■渤海瞭望

有色金属股在分化中寻找机会

⊙渤海投资研究所 秦洪

近期有色金属股出现持续震荡走高的态势，而且成交量也明显放大，锡业股份、云南铜业等品种均如此，从而使得此类个股的日K线图渐有形成底部抬升的趋势，那么，如何看待这一走势呢？

超跌+题材=契机

对于有色金属股来说，笔者认为主要在于日K线图所形成的价格巨大落落差，比如中国铝业从60元跌到最低的11元，云南铜业从最高的98元一度跌穿16元，如此巨大的价格落差自然可以酝酿着反弹的动能。更何况，此类个股在股价大幅回落的过程中，不少品种的业绩下滑幅度远低于股价跌幅，所以，估值渐趋合理，甚至不排除部分品种有矫枉过正的感觉，尤其是体现在锡、铜、黄金等诸多品种。

巧合的是，近期国际商品期货市场价格再度波动起来，一方面是因为高油价的因素，另一方面则是由于部分有色金属的主产地出现罢工等因素，使得有色金属短线供求关系出现一定程度的影响，所以，有色金属期货价格出现了较为明显的上涨趋势，这就意味着云南铜业、江西铜业、铜陵有色等诸多有色金属股的业绩下滑趋势并不是太悲观，既如此，目前的估值就有低估的可能性，国际商品期货价格的反弹则成为有色金属股反弹的契机。

与此同时，有色金属股的副产品——硫酸价格也是持续上涨，从去年的300多元/吨上涨至今年的1800多元/吨，一度使得部分有色金属股的盈利产品结构发生了根本性变化，原先的副产品所带来的净利润超过了原先的主营业务产品，恒邦股份就较为典型，如此也推动着有色金属股估值的重新定位，这自然有利于牵引着各路资金涌入到有色金属股中，推动着部分品种出现反弹行情。

走势分化不可避免

但是，笔者认为，有色金属股的未来走势分化是不可避免的，一是因为有色金属本身的期货价格走势就处于分化走势中，比如贵金属的黄金价格在全球通货膨胀的牵引下，持续逞强，已突破900美元/盎司的强阻力位。而期铜在近期也因为秘鲁罢工而再创纪录高位。但相对应的是，期铅、期锌等基础金属品种则由于供过于求等因素的影响，期货价格依然不振，在过去的一年内，大幅回落，从而使得有色金属板块的盈利能力出现了不同的分化预期，这自然会影响着股价的表现。

二是影响着国际有色金属期货价格的因素发生了较大变化，即从2004年至2007年的供求关系逐渐到美元的弱势，也就是说，在2004年至2007年的上升周期中，有色金属期货价格上涨的推动力来源于供不应求。但在2007年以来，影响有色金属期货价格的主导因素是国际通货膨胀的压力预期以及美元的疲软预期，如此的信息就赋予那些拥有金融属性的黄金等有色金属价格持续涨升的动能，但对于期铅、期铅等大宗基础金属来说，则面临着对冲基金渐次撤离所带来的抛压，未来产品价格涨势并不乐观，如此就必然会推动着有色金属股的分化走势。

两类个股或有表现

也就是说，目前背景下，有色金属股的反弹需要引起高度的重视，一方面是因为部分品种拥有典型的反弹格局，投资机会不可忽视。但另一方面则因为部分品种的反弹迹象虽明显，但由于产品价格不振，未来的业绩增长趋势仍面临着诸多考验，如果操作不当，极有可能成为反弹的杀手，所以，在操作中一定要注意其间的风险。

就目前来看，有两类个股可予以跟踪，一是拥有大量硫酸业务的有色金属品种，主要有恒邦股份、云南铜业、铜陵有色等品种，他们的优势在于主导产品盈利能力尚可，而副产品的盈利能力大大提升，前景相对乐观。二是贵金属或稀有金属品种，他们的产品价格易涨难跌，所以，盈利能力有望维持在一个相对合理的水平，股价或将有所反弹，金钼股份、山东黄金等品种就是如此。

