

■热点追踪

指标股护盘
游资再唱主题曲

□北京首放

本周上证综指收出了小十字星,在市场波澜不惊的背后,是中短线资金角力的结果。部分基金出现了明显的逢高减仓,而游资则在一些题材热点上进行超想象力的发挥。在政策面一再温暖的背景下,六月份资金还会继续观望等待吗?市场机会出现在哪里?

政策面偏暖,中石化等指标股护盘师出有名,底气十足。但是诸多的不确定因素将导致大机构迟迟不敢放手进场接盘。特别需要注意的是,央行发布的2008年第一季度货币政策执行报告强调,把控制物价上涨、抑制通货膨胀放在更加突出的位置,紧缩性调控政策的力度短期内难以减弱。

指标股搭台,成就一些小游资唱戏。指数在震荡盘跌回补4.24跳空缺口之后,多空双方可能还将持续这种市场格局,投资者还是静待结果出现后再做进一步操作为宜。北京首放研究平台显示,截止到5月28日,全体A股的07年PE为29.16倍,08.09年动态PE分别为21倍和17倍。我们认为目前整个市场估值水平与业绩增速预期是能够相匹配的,但现实的情况是:五月份以来,基金偏爱的大盘股及绩优股分别下跌了11%及13%,远高于中小盘的2.5%和微利股的2%。(这里暂且不论其合理性或蕴含的估值机会)。与此相对应,基金重仓股本月下跌了14%,较A股的8%也更为惨烈。这一结果还是缘于今年以来,市场资金力量的对比已经发生明显的变化。相对与今年以来24只新基金募集的727.7亿元以及缩水88%的每周基金新增开户数,大小非持有人以及散户投资者的心态无疑才是影响资金供求的关键。因此,尽管目前市场估值水平已经处于相对安全的区域,但是,机构迟迟不敢接盘绩优股、白马股。

目前市场形成这样一个市场特征:超级想象力的短期化投机现象突出,且时间越来越短,轮动时间从3天缩短自一天甚至半天,参与主体主要是私募及游资。然而过多资金追逐片面利好的结果就是价格的大起大落,而不能使场外资金放心大胆的进场操作。

总体来看,目前市场多空双方博弈下,结果尚没有分出胜负。指数也处于下有压力、下有支撑的境地。由于位于2990-3296点区域政策底仍对市场构成支撑,同时4.24以来在3500-3800点区域也堆积大量筹码,因此,指数在震荡盘跌回补4.24跳空缺口之前,多空双方可能还将持续这种市场格局,投资者还是静待结果出现后再做进一步操作为宜。

资金动向显露两大投资主线

□渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场在震荡中重心略有下移,但周末A股市场却出现了较为积极的现象,即在量能萎缩的前提下出现热点活跃、大盘企稳的态势,如此走势意味着A股市场将在近期出现较为乐观的走势。

本周,政策面明显偏暖,先后出台大小非减持限制措施及上交所对上市公司重大资产重组再立规矩等利好政策,相信这些政策信号的影响将逐步释放。由此对市场在近期维持着窄幅震荡中保持稳定的走势仍然可较为乐观。

这其实也有利于激发多头资金的做多预期,一是因为稳定压倒一切的舆论将诱发热钱们的做多兴趣,毕竟这一导向将带来市场难得的短线企稳的盘面预期,这无疑会为热钱游资们制造短线热点提供极佳的氛围。二是因为政策面的信号增强各路资金的持股底气,如此就推动着A股市场出现趋于稳定的走势特征。

正由于此,各路资金在近期各显神通,从而产生了两个新的选择思路,一是行业周期低点的投资思路。周期性行业的投资关键点在于能否在行业拐点之际介入,而目前石油化工、火电则存在着低谷爬升的拐点预期,石油化工得益于一系列产业政策的支持,比如进口成品油的增值税免除,再比如火电行业面临着夏季用电高峰的政策博弈优势地位,所

