

■热点追踪

多空因素交织  
奥运情结犹存

□智多盈投资 余凯

本周为7月份的最后一个交易周，A股市场的表现仍然不尽如人意。受到宏观政策出现微调以及国际原油价格回落的利好推动，周一两市一度强劲走高，但2920点上方依然是压力重重，而大型IPO的再次上路，南车股份拟发行不超过30亿元A股对投资者信心产生一定的负面影响。市场重新掉头向下，大盘连续三个交易日下挫，而成交量的持续低迷显示投资者的参与热情几近冰点。周五大盘跌至2721点附近终于引发了一波快速反弹走势，上证指数也重返2800点上方，但由于市场弱势已久，未来走势仍将反复。

随着8月份的来临，市场的奥运情结将愈发热烈。但就目前A股市场所处的内外环境看，影响其走势的多空因素依然是相互交织。首先，宏观调控政策微调的序幕已经拉开，A股的内外经济环境将趋于舒缓。7月25日，中共中央政治局召开会议，政治局会议把下半年宏观调控的主要目标更新为“继续保持经济平稳较快增长，控制物价过快上涨，把抑制通货膨胀放在突出位置”。这表明未来宏观政策调控重点、节奏和力度上将适时适度的调整。这对于饱受紧缩之困的A股市场而言不啻为重大利好。同时，出口退税率的提高，使纺织服装个股披地而起，其中凤竹纺织、天山纺织、中银绒业等联袂涨停收，显示出政策面催生的结构性投资机会十分显著。

另一方面，面对通胀高企和紧缩货币政策引发的经济减速和企业盈利下降，A股市场未来仍然面临一定的压力。值得关注的是，截至7月31日，上市公司半年报披露时间已经过去，但披露半年报或半年度数据的公司只有209家。尽管从公布的情况看，上市公司整体盈利能力仍然较强，但增幅下降。增速减缓却是不争的事实。同时，8月份是半年报公布的密集期。这个阶段将有大量的业绩不理想的上市公司披露半年报，这些个股将是未来市场的一个重要风险源，因为在弱势市场的背景下，利空效应扩大化会引发股价的连续下挫。更令市场忧虑的是，今年大小非解禁的高潮将在8月出现。高达2376亿元的限售股解禁，给投资者造成的心理压力要远远大于其实际可能形成的压力。事实上，随着东方明珠、传化股份、宏达经编和深南电等多家上市公司发布限售股将于8月上市流通的公告，限售股解禁对相关个股的冲击已经在盘面上有所显现。

因此，总体看，8月行情要关注政策导向引发的结构性投资机会，同时要在长期的经济目标之间寻找平衡，未来的产业发展很大程度上将按照政策导向运行，特别是部分出口导向性企业、农业和节能减排行业面临一定的投资机会。

## 资金博弈产生局部机会

□渤海投资研究所 秦洪

本周A股市场在震荡中重心有所下移，上证指数的日K线图已有形成小头部的特征，但庆幸的是，周五午后A股市场大幅走高，股指神奇般地拉起，尤其是银行股等权重股的表现更是如此。

本周A股市场之所以有如此的走势，主要是因为机构资金与短线资金同床异梦，各怀心思。对于机构资金来说，他们担心7月份的PPI数据的影响，因为PPI数据的高企无疑会带来两大压力，一是从紧货币政策难以松动。有二是持续高企的PPI数据将对中下游企业利润产生较大的打击。故有策略分析师认为，面对如此大的PPI和CPI的差异，中下游企业利润增速在三季度有可能快速下降。

如此的信息就使得基金等机构资金重新打量当前A股市场，在权衡之后，只得继续在钢铁、地产等周期性品种中予以减持。同时，考虑到国际油价的下跌对煤炭产品价格上涨预期的压力等因素，煤炭股也成为基金等机构资金减持的对象，西山煤电、盘江股份等煤炭股的调整K线组合就是最好的说明。