■热点聚焦

谁是击鼓传花的下一个目标

⊙国元证券研究中心 康洪涛

沪指以创14年最大月跌幅的悲惨表现结束了2008上半年的交易。据统计，在这六个月中沪指和深指分别累计下跌近48%和47%，而A股总市值从去年最后一个交易日的39.94万亿元降至昨日收盘的21.76万亿元，蒸发近18.18万亿元。而再从基金的规模进行分析，去年年底基金业资产规模为31997.4亿元(不含QDII)，相比之下，截至6月30日，基金行业资产规模为1.99万亿元，也就是说，基金行业资产规模萎缩约1.2万亿元，其中开放式基金份额为2.079万亿，平均净值为0.9187元，低于面值。这些数据说明了目前市场信心确实处于非常疲软的状态，但是值得注意的是，招行上市至今仅有两次跌停，前一次跌停是在今年的6月10日，而当年大熊市都尚未有过跌停记录，而在7月的第一个交易日却出现了“最好的A股”也跌停的笑话，而接下来就是令众多机构连续分析看好的中国平安也是不给市场面子，残酷地在市场中连续暴跌，而承接招行后该股也是成功跌停，使得股市成为一个击鼓传花的游戏场所，在大象股频繁跌停的环境中，引起了市场各方的猜测。

击鼓传花第一站：招行跌停牵连银行板块

市场对于加息的预期在增强。如果加息使得银行的利差收窄，将给银行的盈利产生不利影响，使银行经营的不确定性增大。对于银行盈利的具体影响要根据央行加息的政策来判断，对不同期限的存款和贷款的加息幅度带来的影响有所不同。所以笔者分析认为，招商银行领跌与其股东大会通过收购永隆银行股份有关。由于市场对此并不乐观，另外，招商银行前期是银行股中跌幅最小的，有补跌的要求。而其他银行股的下跌与光大证券IPO有一定联系。光大证券IPO成功过会，利好出尽成利空，持有光大证券6000万股的大众交通大幅下跌，收盘价也近乎跌停。至于加息政策在前期已经使用了多次，对人们的心理产生了一定压力，而从某种角度看，加息对银行股是一件有利的事情，只是紧缩的货币政策，将造成贷款质量的下滑。但笔者进一步分析认为，由于一些负面因素的制约，对银行股近期的市场表现应持谨慎态度，银行股的上涨或许需要业绩增长的刺激以及宏观经济更为明朗，故在这样的情况下分析市场，只能处于反弹行情出纠正过程，很难出现大幅度的行情出现，但由于银行股前期已经随大盘有一定的跌幅，加上招行突发跌停，使得银行股整体向下空间基本被封杀，故从招行跌停侧面可以预示出大盘反弹的脚步已经不远了。

击鼓传花第二站：平安跌停令保险股面临重估

在投资者心纯恐慌度过7月份第一个黑色的交易日的招商银行跌停后，随后就面临分析师一直连续看好的中国平安也是急速奔向跌停，是整个市场的恐慌心态汇集到一定的高度，对于中国平安而言，在股价大幅下跌后，香港联合交易所的网站就挂出了平安的公告。中国平安公告称，董事会已经获悉公司的股价下跌，董事会声明，并不知道导致价格下跌的任何原因。董事会同时确认，目前并无任何有关收购或变卖的商谈或协议需要公布，董事会亦不知悉有任何足以或可能影响价格的事宜需要公布。与此同时，针对近日市场有关中国平安常规税务检查的种种传闻，中国平安7月2日发布澄清公告，称国家税务部门正在对集团及其控股子公司进行常规税务检查。目前检查工作尚未完成，中国平安没有任何需要披露的信息，相关市场传闻不符合事实。但笔者人分析认为，不管如何讲，在目前股指跌到如此悲壮的时刻上，中国平安跌停让市场确实感到格外的惊讶，但从绝对估值来看，保险股估值已进入合理价值区间。笔者深入分析认为，中国平安最保守假设下估值56.26元，中国进入加息周期，有利保险股。目前保险股价值被严重低估。故，市场虽然要走的路还是很远，心态的恢复也不是一朝一夕，但按目前的市场调整的时间和空间来计算，在如此深度调整后，保险股也是能封住大盘进一步下跌的空间，本来就被市场机构众多看好的保险股最近不给市场面子，连续下跌，越是机构评级看好，越是连续向下不争气的走低，但在中国平安已经跌破开盘价的时刻上，预示大盘股向下的空间已经不大，所以目前股指严重看空，不敢轻易做多的情况，就和6000点十分乐观看好，疯狂买进持有一样的危险，所以，通过底部巨量的绩优股身上，我们似乎能看到股指近期积极酝酿反弹的身影，后市整体保险股的估值水平也是大盘是否平衡的一个重要过程。