■下周主打

工程机械:整固后有望上行

□中信金通证券

城市化进程的继续推进,新农村建设的陆续展开,高速铁路等一些大型基础设施建设项目的相继开工以及灾后重建,是工程机械行业发展的国内驱动因素。此外,近年来为抵御国际宏观紧缩政策所带来的风险,工程机械厂商开始走出国门,积极参与国际竞争。随着国家对装备制造支持力度的加大,和我国工程机械行业竞争力的不断提升,我国工程机械产品的全球占有率将进一步提高,行业未来的海外市场空间很大。在内外两个市场需求的推动下,所

券商概念:把握阶段性机会

□智多盈投资

周五券商概念股全线启动,多只券商概念股强势封于涨停,其他同板块相关品种也纷纷出现在涨幅榜前列,从而带领大盘迅速翻红。那么,如何看待券商股的此番行情的性质?券商直接上市一直是市场上热议的话题,特别是在近两年的牛市行情中,券商股收获极为丰厚,其股权更是在牛市中得到了极大的追捧。参股券商股在市场上的表现惊人,唯一IPO的中信证券已成为市场瞩目的龙头品种,而成功借壳的海通证券、国金证券、长江证券、国元证券、东北证券、太平洋证券等复牌后的几倍、

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	本周成交金额(万)	较前增减(%)
软件信息	52	14.86	56.67	0.2635	中创信测(600495)	1469948.8	24.81
3G	35	10.51	46.45	0.2309	中卫国际(600640)	1961823.9	1.87
网络游戏	27	17.94	69.24	0.2486	ST盐湖(000578)	1451008.4	-4.24
军工	14	15.38	60.76	0.2532	中兵光电(600435)	435325.9	-7.58
三通概念	5	14.08	31.26	0.4502	厦门国贸(600755)	386022.7	-8.40
IPTV概念	5	23.28	51.37	0.4855	中兴通讯(000063)	407873.6	-10.13
纺织	78	9.31	32.08	0.2875	华茂股份(000850)	1605825.2	-10.84
金融	28	7.78	23.81	0.3070	国金证券(600109)	4446164.6	-11.58
数字电视	54	11.34	51.68	0.2198	光源科技(000909)	1518185.4	-11.84
零售业	74	15.83	49.73	0.3155	国金证券(600109)	1121321.9	-13.82
稀缺资源	24	26.26	38.17	0.6843	兰太实业(600328)	1363273.9	-14.94
*ST板块	79	11.53	52.51	0.2173	S*ST光明(000587)	1005170	-15.01
资产重组	60	11.26	37.30	0.2936	西北化工(000791)	1030609.7	-15.30
石化	79	16.14	24.50	0.6497	西北化工(000791)	3692969.9	-16.98
ST板块	145	10.36	77.78	0.1301	S*ST光明(000587)	1408593.6	-18.31
西部大开发	57	16.77	54.35	0.3071	西北化工(000791)	1591643	-18.34
东北板块	104	12.23	29.85	0.4075	东北制药(000697)	2975213.6	-19.08
S股板块	67	16.00	64.19	0.2009	S*ST光明(000587)	928463.3	-20.40
电子元器件	63	8.16	46.22	0.1769	SST华新(000010)	944956.9	-20.83
家电	40	10.14	41.86	0.2338	百仪股份(600848)	687162.3	-20.84
房地产	176	11.08	37.05	0.3019	远兴能源(000683)	4539985.5	-21.79
滨海	7	12.00	46.05	0.2605	泰达股份(000652)	179474.7	-21.83
旅游业	33	10.86	47.73	0.2270	桂林旅游(000978)	433218.1	-21.85
上证50	50	10.36	25.36	0.3928	国电电力(600795)	7401166.6	-22.26
IT	83	9.64	57.70	0.1653	中卫国际(600640)	1728439.6	-22.85

市场投资主题轮番活跃
低市盈率板块强势可期

□方正证券 华欣

本周市场呈现窄幅横盘震荡整理走势,虽然股指呈胶着状态,但还是可以从其中看出很多乐观的因素:首先,国家统计局昨日公布的宏观经济预警监测结果显示,4月份,我国宏观经济景气预警指数为110.7,低于上月的113.3,连续第4个月处于代表稳定状态的“绿灯区”,这意味着我国经济由偏快转向过热的风险有所下降。其次,5月央行总计回笼资金4209亿,仅为4月四成,5月资金回笼量创年内新低,紧缩性货币政策开始出现松动的迹象,预计近期新的紧缩性政策,例如对房地产的调控,对通胀的进一步调控政策有可能暂缓出台。此外,6、7两月的解禁压力大大减小,其中6月份上市公司解禁股份市值约为932亿元,环比下降58%,而7月份的解禁规模只有约834亿元,而此前每个月的解禁规模均在千亿元以上。

