	0.2701	贵糖股份(000833)	931636.7	14.99
循环经济概念	9	15.61	24.65	0.6330	国栋建设(600321)	767051.2	14.87
钢铁	32	12.88	20.30	0.3632	重庆钢铁(601005)	3891754.1	13.63
食品	52	31.44	58.93	0.5301	国投中鲁(600962)	2801242.2	12.87
三通概念	5	15.81	35.11	0.4502	厦门港务(000905)	556987.9	10.95
高速公路	15	7.81	24.10	0.3244	重庆路桥(600106)	391244.1	7.35
西部大开发	57	18.77	59.40	0.3142	四川路桥(600039)	2434092.2	7.20
高校概念	15	10.93	45.97	0.2478	江西水泥(000789)	516927.3	5.98
科技创新	24	18.13	41.48	0.4299	SST亚华(000918)	861872.6	5.81
社保概念	17	18.06	38.29	0.4605	中信海直(000099)	1381245.6	5.16
零售业	74	16.96	52.73	0.3186	美克股份(600337)	2225554.9	4.22
旅游酒店	28	12.64	59.02	0.2167	华侨城A(000069)	917575.6	4.05
中小企业板	183	19.43	47.20	0.4117	山西智能(002097)	4044913.1	4.02
振兴东北	32	13.98	32.22	0.4336	吉林化纤(000420)	1670111	2.93
稀缺资源	24	29.67	43.10	0.6943	冠农股份(600251)	2499820.4	0.96
建筑材料	47	19.83	57.80	0.3298	四川金顶(600678)	2435083.7	0.65
券商重仓股	342	14.37	34.46	0.4168	祁连山(600720)	18861357.6	0.50
日用消费品	35	16.82	65.87	0.2544	ST南方(000716)	1861195	0.14

热钱们在川渝板块布置了大量资金,从而使得该板块成为本周的一大投资热点。

二是产品价格上涨。比如硝酸类板块、有色金属股等本周活跃热门股就因为硝酸以及国际有色金属期货价格的上涨而一度成为A股市场的强势股,联合化工更是成为本周的牛股之一。类似个股尚有沈阳化工、柳化股份、澄星股份等品种。

而由于产品价格上涨股更易得到新增资金的认同,因此,业内人士认为该投资主线仍将成为后续走势挖掘强势股的路线图,比如说有有色金属股,该板块的崛起不仅仅有着国际有色金属期货价格上涨的预期,而且还有副产品价格上涨的预期。因为有色金属股在冶炼过程中,会带来一定的副产品,比如铜在冶炼过程中,会产生硫酸,而硫酸价格在近期暴涨,券商研究所的一份研究报告显示,目前硫酸价格报价一度达到1600元/吨,而去年上半年在400元/吨左右。与此同时,该报告还显示,铜冶炼副产品的硫酸产品成本在300元/吨,因此,硫酸价格暴涨将使得铜业上市公司的估值产生一定的重估动能。故在实际操作中,建议投资者的仓位可重点配置在产品价格上涨品种中,比如开滦股份、柳化股份、远兴能源、澄星股份、红宝丽以及拥有硫酸业务的豫光金铅等品种。另外,对新能源品种的湘电股份、长城电工、川投能源、天威保变、中材科技等品种也可关注。

度出现上涨。因此,对于从事远洋干散货运输为主的中国远洋、中海海盛而言,影响可能会相对比较正面,铁矿石运输占比重大的中海发展也可留意。另外,油运方面有可能走出相对较好的行情。因此,对于以原油运输为主的招商轮船而言,可相对看好。同时,中海发展的油运业务占比也比较大,另外长航油运也是以油运为主(主要是成品油)也值得关注。

综合来说,考虑到行业景气度上升以及行业整合预期,投资者可以逢低对中海发展、中远航运、中国远洋、中海海盛、长航油运等个股进行适当关注。

企业,即能通过自己的技术、渠道和品牌等实力,持续高端化产品结构和在不影响销售的情况下提价能力,可以很好化解成本上涨带来的压力。同时,08年奥运会将给食品饮料行业带来很大的投资机会,而受益最大的将是奥运会主会场所在地以及历史文化名城食品饮料相关企业。个股方面建议关注西安饮食(000721),此外,西安旅游集团成为公司的第一大股东后,由于其旗下已拥有了西安饮食和西安旅游两家公司,这样未来资源整合,优势互补等重组甚或整体上市的对市场也极具吸引力。

►本周热点概念股点评:本周沪深两市大盘小幅震荡整理,两市成交量同比小幅萎缩,但个股行情比较活跃,水泥、农业、钢铁等板块受到众多投资者的关注。

►水泥板块:地震灾后重建将加大对水泥建材建筑的市场需求,这使得本周水泥板块受到投资者的关注,成交量同比上升79.47%,其中四川金顶(600678)表现强势,上涨了39.06%。未来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。

