

■ 热点追踪

权重股反手做空
大资金望而却步

□ 九鼎德盛 朱慧玲

近期市场在消息面多重利空打击下,市场破位 3000 点以及前期低点,迭创本轮调整以来的新低。短线来看,目前大盘仍处在调整途中运行,盘中连续加速下挫后迟迟难以有反弹出现,显示市场人气已元气大伤,后市仍有继续调整压力。

基本上分析,存款准备金率上调 1 个百分点,成为股指急跌的导火索。据初步测算,此次存款准备金率上调后,银行体系冻结的资金超过 4000 亿左右,如果按 2% 的差价计算,整个银行体系利润削减 80 亿。此次存款准备金率的上调幅度达到了 1 个百分点,远远高于前几次每次上调 0.5 个百分点的幅度,显示出当前宏观经济形势依然严峻,对投资者的心理影响非常大。此外,今年五月份的 CPI7.7% 的数据与四月份相比有所回落,但 5 月份全国工业品出厂价格(PP1)同比上涨 8.2%,涨幅比上月和去年同期分别扩大 0.1 和 6.4 个百分点。在未来在宏观调控背景下,实行紧缩货币政策的效应将逐步显现。

市场破位下行,权重股压制指数运行。中国石油创出历史新低,中国石化也连续急挫,这两只前期护盘品种的反手做空,更加重了市场的谨慎氛围。建设银行、中国铁建也在发行价区域徘徊。银行股在提高存款准备金率的利空打击下,目前仍处在下跌途中运行,作为两市的第一权重股板块,银行股的下跌可以说直接拖累了股指走软。权重股的低迷整理直接左右了短线市场的运行方向。后市应密切关注权重股的走势,尤其是经过连续的破位暴跌之后,势必将引起管理层的关注,大盘能否出现超跌反弹行情,权重股的走势非常关键。在操作上,稳健的投资者待大盘真正止跌回稳时再介入也不迟。

就目前市况而言,基本面不断有负面消息传出,加剧了股指调整的空间。尤其是在股指破位 3000 点政策底和前期低点后,日 K 线在七连阴迟迟难有反弹出现,市场虽有非理性杀跌的成分,更多的则是,在基本面的负面消息打击下,市场元气大伤。大多参与者短钱被深套其中,而一些机构投资者也不敢轻举妄动。其实市场一直不缺乏资金,缺的是投资人气,如果股指继续越走越弱,将使市场人气降至冰点,要想真正恢复需要漫长时日,同时也预示着大盘调整的时间将延长。而近期市场的暴跌必将引起管理层的关注,股市健康发展最为重要,投资者应密切关注政策面的变化。

技术上分析,股指经过短线的急挫之后,走势已不容乐观,尤其是在七连阴之后市场迟迟难有反弹出现,显示出目前市场的疲弱态势,预计后市仍将以反复震荡寻底为主。

多头屡败屡战 热钱等待契机

□ 瀚海投资研究所 秦洪

本周 A 股市场重心持续下移,不仅仅击穿了 3000 点的关口,也在午后击穿了 2900 点的支撑,由此可见市场空方甚。不过,盘口显示出,多头仍在努力护盘,只不过势单力薄罢了,那么,如何看待这一走势呢?

对于本周的 A 股市场,虽然大盘持续下跌,但护盘资金仍保持着做多的勇气,屡败屡战的特征较为典型,这主要体现在两方面,一是基金等机构资金在下跌过程中仍不时补仓,尤其是在地产股中最为典型,据 TOPVIEW 显示,仅 6 月 10 日机构就买入 16041.25 万元,卖出 11329.416 万元,资金净流入 4711.83 万元,单日增仓 0.02% 至 16.13%。这也就有了地产股在本周四的崛起。而在本周五,护盘资金也启动了银行股,指数在盘中也一度井喷,但可惜的是,由于券商股等前期热门品种中的暴跌,大盘只得再创新低。

二是热钱也在四处出击。比如在本周二,券商股、本周三股指期货概念股,均反映出热钱较为敏感的市场洞察力。但可惜的是,由于此次下跌原因主要是由于全球经济环境的恶化以及高油价等诸多因素引发的,所以,市场期盼的政策性利好并未出现,故热钱也只得认赔出局。不过,热钱在中小板块的出击引起了市场的充分注意,因为不少中小板块品种出现了持续放量的态势,有观点认为,热钱的缩容炒作或将成就中小板块