本周沪深股指虽然未能走强,不过4.24印花税下调的缺口始终坚持未做回补,对投资者的信心起到显著支撑,同时本周石化、银行、地产板块开始出现放量回升的走

势,对股指形成有力支撑,在市场热点逐步活跃的背景下,预计下周股指有望走出震荡攀升的格局,尤其是电力、银行等具有估值优势的板块,近期值得重点关注。

浦发银行(600000):浦发银行08年一季度公司总资产规模达到9500.32亿元,比去年底增加350.52亿元,增长3.83%;截至08年3月31日,公司不良贷款率为1.38%,资本充足率为9.04%,核心资本充足率为5.14%;不良贷款的准备覆盖率达到了202.06%。2008年由于利率的大幅下降以及拨备的逐步释放,预测浦发银行业绩有望保持30%以上的高增长。

中国石化(600028):08年一季度公司国内成品油经销量和零售量同比分别增长9.87%和17.59%。在国际油价持续攀升的背景下,近期国家财政加大对炼油企业的补贴力度,08年二季度安排的进口成品油实行增值税全额先征后返政策,有望使公司获得数百亿的税收返还;08年3月公司获得了财政补贴123亿元。今后还有特别收益金起征点上调和成品油价格的政策预期,中期趋势可以乐观看待。

以,此类个股在近期成为基金等机构资金加仓的对象,不仅仅是石化双雄在盘面的积极走势,而且还在于华电国际、华能国际等品种在日K线图所形成的量能放大的K线组合。

二是产品价格上涨主线。这是近几个月来,A股市场反复炒作的主线。但主线虽未变,不过主角却时常变换,从而保证了该主线常炒常新,新陈代謝使得该主线的做多动能极其充沛,比如前期的炒作主角是联合化工等为代表的硝酸板块,联合化工的六个交易日五个涨停板的K线组合激发了活跃资金追逐产品价格上涨概念股的激情。在近期则轮到了电解锰、VC、甲醇等价格上涨股,这也是中钢天源、金瑞科技、红星发展、华北制药、东北制药、远兴能源等品种反复逞强的动力之所在,此类个股的活跃引发了热钱的追捧,抑制了成交量继续大幅萎缩的趋势。

正因为如此,在实际操作中,笔者认为短线的安全预期有利于提升各路资金的积极炒作思路,所以,建议投资者从这些新思路中寻找新的投资机会,就目前来看,维生素C产品价格上涨所带来的华北制药、东北制药等品种可继续跟踪。新能源股中的川投能源、中环股份等品种也可跟踪。

另外,对于煤化工股,笔者依然较为看好,认为其间将酝酿着较大的投资机会,甲醇的远兴能源、硝酸的柳化股份、联合化工等品种可积极关注。而硫酸业务占据重要构成部分的恒邦股份也可低吸持有。

■下周主打
工程机械:整固后有望上行

以及在行业内优秀公司自身竞争实力不断提高的前提下,预计2008年工程机械行业仍然会保持20%左右的增速。今年第一季度,工程机械主要上市公司仍然保持快速增长态势,收入增速为48%,优势企业中联重科、柳工、山推等收入、利润增长显著高于同类上市公司平均水平,并且从08年整个大机械的角度来看,工程机械的表现无疑将是我最看好的。对于具体产品,看好的顺序是:小型挖掘机、中型挖掘机、叉车、移动式起重机、混凝土泵车和装载机,可继续跟踪中联重科、三一重工、山推股份、安徽合力、山河智能、厦工股份等个股。