但对短线热钱来说，他们一方面认为奥运临近，奥运情结渐趋浓厚，存在着一定的做多催化剂，尤其是奥运板块。另一方面则是因为维持稳定的舆论导向也显示出相关部门希望股市能够在平稳走势中喜迎奥运，为奥运营造一个祥和的氛围。这些短线资金认为在维持稳定的舆论导向下，未来的利好

■下周主打

## 铁路装备：步入景气上升通道

□中信金通证券

随着南车股份发行的日子临近，我们不妨关注一下铁路设备板块的机会。伴随着铁路新建里程的增加和铁路装备的国产化进程加快，这一行业的景气度无疑仍可延续较长时间，铁路装备制造行业已经开始进入景气上升通道，由此对铁路装备制造企业进行

## 黄金板块：挖掘波段投资机会

□九鼎德盛

从沪深A股市场来看，黄金板块是较小的投资体，目前主要集中在中金黄金、紫金矿业、山东黄金、恒邦股份、贵研铂业五家个股上，近期国际市场上黄金期货价格波动较大，并创出历史新高，而国内黄金矿产转让也加大了投资者对黄金行业的关注度。

政策预期也就愈强烈。

故他们在本周明显有着迎难而上的操作思路。这主要体现在两点，一是借助于产业政策等行业或上市公司基本面的利好而大做文章，比如本周四，财政部、国家税务总局发布文件称，将对纺织品出口退税税率从11%提升至13%，这无疑有利于纺织股的业绩提升。二是借助于奥运临近，对奥运板块再度关注，从而使得北京旅游等奥运板块在本周再度走强。

但可惜的是，一方面是因为这些短线热钱的做多力量相对有限，尤其是相比公募基金等机构资金来说，更是如此。所以，基金的不作为直接使得这些短线热钱的做多力量犹如拳头落在棉花上，并未起到多大作用。另一方面则是因为短线热点与处在回落周期中的钢铁股、有色金属股等周期性品种相比较来说，也明显不是一个等量级别，故短线热钱呈现出独木难支的特征，市场只得在震荡中有所回落。当然，在本周五午后出于对下周的利好政策预期，基金等机构资金也有所松动，银行股、地产股等板块的崛起就是如此。

如此看来，下周A股市场或有企稳的可能性。故建议投资者关注两类品种，一是机构资金重仓股中可能被“错杀”的品种，比如说钢铁股中的承德钒钛、西宁特钢以及煤炭股中的盘江股份等。二是游资热钱关照的品种，迪士尼板块的“二桥一嘴”以及亚通股份等上海本地股以及北京旅游等为代表的奥运板块。另外，对于拓邦电子等半年报高含权的品种也可跟踪。

投资正当时。

这一板块中的部分个股可圈可点，如晋西车轴是我国车轴行业的龙头；远望谷由于在铁路RFID（超高频射频识别技术）市场占有率约50%的市场份额，至今为止保持熊市牛股的形态。南车集团的下属公司时代新材上半年实现净利润比上年同期增长178%，第三季度已出公告预增50%以上。

2008年7月26日武警黄金指挥部和中国黄金集团公司、金川集团有限公司签署我国最大金矿部分矿权探矿权转让协议，转让价高达21.8亿元人民币。这明显说明大的黄金开采公司对黄金产业未来前景的看好。

从五家黄金类A股来看，总体业绩非常优良，其中紫金矿业（601899）值得波段投资者逢低关注。

■海通证券研究报告认为:

## “维稳行情”将温和运行

从市场氛围看，一方面，在当前奥运期间，政策面清晰的“维稳基调”因素，以及胡锦涛总书记就下半年经济工作重点会议时提出的六点要求中，第一条要求即提出“要”全力保持经济平稳较快发展”，意味着政府在出台更进一步的宏观紧缩政策时会更加谨慎。因此，上述因素将有望对近阶段投资者持股信心的稳定产生积极促进作用；另一方面，日前召开的中共

■天相投顾研究报告认为:

## 维持震荡盘升可能性较大

下半年央行可能将继续提升存款准备金率，而为缓解中小企业资金压力，信贷政策可能出现结构性放松。从股市的角度，建议继续关注M1、M2的发展趋势，在盈利放缓的背景下，流动性见底回升是判断股市趋势变化的重要依据。在市场仍处于弱平衡的背景下，重启大盘股IPO对于市场心理层

■中金公司研究报告认为:

## 关注房地产市场的政策变化

近期市场屡受宏观调控政策松动预期的变动，在2500—3000点之间呈现区间交易特征。目前经济基本面还难有改观，虽然股市很大程度上反映了经济下滑趋势和通胀压力，但国内和国外的经济走势不确定性使A股不具备大幅反弹的条件；在上市公司半年报集中披露期之前，建议投资者关注一些最新动态和给相关板块带来的交易性机会。

这一轮大宗商品上涨主要是经济增长过热引起的，由于通胀表现的滞后性，今后

■中投证券研究报告认为:

## 宏观政策预期利好股市

中国的宏观经济决策要确保两方面的平衡。一是短期的保持经济增长和抑制通货膨胀之间的平衡；二是解决长期经济困难和促进长期经济转型目标之间的平衡。总体而言，下半年将继续保持货币政策目前的从紧状态以应对通胀并保持适度宽松甚至扩张性的财政政策持续增长，以此来达到保增长和抑通胀的短期目标。此外，信贷政策和财政政策的运用过程中

## 云海金属(002182)：有定价权的高成长性小公司

云海金属在行业内具有非常显著的成本优势：白云石矿自给，每吨镁耗煤仅4吨，远远低于行业内7—8吨的平均水平；每万吨镁仅需200个工人，也远低于业内

面会产生一定的影响，但考虑到市场维稳的预期，近期市场延续震荡盘升的可能性较大。通过对基金二季报的分析以及股市趋势的判断，建议从以下两条思路入手。一是提高集中度。牛市中自上而下的配置策略在市场大幅回落的时候就表现为泥沙俱下，系统性风险增大，因此现阶段为防止市场系统性

■中投证券研究报告认为:

## 关注房地产市场的政策变化

面临的主要问题是经济和盈利下行的风险。在通胀压力较高的形势下，货币政策总体难以松动。但是，经济下滑的风险明显在加剧，其中占全国固定资产投资四分之一的房地产对中国经济增长起着举足轻重的影响，目前房地产行业处在成交量萎缩，房价徘徊的时期，一旦房价下降的预期形成，中国将面临一个严峻的金融和经济风险。因此，如何“稳定房地产市场”是下半年投资者值得关注的未来政策变化之一。

A股市场开始迎来半年报的密集公布

体现“有保有压”和“总量调控与结构优化”，以求在实现短期经济目标的同时，兼顾长期经济转型的任务。如果通胀形势不进一步恶化，从紧政策虽然会维持但不会更紧。同时，与上半年相比，扩张性财政政策相对于从紧货币政策可能更加重要，也将发挥更大的作用。因此，政策面最坏的时期已经过去。

此外，最近市场对中央关于经济形势

A股市场运行趋势普遍持乐观的观点，与国内以基金为典型代表的机构对A股市场运行趋势普遍持谨慎态度观点之间存在显著分歧。因此，若近阶段没有直接的、更新的重重大相关股票市场利好政策出台，或海外股票市场总体运行趋势继续偏弱，则市场期待的奥运期间“维稳基调”下的“奥运行情”可能会以较为温和的方式出现。

风险应转变策略，侧重个股的挖掘，将基金资产配置在质地最好的公司身上。二是投资弱周期性的行业部门，防范可能的经济回落的风险。目前的防御性企业包括民用刚性消费品如医药、食品、商业、媒体、机场和符合国家固定资产投资方向的农业投资、铁路投资、医药投资、通信等。