■ 下周主打

节能减排:有望持续活跃

□ 中信金通证券

A 股大盘在近期呈现回落,但一些受益于节能减排政策的相关个股在近期反复走强,预计在节能减排效应的背景下,未来仍有望产生强势股。从 2005 年开始,“节能减排”已经完成了从概念到实质的转变,2008 年将进一步得到放大,在政策、行业和公司各个层面“节能减排”调控措施将得到空前的落实,对行业和公司的影响也将更加突出。

从上市公司的分布结构看,可以依照以下几个思路去把握节能减排主题下的投资机会。其一,行业龙头企业“强者恒强”。近期的化工、化学原料类品种的产品价格上涨的动能除了原料上涨外,还有一个就是节能

三通概念:迎来发展良机

□ 安信证券

6 月 13 日,两会关于两岸周末包机、大陆居民赴台旅游的签字仪式在北京举行。7 月我们就将看到首批大陆游客赴台观光。这对于三通概念股来说,是个实实在在的利好,有利于提振上市公司在二级市场的股价。从受益三通的程度来看,在 13 个赴台旅游首批开放区域里,作为与台湾的地域文化最为密切的福建省无疑将获益最大。福建毗邻台湾地区,地缘相近、人文相亲,是台商投资

一周概念板块相关数据一览表

概念板块	股票数量	流通股	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(%)
科技创新	24	13.08	29.93	0.4272	兰州黄河(000929)	419436.7	56.20
金融	28	6.66	20.50	0.3070	国元证券(000728)	3974750.8	47.80
中小企业板	183	14.16	36.32	0.3900	中核钛白(002145)	1657713.4	34.08
食品	52	20.91	47.48	0.4414	古井贡酒(000596)	1176729.5	32.54
建筑材料	47	14.07	46.81	0.2922	南玻 A(000012)	1309330.5	29.30
民营概念	14	8.51	28.44	0.2992	隆平高科(000998)	362825.4	27.23
深圳本地股	88	16.19	21.98	0.7598	德赛电池(000049)	3508592.4	24.91
三通概念	5	12.01	26.68	0.4502	ST 中福(000592)	215472.1	21.02
农业	72	10.94	55.18	0.1935	中西药业(600842)	1804517.6	19.35
水运业	20	8.08	21.54	0.3993	鲁阳股份(002088)	364267.6	18.61
电力设备	38	14.94	38.02	0.3911	汉钟精机(002158)	617564.8	11.15
西部大开发	57	14.27	46.83	0.3034	西藏天路(600326)	1035782.4	10.99
家电	40	8.02	34.32	0.2239	百悦股份(600848)	437490.4	8.98
含 H 股的 A 股	44	7.69	21.03	0.3638	兖州煤业(600188)	3029531.3	8.18
造纸	29	8.75	23.74	0.3616	冠豪高新(600433)	256695.7	5.30
稀缺资源	24	21.07	31.49	0.6660	攀渝钛业(000615)	737700.2	4.71
S 股板块	67	12.98	53.52	0.2009	鲁阳股份(000157)	675402.9	4.28
日用消费品	35	11.71	46.66	0.2505	思达高科(000676)	482487.8	2.92
旅游酒店	28	9.26	43.38	0.2167	锦江股份(600754)	284021.3	2.69
工程机械	81	13.29	27.20	0.4819	广州冷机(000893)	927900.4	2.23
中药	30	10.33	31.71	0.3273	*ST 中鲁(600329)	230609	2.14
房地产	176	9.08	30.46	0.3006	创兴置业(600193)	312661.1	1.95
特色原料药	31	12.57	51.25	0.2405	海正药业(600267)	640977.3	1.74
有色金属	60	13.28	24.79	0.5354	吉恩镍业(600432)	1770197.7	1.59
新材料	65	9.72	31.13	0.3152	南玻 A(000012)	754734.3	0.48

多重利空打击 短期弱势难改

□ 方正证券 华欣

本周市场面临诸多利空冲击,首先是节后央行突然宣布上调存款准备金率 1 个百分点,使存款准备金率达到了 17.5% 的历史高位。这次上调准备金率将冻资 4200 亿元,加大大盘股发行 400 亿元,对市场资金面构造压力较大。