►农业板块:市场对农产品需求的上升,使得农业板块近期持续受到众多投资者的关注,本周成交量同比上升了22.48%,新五丰(600975)涨幅较大,上涨了26.00%。农业资源与生产相关的服务业也上升成本转嫁能力强的行业都将成为主要受益者,这类公司后市可关注。

本周由于蓝筹权重股的整理及大盘在量能上的萎缩对股指向上攻击形成了一定制约,预计短期内仍将维持维持震荡走势,建议投资者对于近期涨幅过大的题材股可考虑获利了结,一些优质个股可中线持有。(港澳资讯 陈炜)

## 盘整格局尚难改变 中期趋势依然向好

□方正证券 华欣

本周市场围绕3600点展开震荡整理,市场热点切换频繁,热点围绕灾后重建板块展开,前期强势的农业板块出现调整,成交量较上周有所萎缩,显示市场观望情绪浓厚。

银行板块的持续走弱是制约市场中长期反弹形成的重要因素,从宏观经济面看,市场对4月PPI、CPI数据持续高企的影响已经在前期下跌过程中有所消化,本周震后的灾后重建风险近期上调存款准备金率,使得加息的可能性大化解除,虽银行板块本周一度走强,但从紧的货币政策预期,使银行板块最终未能形成有效反弹。考虑到政策面与近期地震灾情的不确定性,预计短期市场依然难以打破目前的震荡格局,市场中长期趋势依然需要政策面利好的进一步推动,在个股的选择上还是以基本面情况为依据。

中国铁建(601186):公司是我国最大的铁路建设集团之一,参与建设了我国几乎所有的大型铁路建设项目,占我国建国以来修建铁路里程的50%以上,2006年、2007年连续入选“世界500强企业”,连续9年入选“全球225家最大承包商”,2006年排名全球第二大工程承包商。目前

公司承担铁路电气化工程逐年增加,在铁道部已经招标在建的9条铁路四电集成项目中,公司承担的项目的里程所占比例达26.49%。近期国家重点项目中京沪高铁项目正式动工,公司中标了京沪高速铁路6个标段中的2个,其线路长度和中标价分别占线路全长的40.1%和中标总价的40.3%,伴随我国铁路建设进程的加快,公司将迎来广阔的市场发展空间。

中信证券(600030):公司是中国证监会核准的第一批综合类证券公司之一,2007年末,公司总资产1896.54亿元,比上年同比增长196.70%,净资产突破500亿元,成为国内资本规模最大的证券公司,领先优势进一步加大。公司是我国第一批综合类创新试点券商,本土最大的证券公司。主要开展经纪业务、投行业务、自营业务及资产管理等业务,股票基金交易市场份额排名第一。经纪业务和自营业务是最主要的收入来源,2007年收入占比分别高达47%和35%。2006年3月,公司获得从事短期融资融券承销业务资格,成为第一批获得该项资格金融机构中的唯一一家证券公司,考虑到年内降低印花税,以及预期即将开展的融资融券、股指期货业务,公司的行业龙头地位有望得到进一步巩固。

## 研究报告·机构投资评级

2008.5.18 星期日 责任编辑:陈剑立 美编:黄正

P5

■中金公司研究报告认为:

## 板块轮动特征较为清晰

在4月22日开始反弹初期,市场更多的呈现普涨格局,但随着行情的展开,引领市场上涨的板块从最初因基本面存在实质改善而领涨的券商板块,逐步转移到短期业绩优异而股价超跌的金融地产板块,再到持续受益于原油价格走高的煤炭板块,再到石油石化板块(受暴利税起征点提

■平安证券研究报告认为:

## 市场信心将会逐渐恢复

在稳定股市的政策面支持下,市场信心将会逐渐恢复,随着对通胀压力忧虑逐渐缓解后,A股市场走高趋势将得以延续。在业绩公布结束后,热点开始逐渐增多,而金融、餐饮旅游和房地产等板块估值水平则大幅下降,尤其是金融地产板块的表现反映了对

■天相投顾研究报告认为:

## 市盈率不应是看空后市理由

以价值投资为理念的机构投资者似乎很看重市盈率,当前25倍的市盈率,让他们更迷惑香港等市场的15倍市盈率,于是一些专家学者提出向成熟市场的市盈率看齐的观点。要知道,合理的市盈率水平是由企业盈利的增长速度决定,盈利增长速度快,其合理的市盈率水平就应该比较高。按照西方股票市场的市盈率给沪深

■海通证券研究报告认为:

