

■热钱追踪
多空分歧加大
未来仍有反复

□智多盈投资 余凯

尽管近期管理层维护市场稳定的呼声持续不断，但诸多不确定因素仍然在打击投资者的信心，多空的分歧也在明显加大。

本周A股市场总体表现仍然是差强人意，其中金融、地产两大板块的趋势表现对市场的拖累尤其明显。一方面，美国市场次贷损失令金融行业问题恶化，引发全球金融市场大幅波动。另一方面，国家统计局周四公布的宏观经济数据引起了投资者的广泛关注。由于治理通货膨胀仍是目前经济中面临的首要问题，稳健的财政政策和从紧的货币政策也将持续。市场此前所预期的调控放松基本上落空。在投资者心理出现较大落差的情况下，金融、地产板块的集体跳水使得A股市场“跌跌”不休。另外，作为前期的强势品种如奥运、农业板块持续走弱，显示出即使是短线资金也在加速离场，场内的赚钱效应几近消亡。

近期纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货价格连续第三个交易日收盘下挫，并且跌穿130美元，跌至近六周以来的低位。受此影响，权重指标股中国石化、中国石油再度成为多方倚重的利器，尤其是在周五大盘岌岌可危之际，正是“石化双雄”的力挽狂澜才成就了市场的绝地反击。与此同时，受到原油价格下跌的影响，航空、汽车等交通运输板块也有不俗的表现，星马汽车、外运发展、南方航空等表现抢眼，该板块未来的表现值得关注。另外，和原油价格息息相关的煤炭、能源股则受到一定的拖累，如平煤天安、潞安环能等。由于国际市场原油价格的波动未来仍将持续，在这一主题下板块之间的分化难以避免，投资者须关注其中的机会和风险。

中国经济面临通货膨胀和外部经济不确定性增强的压力，而通货膨胀和生产要素价格重估所带来的成本上升、外需的下降和紧缩的宏观政策等诸多因素都使得上市公司盈利回落的趋势确定。另外，在继续从紧的货币政策下，各方投资主体的投资资金也会进一步趋紧，量能的持续萎缩表明市场犹豫和谨慎的心态仍然占据主导地位。值得关注的是，两市成交从年初的平均日成交2000亿元萎缩到目前的日均成交千亿元以下，反映出资金在不断地离场。可以预期的是，目前资金面将继续对A股市场形成一定的压力。

从周五尾市的强劲反弹看，凸现出基于政策面博弈的特征。由于传闻在本周召开的中央经济形势分析会议上，管理层将对宏观经济政策实行结构性微调，其中某些局部经济政策会适度放松，从而刺激了逢低买盘的进场博弈。而一旦未来政策明朗落空，A股市场仍将会呈现震荡反复的走势。

新情况迫使机构资金改变预期

□渤海投资研究所 秦洪

本周A股市场出现了先扬后抑的走势，周一在权威媒体关于维持市场稳定的舆论导向中出现反弹的“萌芽”。但可惜的是，随后A股市场就在震荡中心迅速下移，从而使得上证指数在周K线图上留下一根阴K线。那么，如何看待这一走势呢？

之所以A股市场出现如此走势，主要是因为两个因素：一是本周公布的上半年经济运行数据显示出从紧货币政策或难以松动的预期，这极大地压抑着多头的做多底气。尤其是影响着机构资金对银行股、地产股等品种未来成长性的估值预期。毕竟从紧货币政策背景下，银行股的业绩增速或将放缓，地产股也因为缺乏宽松资金的配合，业绩难以持续增长。二是因为油价的大幅波动使得机构资金对前期强势股的预期也有所改变，尤其是对于煤炭股的投资预期。因为历史走势显示出煤炭价格的波动曲线与石油价格波动曲线相重叠。也就是说，油价一旦回落，机构资金或者预期煤炭价格难以继续走高，至少封闭了煤炭股的上升空间。所以，煤炭股在近期出现了调整压力。同样，对于煤炭股来说，也有着一定的抑制压力，这可能也是本周末此类个股一度疲软的原因。

但是笔者认为，因为宏观调控政策仍未明显的改变，M1难以出现大幅度的回升趋势。而M1难以回升也使得A股市场难有大的动作。这也得到了2001年以来的M1增速趋势线与A股市场运行的趋势线相重叠的证据。去年10月A股市场出现调整的原因之一就是M1增速从20%迅速回落至目前的15%不到的数据。故机构资金认为，在从紧货币政策下，M1的增速或将继续放缓，A股市场的走势或难有大的作为，所以，大盘在短期内难以持续上涨。