击鼓传花第三站：股指真的见到阶段性底部？

市场目前在严重缺少信心的时刻上，走势也显得没有任何神采，尤其在成交量的上也是体现恐慌仍是很难逾越的鸿沟，但笔者综合招行和平安的跌停后市场给予的反应来分析，在初期的招商银行突然跌停，对投资者信心打击很大，而随后的中国平安又突然跌停，或与做空力量有关联。使得整个市场的投资者信心在瞬间全部丧失，故在后市被迫使得整个A股市场面临重新估值已成定局。我们再来换个角度分析，要是我们还能找到市场下一步把花传向谁的话，预示市场的调整仍将继续，并且跌停风暴也是才刚刚开始，而如果相反，我们结合目前的盘面和行业的整体纵向分析，已经找不到能落到哪一家了，也分不清哪个个股能出现新的跌停迹象，就说明市场地盘空间基本被封杀住，那么反弹机会将一蹴而就。笔者分析认为，从前期的基金先下手钢铁股，放手任由下跌，使得股指受到一定影响，在前期缺口处反复徘徊，而随后以中国联通为首的三G板块集体暴跌，在中国联通的连续跌停中，股指已经悄然跌破3000点一带心里重要的支撑位置，而随后的中国石化和中国石油在关键时刻挺身而出，让众多投资者终于看到了希望。但好景不长，而随后它们的突然变脸，掉头而下，使得它们创出了自己本身的新低，也把股指带到2600点的格局。我们一路下来到目前位置，冷静的考虑一下，除了加息依然影响众多机构的信心外，还有哪类个股和板块能再次深度大跌呢？还能有哪个个股能再次担当击鼓传花的终点呢？该跌的全部跌完了，不该跌的也是一片狼藉，加上近期市场暖风频吹，使得不确定的大盘似乎也变得确定了。所以，理性的看待市场，基本上已经选不出能接受传花的个股和板块了，或将股指真的见到阶段性的底部了，耐心的等待比漫无目的的割肉要好，可以逐渐忽略股指对心理因素的影响，来加大力度寻找个股暴跌后的交易性机会，也许才更加理性，更加符合实际。

■板块追踪

抗通胀板块：通胀压力下的选择

⊙华泰证券 陈金仁

受随油价创新高影响，美股周三大幅下跌。周四大盘早市受到周三美股大幅下跌影响低开40点，最低探至2566点，随后呈现两市大盘震荡反弹，以中阳线报收收盘，上证综指以2703.53报收，涨51.80点。深证成指以9398.17点报收，涨236.04点。

抗通胀概念相对抗跌

盘面上，有五十多家股票涨停，一些题材股表现可圈可点，农业股金健米业、隆平高科、香梨股份、敦煌种业、北大荒等继续受到市场追捧。环保板块龙净环保、中原环保、菲达环保等涨幅居前。有色金属铜业股云南铜业、江西铜业等较为活跃，山东黄金、中金黄金等黄金股继续表现强势。药业股康源药业、中国医药、双鹭药业等继续上涨。部分中小市值的股票仍呈现活跃态势，荣信股份、天邦股份等较为活跃。中国联通低开高走，并带动通信类个股烽火通信、长江通信、东方通信等表现良好。券商股国金证券、海通证券、中信证券、长江证券小幅反弹，钢铁股宝钢股份、武钢股份、鞍钢股份等先抑后扬，而第一权重股中国石油与中国石化均低开高走，稳定市场。而前期整体表现抗跌的煤炭板块个股兰花科创、兖州煤业、潞安环能、国阳新能等走势相对较弱。中国平安受到消息面影响大幅低开低走，盘中虽有反弹，仍呈现弱势调整态势，对市场的负面影响较大。银行股工商银行、中国银行、建设银行、招商银行、深发展等以及中国人寿等保险股均呈现震荡企稳态势。由于油价仍处在高位，航空板块东方航空、中国国航、南方航空、海南航空等等航空股盘中虽有反弹，但仍未走出真震荡整理格局。

从周四市场的表现来看，市场总体呈现超跌后的反弹格局，抗通胀板块总体走势强于大盘。由于美元的走弱，国际油价的大幅上涨，世界经济增速将明显下滑，而我国也将受到国际通胀的影响，加上国内上半年通胀压力依然较大，油电价的上涨给CPI带来新的变数，所以一段时间内反通胀仍是投资者需要关注的重点。而就投资而言，选择抗通胀公司或将可以作为通胀压力较大下的投资参考。

三类个股可重点关注

就具体的抵御通胀板块而言，结合A股市场走势，主要有以下方面：一是消费类公司。如零售业发展形势良好。2008年一季度主营收入和净利润增速分别达到24.7%和40.9%，继续保持较快增长态势；物价的上涨将使得零售业受益或抵御通胀压力，如百联股份、大商股份、苏宁电器、南京中商等值得追踪。此外，酒类公司受通胀影响也较小，一些具有估值优势的公司也值得加以关注。