期，尽管整体上市公司仍有望保持明显的半年度业绩增幅，但从08年市场盈利增幅预测持续下调且宏观面仍不乐观看，市场整体业绩难以期待。不过，与以往相比，今年的半年报仍有许多看点，一方面，今年以来我国发生的众多突发性事件对市场的真实影响将随着半年报的披露而进一步清晰；另一方面，今年半年报新增大小非自愿锁仓信息的披露要求，这有助于对大小非减持意愿的判断进一步明晰，也有望推动个股在市场整体估值已显合理的背景下表现分化。

## 一周概念板块相关数据一览表

概念板块	股票数量	流通股加均价	市盈率	每股收益	表现最好的个股	本周成交额(万元)	较前增减(%)
绩差股	6	5.06	26.03	0.2165	罗顿发展(002059)	8644.8	9.36
日用消费品	35	12.13	49.03	0.2466	浏阳花炮(000599)	600282.1	1.70
钢铁	32	7.39	11.99	0.6175	长力股份(600507)	1647779.6	-0.18
电子元器件	63	6.30	37.10	0.1708	合肥三洋(600983)	952942.4	-1.48
电力	72	8.36	23.41	0.3549	黔源电力(002039)	1614165.3	-1.86
纺织	78	7.77	27.35	0.2947	万好万家(600576)	1623066.7	-3.89
零售业	74	13.17	42.41	0.3083	友臣股份(600827)	1111066.9	-3.97
煤炭	28	23.10	32.60	0.6960	上海能源(600508)	1975810.7	-4.84
振兴东北	32	8.91	20.71	0.4304	哈药股份(600664)	697577.9	-5.49
高校概念	15	7.75	33.42	0.2438	ST国农(000004)	195175	-6.75
工程机械	81	12.72	26.88	0.4673	烟台冰轮(000811)	1728850.5	-6.92
ST板块	145	8.40	63.42	0.1288	浏阳花炮(600599)	1337024.2	-9.46
*ST板块	79	9.70	43.29	0.2148	浏阳花炮(600599)	847776.3	-9.57
中药	30	10.48	32.42	0.3246	三普药业(600869)	516070.5	-10.69
外资并购	32	8.78	19.94	0.4655	徐工科技(000425)	955908.8	-12.79
IPTV概念	5	18.44	44.02	0.4470	方合股份(000532)	194858.7	-13.57
科技创新	24	13.16	31.77	0.4063	兰州黄河(000929)	394260.4	-13.58
东北板块	104	9.35	23.09	0.4023	天伦置业(000711)	2385933.9	-14.32
交通运输	67	8.13	21.91	0.3793	亚通股份(600892)	1901069.9	-14.46
蓝筹股	17	10.18	17.09	0.6072	中国石化(600028)	1426479.9	-15.16
水运业	20	7.66	20.52	0.3974	亚通股份(600892)	410092.4	-15.18
汽车	73	6.66	20.50	0.3246	星马汽车(600375)	1180811	-15.30
环保	41	9.72	37.34	0.2597	烟台冰轮(000811)	1137858.5	-15.39
医药	116	10.73	41.39	0.2603	ST国药(600421)	1801710.1	-15.63
软件信息	52	12.01	48.21	0.2511	中创信通(600485)	861807.4	-15.96

## 维稳格局渐形成 个股行情唱主角

□九鼎德盛 肖玉航

进入8月份，世界瞩目的奥运会即将召开。透过A股大的市场背景及市场轨迹来看，尽管A股上周出现了一定幅度的调整走势，但就基本面方面特别是维稳情况的政策力度来看，有望在短期内对A股市场形成影响，而其间的维稳过程中，更多层面的市场表现仍将以个股行情为主。笔者根据相关基本面与技术面分析认为，奥运维稳格局可能在下周有所体现，而之后的走势则取决于基本面特别是经济面及市场自身技术趋势的变化了。

从近期A股基本面来看，利空与利多交织非常明显，体现在利多因素上主要来源于管理层和相关权威媒体对A股维稳政策的推出，以及部分纺织品、服装的出口退税率的推出，下调到13%，这是中国自2006年推出下调企业出口退税率外贸政策以来的首次回调。这些政策信号虽然不能完全阻碍市场中期调整，但短期内产生积极效果的可能性仍然较大。当然，从基本面的角度来看，最突出的一点是对于低价格解禁股在8月的大量释放及相关经济信号不可掉以轻心。