综上所述，虽然本周五大幅上涨提升了多头的反弹预期，但A股市场仍面临着一定的压力。只不过由于奥运投资主题所带来的稳定运行预期以及半年报业绩浪所带来的做多动能，大盘也难以出现持续的急跌行情，如果再考虑到美股的企稳等因素，大盘在近期有可能会出现窄幅震荡中趋于稳定的走势。

其中投资机会主要来源于两类个股：一是半年报业绩浪，主要体现在那些半年报业绩大幅上升或者业绩有望持续成长的品种，故海陆重工、柳化股份、浙江龙盛等品种可跟踪；二是奥运投资主题，如中青旅、王府井等品种可低吸持有。

■下周主打

大幅破发股：有望最先展开反扑行情

□银河证券 饶杰

大盘数月的单边下挫，导致两市个股破发成风，多家个股跌穿发行价或配股价。在GDP仍保持在10%以上的增速下，出现如此范围的破发现象的确有些匪夷所思。非理性暴跌后，价格的回归将重新占据主导。随着奥运行情的预期，大盘一旦转强，为数众多的破发股有望在主力自救前提下最先展开反扑行情，推动二级市场股价积极向增发价靠拢。其相对预期的套利机会无疑应引起关注。因此，积极挖掘其中错杀的价值成长公司不失为一种较为稳健的投资策略。

随着大盘的强劲反弹，外围股市的回

暖，油价数日下跌，似乎奥运行情仍可期。如一旦大盘持续走高，将为破发股迎来绝地反击的机会。对于新资金来说，增发项目前景的破发概念品种具有极强的吸引力。因此，在目前背景下，大幅跌破发行价的优质公司值得投资者好好研究。

在众多跌破增发价的个股中，一些潜力较好及项目运作前景、机构参与程度较重的品种也同样可能实现一定的投资机会。在配合市场热点及时机运作来看，积极关注其中被市场调整过程中所错杀的潜力品种也许是稳健投资者应密切关注的，尤其是那些机构以现金参与增发重仓深度套牢的个股，其中金马股份000980值得关注。

银行股：业绩普遍预增值得注意

□国海证券 王安田

当前A股利空透支严重，油价回落有利反弹。2007年10月以来，A股累计跌幅巨大，即使针对我国经济增长将放缓和通胀的反应，根据上半年经济数据及整体经济形势，我们认为，A股反应过度，已经透支了利空。尽管市场还有一个信心恢复的过程，但政策偏暖的背景下，大盘未来或以反攻为主。

在半年报披露过程中，银行股中期业绩普遍预增值得注意。工行、浦发、宁波银行、

招行、中信相继公告其中期业绩也大幅增长。其中浦发预增140%以上，中信则预增150%以上，其他银行的业绩增长在100%左右，工商银行的增幅预报在50%以上。然而以一季报来算，招行市盈率12.8倍，浦发10.3倍，华夏12.8倍，工行12倍，交行12.2倍。由此可见，经过充分调整后，银行股投资价值充分兑现。在大盘连续三天调整后，反弹要求日趋强烈，半年报行情有望持续发酵，银行股或成为引领大盘反弹的主力。华夏银行(600015)是小盘银行股，周四逆势收阳，尾盘放量上攻，有望加速突破。

►本周热点概念股点评：本周沪深两市大盘小幅回落，周五收盘沪指、深成指分别报收2778.37点、9588.40点；两市成交量同比有所萎缩；本周受市场影响，个股行情一般，但是造纸、零售业、数字电视等板块还是受到较多投资者的关注。

►造纸板块：供需两旺，产能利用率和产销率高位延伸以及部分造纸股预报业绩大幅增加使得造纸板块近期受到众多资金关注，受市场影响本周成交量小幅萎缩，其中美利纸业(000815)表现最好，上涨了15.42%。由于发改委发布了《造纸产业发展政策》，在产能规划、环保、产业布局、纤维原料、行业准入方面做出了具体规定，行业整合预期比较明朗，再加上人民币汇率的加速上升，行业将迎来新一轮增长，未来拥有造纸一体化的公司值得投资者关注。

►零售板块：本周成交量受市场影响出现大幅下降，其中瑞贝卡(600439)表现较好，上涨了8.80%，未来由于人民币的持续升值，温和的通胀以及企业转型和企业间并购都将为零售板块带来增长动力，其中的具有区域龙头的上市公司值得投资者关注。

(港澳资讯 陈炜)