## 行情震荡攀升概率较大

从2008和2007半年报业绩预告的对比来看,预计业绩增加的比重略有降低,预计业绩下滑的比重有所上升,说明业绩增速可能有一定程度的减缓,整体来看,市场对业绩增速的担忧在业绩预告当中有所体现。影响5月份的主要因素包括:政策预期、宏观经济数据、外围市场的走向、机构投资者的博弈。政策面基调已经确立,一系列的政

■银河证券研究报告认为:

## 震荡蓄势使行情走得更远

震荡蓄势可能是目前行情的主要特征,震荡并不是反弹的终结,而是为了使反弹走得更远、更高的必要之举。未来“高增长、高通胀”或许将成为经济发展的主要表现形式,投资者的信心正在经历一个由弱到强的转换过程。现在认为底部在3000点以

## 天马股份(002122):高成长性小公司的典范

任何投资者只要能了解天马股份的行业属性、行业地位、公司特性、盈利能力、增长前景等,都会认为这是一家非常典型的

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	
中银国际	2008/05/15	优于大市	公司成功打入风电轴承市场,在全球风电轴承供应短缺的背景下,该公司必将成为公司未来盈利增长的重要推动力。由于该业务对质量标准和技术要求都非常高,目前国内仅两家企业有能力向风电设备制造提供风电轴承,考虑到市场领军地位,外部扩张策略和向高端市场拓展,天马股份未来将进入快速增长期。	1.93	2.97	3.97	89.10
渤海证券	2008/05/13	推荐	公司增发项目将形成新增1万套风力发电机轴承的生产能力。齐重项目形成年产200台高档数控车床的生产能力,使高档数控车床和一项高科技产品实现产业化生产。基于这两个行业的发展前景,公司产品的稀缺性,公司高估值的状态是可持续的。	1.89	2.98	4.20	85.40 103.74
中信建投	2008/05/13	买入	公司此次定向增发增强在风电轴承和重型数控机床领域竞争实力的意图明显。公司7个募集资金项目中,4个募集资金项目均已基本建成,目前处在投产初期,生产能力和产能快速提高。相对于国内其他轴承生产企业,公司内生式增长和外延式扩张使业绩快速增长。	1.78	2.34	3.26	100.00
齐鲁证券	2008/05/13	推荐	风电行业的快速发展为风电轴承发展提供了广阔的空间。公司利用自己在技术、装备等方面的优势在行业内取得了突破,公司此次进行技改项目扩大产能,更是牢牢把握了市场的主导权,对公司未来的业绩增长提供了保障。	1.83	2.61	3.31	-----
国金证券	2008/05/13	买入	两个增发项目均为公司未来的主要增长潜力所在,风电轴承项目前景广阔,是未来轴承行业发展的重中之重。齐重数控作为国企改制,以前负债较高,恰逢大型立车市场空前兴旺,进一步扩大生产规模并补充资金也是必要的。	1.83	2.67	3.62	-----
国泰君安	2008/05/13	谨慎增持	虽然增发主要投向非常有发展前景的两块业务,但产生业绩还需要一个过程,对近期业绩的摊薄有9%左右。可以以最低的股本摊薄获得增发所需资金。由于市场对再融资比较敏感,短期会对公司股价产生不利影响。	1.78	2.61	-----	86.00
业绩预测与估值的均值(元)				1.84	2.70	3.67	92.42
目前股价的动态市盈率(倍)				33.32	22.70	16.70	-----
风险提示							
(1)原材料上涨对利润产生影响;(2)宏观调控对行业的影响;(3)地震灾害对成都天马的影响;(4)再发再融资还需申报。							