从沪深A股市场大的技术形态来看，其中期调整趋势非常明显，而这种调整仍有时日。从下个阶段总体趋势来看，近期沪深A股市场的拉锯并没有化解或形成更大的下跌形态。目前上综综合指数形成了矩形整理形态，深圳成指则上行的喇叭形演变为了整

形形态，而从此两种技术形态来看，其均为较为明显的技术看跌形态，近期A股中的深成指出现明显破位下跌，而上综综指仍处于大的箱体之内。在奥运前期，A股市场近期出现一定程度的调整可以说已提前消化了短期调整压力，有利于股指稳定调整。从沪深A股短期技术指标来看，出现了明显缩量下跌局面，而从周K线的角度来看更加明显，以上综综指周线来分析可以看到，尽管上周上证综指周下跌为63.28点，但周内成交量仅2723亿元，与前周3482亿元周成交量相比，成交量的大幅度萎缩一方面表明市场参与程度不足，另一方面也表明大盘短期出现大的下跌也不易，表现在股指上仍有望形成短期平稳运行格局。

总体来看，沪深A股在奥运前期及期内的基本面对于利多与利空交织之中，而就短期市场来看，政策利多因素的集中出现，表明管理层对A股市场的一种维稳态度，但资本市场的走势往往更大的有其自身运作轨迹，笔者认为奥运行情相对于基本面特别是经济面、市场面的变化而言其并不能对A股起到决定性作用，对证券市场而言，供求关系、经济数据、宏观经济运行、世界经济与资本市场态势等仍将左右A股的未来，这些不确定性因素短期来看有缓和迹象，但就中长期而言仍然带有较大不确定性，因此短期而言，稳定格局有望形成，而中期不确定性因素仍然偏大，需知组合式的进行市场策略的把握。

## 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)	Q8EPS	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
600165	宁夏恒力	建筑材料	22.33	6.41	0.34	观望	17.88	34	99	32	★★★
002171	精诚铜业	有色金属	20.89	13.37	0.26	观望	26.07	57	14	23	★★
600076	金马汽车	汽车整车	17.1	6.3	0.26	观望	23.37	54	53	40	★★
600959	浏阳花炮	化工品	16.3	13.63		观望	72.77	47	45	18	★★
000811	烟台冰轮	机械制造	16.23	8.38		观望	32.98	38	32	31	★★
002181	粤传传媒	商业服务	15.94	10.04	0.13	观望	15.73	20	10	49	★★
600802	亚通股份	水运	15.17	7.06		观望	33.97	13	62	21	★★
600421	国药科技	制药	13.73	4.97		观望	19.04	14	62	28	★★
002039	黔源电力	电力	13.65	10.16	-0.1	观望	3.99	5	27	50	★★
600779	东阿阿胶	制药	13.1	5.44		观望	28.38	70	65	6	★★
002040	南京港	运输基础设施	12.89	8.22	0.12	买入	21.87	21	19	48	★★
002254	烟台冰轮	机械产品	12.83	36.75	1.33	买入	59.55	98	70	43	★★★
600980	北方铜业	有色金属	12.5	10.8		买入	31.02	6	78	15	★★★
000711	天伦置业	房地产	12.32	6.29		买入	21.67	40	33	22	★★★
600576	万好万家	房地产	12.07	6.57	0.21	观望	30.54	38	51	51	★★
600827	友臣股份	零售	11.98	13.37	0.61	观望	6.11	64	44	58	★★
002249	大洋电机	机械制造	11.93	28.43	1.35	买入	76.99	87	5	6	★★
000502	绿景地产	房地产	11.71	9.25		买入	51.6	9	59	10	★★
002080	中材科技	金属与采矿	11.12	20.98	0.63	买入	12.56	62	77	70	★★★★
000425	徐工科技	机械制造	10.83	17.71	1.04	买入	12.07	17	84	96	★★★★
000400	许继电气	电力设备	10.5	11.05	0.51	买入	21.5	22	29	63	★★★
002262	思源药业	制药	10.42	1.6	0.3	买入	74.2	98	82	39	★★★
000788	西南药业	制药	10.05	6.24		买入	4.68	7	90	18	★★
002182	云海金属	金属与采矿	9.85	18.75	0.67	买入	15.94	72	29	56	★★★★
600807	长力股份	汽车零配件	9.57	5.04	0.27	观望	29.67	49	60	32	★★