其次,周四公布的 5 月份 CPI 同比上涨 7.7%,这是自 2 月以来首次回到到 8 以下,其中食品价格的下滑是 CPI 回落的主要原因,前期国家扩大农业生产与供给的效果初步体现。不过由于国际原油近期持续保持高位运行,并仍有进一步上行的趋势,同时周三公布的 PPI 数据达到了 8.2%,连续第五个月创 3 年来新高,目前输入性通胀的压力的持续性大大减低了 CPI 回落的利好效果,加息的预期导致银行板块继续延续下跌趋势。

虽然只有四个交易日,但本周沪指下跌 460.87 点,创十年最大周跌幅,深成指也跌破 10000 点大关。考虑到目前高油价与高通胀的背景,加息的潜在压力仍将对市场信心形成持续制约,在没有任何政策面利好支持的前提下,短期弱势格局依然难以打破,因此在操作上重点应放在防御性品种上。

北京银行 (601169):公司在北京拥有 123 家支行,在天津开设了天津分行,在北京

地区人民币存款、贷款余额占有较大市场份额。公司 2008 年一季度业绩报告显示:前三个月共实现净利润 15.96 亿元,比去年同期增长 1.898%;一季度,该行共实现利息净收入 2634 亿元,比去年同期增长 732.8%,手续费及佣金净收入 1.12 亿元,同比增长 1405.3%,所得税费用支出 444 亿,比去年同期减少 30.46%。目前公司已在上海、天津、西安等地设立分行,深圳分行也已获准筹建,入股廊坊商行的决议也已获董事会通过,全国性布局将给公司未来的发展奠定基础。此外,下半年奥运会的召开也将对公司的业务形成明显拉动,预计 08 年业绩有望实现 40% 以上的增长。

莫高股份 (600543):公司是国家重点扶持发展的农业产业化龙头企业之一,为甘肃省最大的麦芽生产企业,主要供应国内啤酒生产厂家,公司啤酒大麦芽产能已达 17 万吨,位居全国前列,07 年公司主要产品大麦芽及其副产品实现营业收入 21769.07 万元,毛利率 30.84%。公司扩建 25 万吨葡萄酒生产线项目,已新增 6000 吨生产能力,使公司的葡萄酒产能提高到目前的 1.1 万吨。莫高股份最近三年的净资产收益率为 1.02%、1.19%、5.42%,每股收益为 0.04 元、0.0435 元、0.2065 元,保持着良好的增长态势。目前公司定向增发方案已获得通过,未来公司将通过产能扩张、产品升级,进一步强化在葡萄酒市场的竞争力。

的强势股行情看。

由此也可看出,虽然大盘的中短期趋势依然不容乐观,但多头仍然在顽强抵抗。而从以往经验来看,市场的持续下跌往往隐含着未来反弹的契机,所以,股指重心越下移,不少资金寻找避风港以等待未来股指反弹的意愿越强。

这体现在盘面中,就是三类个股明显有一定的资金流入,一是以高成长见长的中小板块,此类品种的优势在于他们的主导产品具有一定的竞争优势,随着产能的扩张以及下游需求的旺盛,业绩有望持续高成长。而且中小板青睐高送配,这样也有利于激活股价,正由于此,中小板块在近期成为热钱们关注的焦点板块。

二是公用事业股,主要是那些高速公路股、电力股、港口机场股等,其中高速公路股的优势较为突出,在于车流量的持续稳定增长赋予一定安全边际,而高速公路的收购则有望提供新的想象空间,从而带来一定的投资机会。故该板块在近期或将成机构资金关注的焦点。而电力股则在于煤电联动以及资产重组,港口机场股则在于较高的股息率,正由于此,此类个股可跟踪。

三是基本面对有着较大变化的个股,或者是通过主导产品议价能力提升,或者是通过资产重组而获得业绩有望大幅增长的能力,这一能力往往赋予他们在大盘震荡过程中的避风港效应,比如广州冷机、中航光电、天药股份、浙江龙盛等品种就是如此。