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(%)
特色原料药	31	12.92	53.03	0.2394	吉林制药(000545)	1059842.8	6.07
中药	30	10.51	32.28	0.3273	云南白药(000538)	648282.7	-1.46
滨海	7	9.64	37.01	0.2605	滨海能源(000695)	280119	-8.04
造纸	29	8.09	23.69	0.3402	美利纸业(000815)	480699.5	-11.35
军工	14	12.45	49.48	0.2515	航天晨光(600501)	422480.1	-16.06
奥运概念	19	10.46	43.46	0.2379	中信国安(000839)	1417464	-16.33
生物制药	73	10.89	49.17	0.2194	吉林制药(000545)	1574551.8	-16.44
日用消费品	35	12.02	48.58	0.2466	新华锦(600735)	869036.3	-17.34
化纤	29	6.05	78.140	0.0072	飞亚股份(002042)	495391.2	-18.13
ST板块	145	8.12	60.92	0.1297	吉林制药(000545)	1275321.6	-18.94
S股板块	67	12.22	49.80	0.1991	ST百花(600721)	710625.3	-19.48
医药	116	10.61	40.69	0.2614	吉林制药(000545)	2175740.8	-19.68
3G	35	7.83	35.51	0.2250	中卫国脉(600640)	113069.8	-19.76
IT	83	7.33	44.33	0.1639	中卫国脉(600640)	1797573.3	-20.32
零售业	74	13.17	42.17	0.3096	瑞贝卡(600439)	1226010.6	-20.49
外资并购	32	8.45	19.24	0.4666	山东海化(000822)	945236.6	-21.45
资产重组	60	8.61	29.38	0.2859	美利纸业(000815)	1193894.6	-21.47
数字电视	54	8.84	43.28	0.2036	威信偏转(000697)	2112394.6	-21.65
中小企业板	183	13.83	36.16	0.3625	青岛金王(002094)	2303301.5	-22.18
家电	40	7.57	33.24	0.2183	威信偏转(000697)	682719.1	-22.30
节能	20	9.22	33.80	0.2701	美利纸业(000815)	495167.7	-22.76
新材料	65	9.85	31.96	0.3110	中信国安(000839)	1755691.3	-23.34
ST板块	79	9.37	41.25	0.2173	吉林制药(000545)	758301.7	-23.62
循环经济概念	9	10.45	16.51	0.6330	美利纸业(000815)	368787.4	-23.59
传媒业	17	10.00	47.61	0.2085	中信国安(000839)	1245526.4	-23.62

积极挖掘食品板块的投资机会

□九鼎德盛 肖玉航

从世界角度来看，无论是中国还是其他国家经济体，通胀不断上升成为最为敏感而直接的现象。2008年7月17日，国家统计局公布了今年上半年国民消费价格总水平(CPI)同比上涨了7.9%，其中，6月份居民消费价格上涨7.1%，较上月回落了0.6个百分点。上半年我国工业品出厂价格同比上涨7.6%，比上年同期高4.8个百分点。其中，6月份上涨8.8%。从上述数据来看，中国仍然处于高通胀时期。

继越南、俄罗斯、巴西、印度等发展中国家继续处于CPI上升周期后，7月16日英、美两国的CPI、PPI数据同时显示通胀形势严峻。从数据来看，美国6月CPI较前月上升1.1%，创下1982年6月以来的最高环比增幅，并远高于0.7%的分析师预估。6月CPI较上年同期增长5.0%，创下1991年以来的最高同比增幅。扣除食品和能源的核心CPI较前月增长0.3%，亦高于预估的0.2%。6月能源价格上涨6.6%，反映汽油价格上涨10.1%的影响。

这一系列经济数据的出现，表明世界通胀仍在继续蔓延，世界经济及中国经济仍面临严峻挑战。研究认为在通胀不断走

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)	0EPS(元)	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
000645	吉林制药	制药	33.07	11.59	0.15	强力买入	1.3	74	79	43	★★
600397	安源股份	其它综合类	25.66	7.91	0.06		38.2	10	36	11	
600346	大橡塑	机械制造	24.47	8.85			38.81	30	34	14	★
600178	东安动力	汽车制造	19.05	7.5			21.1	57	66	17	★★
000697	威翔股份	电子设备与仪器	16.21	9.68			26.25	5	76	22	★
000914	青島金王	化晶品	16.2	7.46	0.19	观望	29.46	57	78	60	★★★
000815	美利纸业	林业与制品	15.42	11.08	0.49	观望	13.99	63	29	89	★★★
002042	飞亚股份	纺织品与服饰	14.38	8.76			62.8	2	68	15	★
002038	双鹭药业	制药	12.81	31.08	0.83	买入	9.01	91	90	90	★★★★★
000839	中信国安	信息技术与服务	12.77	16.45	0.42	观望	42.11	54	74	51	★★★★★
000696	欣龙控股	纺丝品和服饰	12.74	9.91			78.8				