■本周热点概念股点评:本周沪深大盘小幅回落,两市成交量同比有所萎缩,但在相对低迷的行情中,金融、航天军工、3G等板块还是受到不少投资者的关注。

►3G板块:电信业重组的大幕正式拉开,使得投资者开始想象3G板块将迎来的机遇,这使得3G板块本周受到较多投资者的关注,成交量同比上升了1.87%,其中的中卫国际(600640)表现强势,上涨了36.18%,未来随着3G商用前景的明朗,该行业有望走未逐步步入行业景气周期,总体盈利能力有望不断释放出来,本周板块可以近期,投资者可关注。

►券商板块:近日市场传言期待已久的券商IPO最快可望在6月破冰,这使得券商板块表现较强,从而带动整个金融板块走强,成交量同比小幅回落,其中国金证券(600109)表现较好,上涨了20.04%,未来随着融资融券、股指期货等新业务的推出,该板块中的券商行业将得以拓展收入来源,逐步降低对传统业务的依赖,增强盈利稳定性,投资者可长期关注。

本周由于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震荡走势,建议投资者密切关注市场成交量的变化,一些优质个股可中线持有。(港澳资讯 陈炜)

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)	DO8EPS	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
600640	中卫国际	通讯设备	38.18	11.97			80.89	19	39	33	★
600980	北矿新材	金属与采矿	26.56	9.77			27.06	6	88	25	★★
600390	金瑞科技	金属与采矿	23.7	14.72	0.4		38.67	57	34	44	★★
600638	新黄浦	房地产	23.3	15.98			21.74	20	10	25	★★
002057	中钢天源	电子设备与仪器	22.03	11.52			52.88	35	75	39	★★
600172	黄河旋风	机械制品	20.29	9.01	0.28	观望	20.84	23	98	18	★★
600109	国金证券	证券经纪	20.04	50.61	1.36	观望	83.67	98	31	45	★★
000791	西北化工	化工品	17.85	7			29.84	28	34	21	★
600500	中国国贸	工业品贸易与销售	17.24	15.1	0.54	买入	12.06	78	36	78	★★★
002226	化中股份	金属与采矿	16.83	21.87	0.5	买入	59.81	80	1	17	★
002200	绿大地	食品生产与加工	16.67	44.16	1.04	买入	30.45	53	94	44	★★★
002013	中航精机	汽车零部件	16.26	14.3	2.26	买入	50.62	37	72	58	★★
600611	大众交通	公路与铁路运输	15.72	11.56			6.73	43	58	30	★★
600768	力源液压	机械制品	14.76	31.9		1	22.85	81	50	84	★★★★
000597	东北制药	制药	14.61	20	0.73	买入	13.42	85	99	74	★★★★
600238	海南橡胶	医疗设备与保险产品	14.26	20.03	0.7	强力买入	19.2	73	95	69	★★★★★
000666	武汉控股	化工品	13.67	7.45			18.65	30	74	38	★★★
000587	S*ST光明	家庭耐用消费品	13.47	6.74			16.89	17	82	17	★
000683	远兴能源	化工品	13.39	20.24	0.71	买入	32.27	80	91	54	★★★★
600848	中航精机	机械制品	12.94	10.3			6.75	16	57	41	★
600485	中创信测	通讯设备	12.53	16.35	0.29	观望	67.15	65	76	89	★★★★
000825	太原钢铁	金属与采矿	12.52	16	1.45	买入	11.79	71	35	62	★★
600328	兰太实业	化工品	11.61	12.59			27.03	74	60	33	★★★
600239	云南铜业	房地产	11.45	26.66	0.66	强力买入	10.69	61	94	56	★★★★★
600027	华电国际	电力	11.27	6.22	0.17	观望	4.47	30	43	74	★★

本周强势股点评:本周A股市场继续回调。沪深300收于3611.34点,一周跌1.74%,两市成交持续萎缩,但个股中仍有不少亮点。**黄河旋风(600172):**周上涨20.29%,公司近期公告实施22000吨复合肥合成粗颗粒金剛矿产品以及大直径聚晶压机产业化项目。分析师认为公司具有显著龙头优势、科技创新优势和区位优势。根据华泰证券08-10年业绩为每股收益0.28元、0.6元和1.0元。由于公司增长点明确,成长性突出,股价合理价值区间为12-15元,首次给予“推荐”评级。