二是农业板块。农产品期货价格指数不断震荡走高，全球市场农产品供需矛盾扩大，而如果通胀持续，则农产品牛市格局难以在短期内加以改观。能够有效抵御通胀带来的成本压力的细分行业存在一定投资机会。周四南宁糖业等涨停，农业板块整体走势远强于大盘，南宁糖业、中粮屯河、新中基、登海种业等也值得关注。

三是节能减排以及替代能源板块。7月1日，国务院召开节能减排工作领导小组会议，会议明确了强化目标责任评价考核，坚决遏制高耗能、高排放行业过快增长，加快淘汰落后生产能力，加大节能减排重点工程实施力度，抓好重点领域节能，加快节能减排技术开发和推广，加快推进循环经济发展，实施有利于节能减排的经济政策，节能减排板块有望成为热点之一。如风电板块，我国预计国内风电设备平均每年的市场容量在70亿元以上，国内风电整机企业进步很快，国内风电设备制造业还处于成长期，重点公司有金风科技、湘电股份、东方电气等。

南宁糖业（000911）：受益于糖价上涨。2008年4月25日公告，预计公司08年中期净利润同比增长100%—150%。业绩变动原因主要时机制糖产量比上榨季大幅增长，今年上半年预期销量也比07年上半年有大幅增长。公司拟非公开发行不超过3000万股股票，募集资金将投资东江糖厂等项目，如项目达产有望带来较好收益。近期糖价再度上涨，公司价值也得以提升。

安泰科技（000969）：非晶合金带材龙头公司。公司投资4万吨级非晶合金带材项目，实现规划完成后，公司将在非晶行业处于铁基带材产能世界第二，纳米晶带材、非晶磁粉芯产能世界第一的地位，最终实现销售收入10亿元，利润1亿元。公司背靠具有多项领先技术及强有力科研实力的钢铁研究总院，在国内先进金属材料及制品领域处于领先地位。公司也是我国太阳能新能源行业的新秀，目前对Odersun AG公司投资300万欧元现金，取得Odersun AG公司10.27%的股份。公司前景看好。

拍卖公告

一、本公司受嘉兴市中级人民法院委托，将在2008年7月16日下午2:30时于浙江省嘉善县东方大厦4楼会议室公开拍卖：浙江禾城农村合作银行股份101万股，参考价300万元(设有保留价)。竞买人要求：须是法人，注册地须在嘉兴市区、南湖区、秀洲区范围内，须连续经营三年以上且受让前二年连续营利)。

二、预展、报名时间：2008年7月14日至7月16日上午止

三、报名地点：嘉善县魏塘镇亭桥南路68号6楼

凡参加竞买者请携带营业执照、法定代表人身份证复印件、授权委托书及相关材料和保证金伍拾万元整(保证金不计息)。(**特提醒与以上标的相关人员(案件当事人、担保物权人、优先购买权人等)届时应参加本拍卖会，缺席将丧失相关权利**)。

垂询电话：0573-84031681 13356059990

主页：http://www.zjcq.com.cn

详情登录嘉兴法院执行网：http://www.jxcourt.org

嘉兴市嘉诚拍卖有限公司

2008年7月4日

拍卖公告

本公司受绍兴市中级人民法院委托，定于2008年7月15日上午9:30在绍兴市招投标中心四楼401交易大厅对以下标的进行公开拍卖，具体事宜公告如下：

一、拍卖标的(详见拍卖文本)：

某公司持有的黑龙江龙涤股份有限公司44967254股法人股(证券代码400050，简称龙涤5)。

二、报名时间、地点、要求及方式

报名时间：2008年7月11、14日两天(上午8:30-11:30，下午2:30-4:30)。

报名地点：绍兴市车站路216号招投标中心四楼产权交易窗口。

要求及方式：必须是企业法人方可报名参加竞买，并需向本公司书面说明是否持有龙涤股份有限公司股份的情况。报名时随带公章、企业营业执照及其复印件两份、法定代表人身份证及其复印件两份，委托报名的还需提供授权委托书、代理人身份证及复印件两份，并缴纳参拍保证金500万元，保证金须为可即时兑现的银行汇票(不计息)。账户名：绍兴市信诚拍卖有限公司，开户行：绍兴市商业银行业务部，帐号：0900000601339200010。

三、标的展示时间：公告之日起接受咨询。

联系电话：0575-82023015 82029356、13819539678

可登陆绍兴招投标网：www.sxztb.gov.cn备查

请本案的当事人、担保物权人、优先购买权人或其他优先权人于拍卖日到场，需参拍的应办理报名手续后方可参拍，缺席的视为放弃相关权利。

绍兴市信诚拍卖有限公司

2008年7月4日

↘机构论市

抄底资金流入明显

油价上涨对于世界经济以及我国经济将产生深远影响，周四市场受到美国股市大跌以及石油价格上涨影响出现大幅低开，随后在抄底资金影响下出现较大幅度反弹。由于目前通胀压力依然较大，建议关注对通胀不敏感型的非周期类消费品行业以及抗通胀公司。 (华泰证券)