■ 下周主打

节能减排:有望持续活跃

节能减排的政策使得行业内的供求关系失衡,优质企业的市场集中度提升,产品议价能力增强,可以预测那些受控程度较高的行业龙头企业将从“节能减排”和行业重组中受益。其二,配套设备制造商机无限。企业“节能减排”中的重要举措是设备改造和更新,其中的企业设备改造和设备升级生产配套产品的企业无疑将从中受益,其中以电力行业最为突出,所以生产电力配套设备的相关制造类企业将受益匪浅。其三,替代能源孕育光明前景。在石油价格高企、能源生产污染严重,利用高耗低效,价格不断攀升的背景下,发展清洁环保的新能源无疑是极具前景的选项。如风能、风能、太阳能、生物质能等。当然介入具体公司要选择好时机,此外要把握好波段机会。

三通概念:迎来发展良机

最多的省份之一,开放三通必将进一步加强两地的经贸联系,产业合作进程将进一步加快,这两年项目投资合作已呈现紧密趋势。一旦三通实施之后,海峡两岸经济区建设和福建新一轮跨越式发展进入实质进展阶段,地区经济总量得以快速提升,辐射力和影响力范围逐渐扩大,将为区内上市公司带来显著的发展机会。周末具有三通概念的福建板块的冠福家用、厦门空港等逆势上扬,可以看出后市可对一些三通概念股中有潜力个股如惠泉啤酒和厦门信达等多加关注。

► 本周热点概念股点评: 本周沪深两市大盘大幅下跌,沪市 2900 点关口以及深市 10000 点关口纷纷告破,成交量同比大幅放大,个股行情十分低迷,农业、煤炭等板块相对抗跌。

► 农业板块:市场对农产品需求的不间断上升,而供给没有相应提高,也使得粮食及各类农产品价格的持续走高,也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 19.35%,未来随着国家对农业关税大幅减免,将进一步推动农业板块的快速发展,龙头企业值得关注。

► 煤炭板块:在通胀环境下,煤炭行业作为上游资源行业将受益于产品价格上行业并且能够成功转嫁成本压力,从而较好地抵御通胀风险,这使得煤炭板块近期表现较好,尽管本周成交出现萎缩,但整体表现为抗跌,随着夏季用煤高峰的来临和奥运期间保障电力安全的需要,煤炭需求可能进一步上升,这使得拥有资源优势煤炭企业值得投资者关注。由于目前市场人气极其低迷,预计短期市场的运行情况仍不容乐观,在目前行情下建议投资者应保持谨慎乐观的态度,不要轻易抄底反弹。

(港澳资讯 陈炜)

研究报告·机构投资评级

■ 海通证券研究报告认为:

中线底部构筑还需要一段时间

端午节后 A 股大面积的跌停板成为对市场危机感的充分注释,市场恐慌情绪已经不单单来自于对于国内通胀和经济的担忧,而且还有正在全球蔓延的危机感。当然所有这都可以归结到油价这个根本因素上来,通胀的始作俑者可以被视为这个重要和简单的因素。不过,市场对于目前出现的一系列危机的预期是否符合真正的实际情况还是值得进一步观察的,或者说对于

■ 平安证券研究报告认为:

市场估值下行压力已明显减弱

从趋势上判断,预期短期 A 股估值有对前期低点甚至趋势线下轨支撑力度构成考验的可能性。但考虑到目前 A 股市场估值已经回落到 06 年底的水平,中长期来看,A 股市场估值下行的压力已

■ 联合证券研究报告认为:

央企整合仍是短期关注热点

央企和国企整合是目前暗淡的市场为数不多的机构较关注的亮点,这类整合可能发生在受资源成本上升冲击最严重的电力、炼油、煤化工、钢铁、有色、交通运输、通用设备等领域。整合难易程度从高到低排序应该是:同一集团下的整合,同一地方

■ 天相投顾研究报告认为:

准备金率调整不改股指自身趋势

从对股市的影响看,准备金率的上调使得资金面紧张的情况进一步加剧,此次上调一个百分点,幅度较大,对原本比较脆弱的市场信心会产生一定的影响,同时也可

■ 广发证券研究报告认为:

短期难以看到实质性利好

大规模的热钱流入与越南金融危机增加了管理层对潜在流动性和金融风险的担忧,超出预期的 100bp 的存款准备金率上调成为市场大跌的直接导火索;而大盘股 IPO 的预期也加大了市场资金面的压力。虽然 CPI 将出现阶段性回落,但高油价带来的物价上涨压力仍在,今后数月内 PPI