东北制药(000597):周上涨14.61%,VC进入盈利能力的上升通道,联合证券认为,VC价格主导能力正由卖方市场向买方市场逐渐转移,公司拥有2.2万吨的VC产量,将充分享受VC价格上涨带来的收益。粗略估算2008、2009年EPS分别为0.81、1.35元,目前股价已基本反映现有VC价格水平对应的内在价值,并不排除VC价格进一步提升的可能,给予谨慎推荐评级。(今日投资 肖佳桐)

招商证券研究报告认为:

奥运前市场将维持大箱体运动

3000点到3200点区域为前期的政策利好密集区,是较强心理支撑区域。悲观的情况是回补缺口后形成一波恐慌杀跌盘,沪市在3000点附近形成大双底形态。短期从政策和心理面分析,这种可能性较小。近期回调并未破坏上升趋势整理形态,我们预期现阶段上证指数在3300-3600点波动,未来C浪目标在4000-4200点,核心区域3300-3800点区间震荡整理的走势

中信建投研究报告认为:

上下为难之际是谋定重组之机

通过对管理层出台的一系列政策分析,3000点或已成为政府乃至投资者心理的重要支撑点。与此同时,上市公司2008年一季度净利润同比仅增长16.92%,大大低于预期,业绩增长下降成为摆在所有投资人面前的一座难以逾越的屏障。在政策底基本探明的前提下,相

上海证券研究报告认为:

行情仍将维持弱勢震荡格局

在市场对5月份CPI数据回落充满预期的关键时刻,“地震”与“油价飙升”,使A股市场受到较大影响。政策面的进一步紧缩预期将通过银行、地产等权重股走弱压制大盘反弹高度,而高油价下行业价值预期分化将进一步加剧。未来3-5年,在3G规模建设以及2G扩容等需求拉动下,

东方证券研究报告认为:

走势与基本面背离是个投资机会

电信重组的最新进展、油气价格管制和国际原油价格变化,以及发改委关于灾后临时价格控制的紧急通知都是影响现阶段A股市场的重要政策信息。电信板块、石化板块、通讯板块、医药板块,其中煤炭板块、石化板块和通讯板块在资金净流入十分明显,相关板块的盈利也处于向上

中金公司研究报告认为:

关注资产重组带来的个股机会

市场开始思考和担忧地震可能对全国经济全局构成新的不确定因素,诸如巨额的损失如何消化,短期不断增长的通胀压力等等,这种情绪之下不可避免的导致市场再次进入弱市状态,尽管机构采取“义市”行

中环股份(002129):尚待挖掘的太阳能产业股

原油价格大幅上涨使市场捧热新能源股,其中太阳能产业股更是重点。但A股市场中具有真材实料的太阳能公司并不多,还没得到市场挖掘的公司更是稀少。诸

多机构深度研究显示,中环股份目前虽然主营是单晶硅业务,但新近与原料商签署长达10年的多晶硅供货合同,加上其本身所具备的太阳能电池的制造技术,预示着

为,但是考虑到游资的逐利性和来自居民的赎回压力,可持续性难以判断。市场对高油价下通胀忧虑的上升,行业缺乏清晰的投资亮点。在通胀和需求放缓的背景下,企业内生性增长放缓是不争的事实,而资产重组

的周期之中;医药板块和电力板块在资金明显净流入的背景下,板块走势与资金流向出现明显的背离。在行业配置上,建议投资者短期重点关注受益于电信重组的通信板

块、基本面变化与市场走势背离的黑色金属板块、金融板块,关注资金明显处于净流入状态的石化板块和煤炭板块。

可以给企业带来外延式的增长,在电信行业重组、长江电力整体上市和《上市公司重大资产重组管理办法》实施等一系列事件之后,行业重组和整体上市前景的个股可能再次成为未来市场热点。

为,但是考虑到游资的逐利性和来自居民的赎回压力,可持续性难以判断。市场对高油价下通胀忧虑的上升,行业缺乏清晰的投资亮点。在通胀和需求放缓的背景下,企业内生性增长放缓是不争的事实,而资产重组