短期仍将回调整理

周四大盘受外盘影响低开，创出此波下跌以来的新低2566点之后，很快出现回升，大部分时间处于日高附近震荡，尾盘收高，成交较周三放大七成多。当日金融股跌势趋缓，对股指的负面效应减弱，局部热点延续促成市场出现上升，但周边股市出现重挫，预计周五A股将出现回落。 (西南证券)

筑底过程仍有反复

在管理层没能继续强有力实质性利好措施的情况下，周四大盘跳空低开，早盘受权重股打压再创新低后放量反弹，沪综指最终收盘2703点，成交758亿元，成交量显著放大，较周三放大314亿元，放大幅度达到70%，但在加息预期的影响下，预计大盘筑底过程中仍将有反复。 (国海证券)

反弹动能正在聚积

周四两市大盘低开高走，呈探底反弹走势。受美国股市大跌的影响，早盘股指低开后曾一度下探至2566点，后在权重股积极护盘的推动下，个股全线普涨，沪指收复5均线和2700点失地。短线看，市场量能在低位出现明显的放大，显示市场反弹动能正在聚积，若市场量能进一步放大的话，大盘仍有继续反弹空间。 (九鼎德盛)

做空动能逐步衰减

从近期沪指走势看，在权重股压制下上证指数连创新低，不过相当部分个股走势与指数走势并未同步，尤其是部分中小市值个股走势非常抢眼，明显强于大盘和权重股，显示出目前部分个股做空动能有逐步衰减的迹象，不过如果大盘回转反弹仍要看大盘权重股的走势。 (万国测评)

等待资金持续介入

周四沪深两市双双大幅跳空低开快速探底，沪市再创新低2566点，随后开始逐波反弹，成交量也略有放大，表明少量炒底资金有所活跃。由于短期均线仍为空头排列，因此大盘能否持续反弹还需观察确认。综合来看，股指的小幅放量上扬之后，若没有实质性政策推动，场外增量资金不能持续介入，短期内市场持续大幅上涨的可能性不大。(上海金汇)

市场转强迹象明显

沪深两市周四大幅低开后均探低劲升并收影线较长的大阳线，市场还形成了全线上扬的壮观景象，5日均线也失而复得，而成交额则骤增至约1140亿元，表明市场已出现明显的转强迹象，近日两市继续震荡上攻的可能仍相当大。(北京首证)

股指仍陷下跌通道

昨天大盘再次演绎了绝地大反击。当日大盘低开低走，盘中创下2566点新低，之后在农业、有色和电力等板块的领导下，大盘震荡攀升，沪指最终收报2703点，涨幅1.95%，但沪指没有有效突破5日均线的压力，依然运行在中速下跌通道内。 (大势投资)

行情还将调整蓄势

大盘昨日一度下探至2600点以下，经过多空双方激烈争夺，最终成功收复2700点整数关口，以一根中阳线收盘，成功站上5日线，成交量也大幅放大。技术上看，似乎表现出一定的反弹特征，但考虑到近期市场的微妙表现，加上股指上方仍面临较大压力，预计今日指数会在10日线以下调整，能否终止周线6连阴，目前来看还不容乐观。(汇阳投资)

■B股动向

技术性反弹有望延续

⊙中信金通证券 钱向劲

周四B股呈现先跌后涨之势。早盘B股受原油价格创新高及美股下跌的影响，指数低开，此后权重股的下跌，使得沪B指一度探至203.81点。不过市场往往会让人感到意外，在权重股引领指数创新低的同时，题材股纷纷活跃，本地股、环保、农业等个股有所走高，市场的超跌也引发技术买盘的回补，从而推动B股在临近中午收盘强劲弹升，两市成交量有温和放大迹象，上涨个股超过下跌家数，最终两市B股均收于红盘。

从B股近几个交易日特点来看，有一现象值得重点留意，那就是在个别权重股带动股指持续走低的同时，市场中绝大部分个股已不跟随大盘出现大幅调整，相反则纷纷表现出筑底迹象。另一方面，从技术上看，市场已再度逼近短线的超跌区间，意味着做空动能已大幅度释放，因此引发了技术买盘的再度进场。综合来看，只要基本面没有太大变化或者能够出现一些好迹象，B股市场的技术性反弹格局有望出现。

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