金铂股份 (601958):价值低估的稳健性防御品种

金铂股份所处的行业比较冷门,但它是国内的行业龙头,国际上的行业巨头,并且处于原材料行业上游,属于典型的资源类

公司。公司业绩虽然没有高速增长的风头,但始终保持着优异且稳定的特点。这样的公司在行情出现低估之后,一般属于价值抗跌

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	
中投证券	2008/06/12	强烈推荐	金铂股份是亚洲最大的铝业、全球最大的原生铝业公司,拥有从采矿、选矿、冶炼、深加工一体化的产业链。公司拥有全球最大的原生铝矿储量 78 万吨的金堆城铝矿,近期还将收购储量为 68.98 万吨的汝阳东沟铝矿,使得公司有近 100% 的资源自给率。预计中国不锈钢和合金钢行业未来三年增长速度将保持在 15% 以上,对铝产品需求依然强劲,铝价仍将维持高位运行。并且,由于中国出口关税的增加和出口配额的限制,使得国际铝价好于国内铝价,这对主要以国际市场为主的金铂股份比较有利。	1.25	1.31	1.36	26.00~28.00
中银国际	2008/06/12	优于大市	金铂股份为全球最大的专业铝生产商,拥有采矿、选矿、冶炼和深加工上下游一体化的完整产业链。拥有的金堆城铝矿是全球最大露天原生铝矿,储量占全球近 9%,同时也是全球最优质的铝矿资源之一。凭借得天独厚的矿产资源优势,金铂股份铝矿自给率接近 100%,从而帮助公司充分享受高铝价带来的好处。公司计划收购拥有世界级大型铝矿东沟铝矿的汝阳公司,储量目前可增加近 89% 至 150 万吨,可占全球的近 17%。预计公司 07-10 年利润水平可保持相对稳定,这主要得益于铝产品价格的坚挺,公司高附加值产品的增加也有助于平滑未来利润。	1.32	1.27	1.42	26.80
西南证券	2008/05/15	增持	公司铝金属年产量约占全球产量的 7%,全国产量的 35%,多年位居全球前十位,同时公司在资源储量上具有较大优势,未来合计拥有的铝金属储量达到 148 万吨。铝价波动来源于市场供需关系的变化,其需求主要来自于钢铁行业,其供应受到世界上主要铝生产商的产能及其所在国的相关政策的影响。公司近年来通过技术改造及新建项目,着力转向具有高附加值的铝化工及铝金属产品的生产,相应产能不断得到提高,在主营业务收入的比重也越来越大。	1.49	1.50	---	34.27
业绩预测与估值的均值 (元)				1.363	1.36	1.39	29.36
目前股价的动态市盈率 (倍)				13.39	13.32	13.03	
风险提示							
(1) 金属价格波动直接影响到净利润;(2) 产品销售主要依靠出口,汇率变动影响公司利润变化;(3) 出口关税增加影响到出口成本。							

■ 强股上通道

远兴能源:机构护盘明显

远兴能源 (000683):今年以来甲醇价格持续上涨,公司是少数几家报表中已经有甲醇收入体现的公司,去年年报显示公司甲醇收入为 6.25 亿占其全部收入的

近一半,毛利率也达到了 45.7%。随着 100 万吨甲醇投产,公司将成为国内最大的甲醇生产企业。该股周五没有创出调整新低,机构护盘积极,可中线关注。

广汇股份:新业务成亮点

广汇股份 (600256):公司积极向清洁能源公司转型,公司利用在塔里木油田获得的 8 亿立方米天然气与控股大股东投资建设“60 万吨/年烯烃项目”。该项目预计总投资达 129.68

亿元,建成后年均利润总额可达 29.31 亿元。二级市场上,该股最近机构持续增仓,其目前走势也明显强于大盘,后市可谨慎关注。

国投新集:投资价值显现

国投新集 (601918):公司大股东是国投公司,拥有资产近 1500 亿,国投新集实现上市后,将成为国家开发投资公司煤炭类资产的唯一上市公司,时机成熟时,国家开发投资公司和国投煤业公司会考虑将其他煤炭资产注入国投新集。

该股价格在煤炭板块中属于较低水平,考虑到煤炭价格上涨(华东地区动力煤今年以来已经第四次提价)以及未来大股东资产注入等因素,目前价格已经具备一定的投资价值。

(万国测评 王赛)