的周期之中;医药板块和电力板块在资金明显净流入的背景下,板块走势与资金流向出现明显的背离。在行业配置上,建议投资者短期重点关注受益于电信重组的通信板

块、基本面变化与市场走势背离的黑色金属板块、金融板块,关注资金明显处于净流入状态的石化板块和煤炭板块。

多机构深度研究显示,中环股份目前虽然主营是单晶硅业务,但新近与原料商签署长达10年的多晶硅供货合同,加上其本身所具备的太阳能电池的制造技术,预示着

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	
国金证券	2008/05/28	买入	中环股份单晶硅业务未来将保持高速增长,而多晶硅供应是保障单晶硅业务高速增长的重要基础。公司多晶硅供货合同所采取的销售模式属于长单模式,根据合同计算,2008年采购价格约为108.28美元/公斤,相对于国际长单价格为80美元/公斤,价格十分合理。公司/多晶硅供应合同完全消除了市场对其单晶硅业务的多晶硅原料供应疑虑,进一步支持了公司未来三年复合增长40%的多晶硅产能,建议结合市场情况积极配置。	0.50	0.71	1.01	-----
光大证券	2008/05/27	买入	公司控股子公司与江苏顺大签订多晶硅长期购销合同,期限为10年,公司此次采购计划彰显了公司未来的新的产能扩张计划,2008年预计公司将产出90吨左右直拉单晶硅,在270吨的现货保证下,2009年有望产出近300吨左右直拉单晶硅。在直拉单晶硅产量大幅度增加200%以上,区熔硅业务保持35%左右的增速情况下,公司的盈利情况将在2009年有一个较大的飞跃。公司直拉单晶硅主要是面向太阳能行业及半导体市场。由于未来太阳能行业的整体发展速度远高于半导体行业,目前公司拥有制造高效率太阳能电池的技术基础,由此向太阳能领域正式扩张已是必然的选择,未来太阳能电池硅片的收入比例将持续提高。	0.57	0.92	1.00	28.00
申银万国	2008/05/28	买入	公司与江苏顺大签订多晶硅原材料长期采购合同,按照该合同,2009年270吨的采购量远超过之前对直拉单晶硅扩张速度的预期,以70%-80%的转换效率计算,可供供应直拉单晶达190吨以上。公司还曾公告,将与集团公司共同出资4.5亿生产抛光片,该业务将提升现有产业链价值40%左右。两份公告显示公司的硅材料业务未来将快速发展。	0.54	0.74	0.95	17.74
业绩预测与估值的均值(元)				0.537	0.79	0.987	22.87
目前股价的动态市盈率(倍)				28.66	19.48	15.59	
风险提示							
(1)存在小非减持的风险;(2)多晶硅行业的波动,实际产能扩张的进度会影响公司利润。							

■强股上通道

穗恒运A:参股券商是看点

穗恒运A(000531):公司是位于广州开发区的广州市重点电力生产和中外合资企业,目前公司电力业务和高溢价、高溢价净利润。一季度主营业务收入增长50%,但净利润同比下降了69%。但公司计划投资不超过5.5

吉电股份:看好低价风能股

吉电股份(000875):公司拟投资建设长岭风电三十号风电场49.5MW工程项目、腰井子风电场49.5MW工程,研发吉林省发改委对项目立项的批复,三十号风电场工程计划总投资为5.25亿元,腰井子风电场工程计划总投资5.29亿元。另外公司还有核能

预期:中电投入主公司,有望加速整合步伐,中电投集团在未来几年内将在吉林投资建设核能、风电,并有意向参与油母页岩的开发与利用。该股是新能源板块中价格最低的品种之一,近期底部盘整扎实,重心逐步提高,后市在量能配合下有望展开反弹,可适当关注。

金证股份:有望受益融资融券

金证股份(600446):公司是国内金融证券软件开发商龙头,拥有国内规模最大的证券应用软件开发商,研发技术能力处领先水平。在交易类软件、保证金第三方存管软件和营销服务类软件方面,公司接连在招标中胜出,在证券交易系统软件方面的市

场占有率达40%以上。随着融资融券业务渐行渐近,该股有直接受益。二级市场该股近期放量收出站上120日均线压制,放量长阳形态向上突破,后市有望进入快速拉升阶段,投资者可积极关注。

(万国测评 王赛)