### 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)	08EPSe	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
600678	四川金顶	建筑材料	39.06	9.15			12.93	35	65	20	★★
600106	重庆路桥	运输基础设施	34.62	12.52			28.46	51	12	16	★
600039	四川路桥	建筑工程	34.4	9.22			26.88	21	72	21	★★
600720	祁连山	建筑材料	31.13	8.72	0.2	观望	31.86	41	25	79	★★★
601005	重庆钢铁	金属与采矿	30.34	8.56	0.36	观望	14.11	35	50	59	★★★
000788	联合制药	制药	27.93	8.2			38.79	7	61	19	★
002219	猿味	制药	26.9	25	0.42	观望	72.95	85	79	36	★★
002217	联合化工	化工品	26.72	23.76	0.23		132.13	88	89	8	★★
600975	新五丰	食品生产与加工	26	13.18	0.25		64.74	48	82	41	★★★
000425	徐工科技	机械制造	24.49	18.3	0.16	观望	12.84	20	26	71	★★
600167	联美控股	多种公用事业	24.12	13.74			13.74	26	47	32	★★
600898	三联商社	零售	22.29	15.14			22.3	7	65	41	★★
600470	六国化工	化工品	21.97	17.1	0.79	观望	80.85	94	69	69	★★★★
000918	SST亚华	食品生产与加工	21.69	6.05			0.02	53	66	8	★★
600298	浙报科技	纺织品和服饰	21.43	9.18			33.65	15	43	14	★
600966	西南药业	制药	20.83	13.46	0.32		31.29	70	72	28	★★★★
600731	湖南海利	化工品	20.51	7.11	0.03		36.42	5	54	14	★
600993	华药	制药	20.23	50.81	1.38	强力买入	26.01	42	40	49	★
600211	西藏药业	制药	20.15	11.39			22.54	3	49	10	★
600721	ST百花	信息技术与服务	19.77	9.21			12.18	26	40	30	★
600812	华北制药	制药	19.19	9.69	0.23	买入	53.1	41	82	82	★★★★
600668	尖峰集团	建筑材料	18.63	6.75			40.15	32	48	27	★★
600337	美克股份	家居消费品	18.41	8.94	0.26	买入	15.86	47	21	76	★★
000065	北方国际	建筑工程	18.31	10.92	0.06	观望	14.66	4	12	46	★
600062	国投中鲁	饮料生产	17.78	26.5	0.81	买入	20.23	81	84	82	★★★★

本周强势股点评:本周A股市场小幅上扬,沪深300收于3936.12点,一周涨1.47%。两市成交未能继续放大,上海市场日均成交额从上一周的1362亿元降至1147亿元;深圳市场维持598亿元的日均成交。

四川金顶(600678):本周上涨39.06%。招商证券认为相关的建筑建材公司在灾后重建及抗震标准的提高发挥重要作用,尤其是房屋建筑施工类上市公司及汶川乃至四

高的刺激)和电信板块(重组传闻),再到航空板块(重组传闻)、电力板块(煤电联动预期)和汽车板块转移。总体上,本轮反弹自普涨后,板块轮动特征较为清晰,但随着大多数权重板块在本轮反弹中均有过突出表现,本轮始于直接受救市政政策利好的券商板块,终于基本面并无较多实质性利

好的电力、汽车板块的板块而使轮动基本告一段落。建议投资者对仓位保持谨慎,行业配置上提高防御性,适当减持利率敏感高的金融、地产板块,关注航空(升值利好)、通信设备与服务(电信重组)、以及零售、医药等消费板块(防御性较好)的短期投资机会。

宏观政策的担忧,同时金融板块相对较多的限售股解禁也使得该板块估值水平短期面临一定压力,作为市场权重最大的板块,金融服务板块估值仍有可能受短期供给增加带来负面影响,但其相对较高的业绩增长速度和对相对较低的估值水平将不断增加该板

股票市场定价,就像要求中国的经济增长率应该下降到西方国家经济的3%左右的概念一样。如果否定我们的高估值,背后的含义就是我们的经济增速比西方高一倍,是过热了,应该与美国保持同步,如此一理解就显示出这些见解很可笑。因此,当前的经济虽然存在一些问题,但不应作为看空股市的更重要的理由。策略上,维持二季度

上证指数重回4000点的判断,投资品种的选择上,建议兼顾“行业趋势”以及“通胀概念”的思路。此外,在近期市场震荡过程中,主题投资表现活跃。北京奥运、军工、医改、节能减排、3G、创投、股指期货、上海世博会、迪斯尼等主题可结合事件进展及个股的行业趋势战术性地增持,以获得超越大盘的超额收益。

所改变,基金成为最值得关注的焦点。在政策面的呵护下,行情有望在5月延续震荡向上的走势。宏观数据的出台以及基金等机构投资者的心态转变有望成为大盘维持上扬的契机和动力,在前期极度悲观的气氛尚未完全消退之前,犹豫和怀疑的情绪将有可能抑制大盘快速上扬的脚步。因此,5月的市场以震荡攀升的格局出现的概率较大。

的行业,如医药、新能源、煤炭、钢铁、化工,二是注重把握主题投资机会,如奥运、三通、节能环保、创投等。随着定向增发的加速,沉寂多时的整体上市和兼并收购可能会成为重要的投资机会,投资者应予以密切关注。

“好股不便宜”也是该股行情的一大特点,长期投资、享受成长的策略比较适应于该股。

辽通化工(000059):公司公告拟以2007年定向增发资金4.6亿元,收购大股东华锦集团45万吨/年乙炔及原料配套项目,项目投产前,预计可实现年销售收入300多亿元,利

润50亿元以上。该股最近反弹势头强劲,成交也明显放大,由于其绝对价格不高且未来业绩增长潜力大,后市可积极关注。(万国测评 王赛)