■本周强势股点评:

粤传媒(002181):本周上涨15.94%。海通证券认为，公司上半年实现营业收入达21593万元，与去年同期相比增长24%，归属于母公司所有者的净利润为-1371万元，净利润同比下降140%。即使不考虑上半年年度的证券投资亏损，公司上半年也仅能达到主业实现的700万左右的净利润。预计2008年至2010年，公司的EPS分别为0.04元、0.28元和0.30元。2008年是公司业绩的谷底，未来有望出现恢复性反弹。

■强股上通道

## 西飞国际：反弹空间较大

西飞国际(000768):作为航空军工板块的人气品种公司将受益于航一航与二航合并重组的历史性机遇。而且在国家实施的自主研发生产大飞机的战略中，西飞国际承担了其中客机机翼货运很大的研制、生产份额，这些重点项目的稳步实施，将给

■久联发展：机构重仓持有

久联发展(002037):公司最近在公布了中期业绩修正公告(同比减幅由30%-50%提升到50%-70%)后股价不跌反涨，而且在上涨过程中7月23日成交回报显示机构席位积极买入。与公司同行业的江南化工在6月底提高了民爆产品结算价格，涨幅为10%，这也许是国内整个民爆行

■杨创世：受益退税利好

烟台氨纶(002254):本周上涨12.83%。国金证券认为，芳纶作为技术壁垒很高的特种纤维，用途非常广泛，所以看好公司芳纶业务发展前景。另外，强大的研发力量、人才队伍以及合适的销售策略是看好公司芳纶业务的内在原因。公司08年下半年完成1500吨芳纶1313募投项目和芳纶1414中试，这是未来公司业绩增长的基石。预计08年-10年实现净利润1.74亿元、2.26亿元和3.13亿元，摊薄后每股收益分别为1.387元、1.799元和2.496元，维持“买入”的投资评级。(今日推荐)

■杨创世：受益退税利好

大杨创世(600233):公司主要从事中高档服装的生产与销售，主导产品以男式西装为主，去年年报显示其服装收入达到了5.84亿，占全部收入的六成以上，而这些出口退税的提高将使公司直接受益。TOP系统显示7月中旬开始机构快速建仓，机构持仓比例从9.7%上升到

■杨创世：受益退税利好

15.45%，成为纺织服装板块中机构持仓规模最大的品种。二级市场上，该股股价较为活跃，近期走势明显独立于大盘，维持反复横盘强势震荡格局，为向上突破积蓄能量。周五冲高回落，但其实质性收益题材将成为股价走强的催化剂，可关注。(万国测评 王赛)

■杨创世：受益退税利好

业绩预测与估值均值(元)

	08年	09年	10年	估值(元)
中投证券	0.73	1.55	1.81	34.00-38.00
银河证券	0.75	1.84	1.84	-----
广发证券	0.58	1.32	1.85	19.82
华泰证券	0.64	1.61	1.77	32.20
国信证券	0.76	1.13	---	-----
申银万国	0.67	1.41	1.81	-----

业绩预测与估值均值(元)

目前股价的动态市盈率(倍)

风险提示

(1) 镁合金销售毛利率的提升是由于出口关税成本并未计入销售成本中，因此需谨慎看待公司毛利率的提升。(2) 公司五台项目的不确定性与镁价回落的风险。