

## ■热点追踪

奥运后行情  
机构看好中国品牌

□上海益邦投资 凌代斌

奥运会股市盛宴提前结束,但股市新的征程已经上路。去年股市价值的回归,股指大幅度的震荡洗盘必将催生新的行情,这种行情必将是以中国品牌价值的提升贯穿始终,机会不可小觑。大盘在上半年的充分的调整预示着下半年的后奥运行情的巨大潜力。下跌风险的释放及时上升机会的积聚。

奥运会倒计时,奥运概念操作长时间突然发现意犹未尽,有的股票近期突发难下之势,股市的炒作还在持续,比如北京旅游为代表的奥运概念股的爆发。可是抢得先机的而且具有长线投资价值的是上海概念的快马赶到。投资者更多感兴趣的投入上海概念,上海概念丰富多采,不仅仅是世博会的预期,而且迪士尼概念,生态城市的概念已经深入人心,很多人把它当成一年多前的奥运概念在操作,这在本来低迷的市场中是一个亮点。

我们把上海本地股做一个大致的分类的话,投资者应该特别关注的对象就十分清晰的呈现出来。一是迪士尼概念:界龙实业,陆家嘴,张江高科等。二是生态城市概念:亚通股份,中华企业,隧道股份等。三是世博会概念:东方明珠,中华企业,世茂股份,陆家嘴,浦东建设等。四是大企业整合概念:光明乳业,强生控股,中船股份等。

当然,上海本地股的概念性行情一定依赖于整个市场的复苏,就好像奥运行情的骑虎之势一样,在没有大盘配合下的行情,机构难于脱身。在上海本地股中,宝钢股份,中国船舶,振华港机,上港集团,上海机场等一大批优秀的上市公司也是在机构视野中的一批投资对象。但在大盘不十分确定的情况下,小市值股票的即开开发的能力强,特别在大盘窄幅震荡期间有较好的品性,应该得到投资者的关注,上述板块不可不看。

当价值回归之后,品牌的提升便是这一阶段最为迫切的问题。和历史上利用奥运会发现并提升品牌价值的可口可乐,三星,西门子等国际著名品牌一样,从民族的走向世界,从一般品牌走向国际名牌。

中国走向走向世界的标志就是奥运会,从奥运会的软硬件实施看,中国有这样的实力提升自己的民族品牌。中国的上市公司在二级市场经历了半年多的调整之后,被发现有着充分的潜力,中国的市盈率已经和欧美接轨,可是我们的经济连连两位数的增长,和欧美的是不可同日而语。投资的价值惊人。可以从价值发现到价值品牌的深度挖掘则是新一轮闪亮投资理念。2500点是一轮新的品牌牛市的起步,君不见早行人已经出发了。

## 急跌为维稳行情提供周旋余地

□渤海投资研究所 秦洪

本周A股市场虽然在震荡中重心下移,但随着奥运会的召开,多空双方的博弈激烈程度迅速降低,从而使得A股市场在本周后半周一度呈现出相对平稳的趋势。但本周五再度急跌,那么,如何看待这一走势?对下周的走势有何影响呢?

其实,本周的A股市场所面临的环境较为恶劣,一是因为美股在本周大起大落,尤其是本周四的道琼斯指数大跌224.64点或1.93%,这给本周五的A股市场形成一定压力,但周五A股市场不仅仅扛住了这一压力,而且还扛住了奥运概念股宽幅震荡的压力。二是A股市场成交量持续萎缩,沪市已开始多次出现单日成交量低于400亿元的情况,这明显不利于A股市场的后续走势。

由于权重股在本周出现了相对强硬的走势,一方面体现在油价下跌对中国石化等炼油业有利于化工股来说是一个较大的刺激作用,这有利于维持着中国石化化的强势。另一方面则是在于信贷规模的增长透露出货币政策或有微调的预期,从而使得基金等机构投资者在银行股、保险股中形成抱团取暖的特征,这就使得大盘一度出现相对抗跌的走势。

不过,缩量本身就体现出市场主力资金对大盘后续走势的相对不乐观态度,故随着时间的推移,市场参与各方的维稳行情努力效应也逐渐被持续萎缩的成交量所抵消,故本周五A股市场选择了向下突破走势。

## ■下周主打

## 通讯设备:进入新一轮景气周期

□中信金通

与电力设备、铁路设备行业类似,得益于电信重组和3G发牌带来的电信投资恢复性增长,通讯设备行业将进入一段景气周期,行业内上市公司业绩得到持续支撑,在行业整体利好因素的推动下,通讯设备板块有一定的表现机会。通讯设备行业上半年受运营商重组影响,投资推迟,使得行业内大部分企业业绩增速不快,不过下半年尤其是奥运会后电信投资增长将提速,使全年呈现更强的“前低后高”特征。预期国内电信投资全年增长10%~15%之间,上、下限的波动取决于移动二期TD建网投资额度。

## 水泥板块:区域性需求带来机会

□九鼎鼎盛 肖玉航

从目前水泥行业的大环境来看,其由于房地产行业的疲弱和价格下跌,加之建筑业指数的回落,总体发展前景面临较大不确定性,但就水泥板块的区域性需求特别是四川灾后重建所显示的巨大水泥缺口而言,区域性需求上升有可能带来相关品种的继续上涨或提供阶段性市场需求。

从四川水泥产业构成来看,四川省主要的水泥企业包括拉法基(含四川双马)、四川金顶、亚东水泥等,其中都江堰拉法基、四川

但对于近期A股市场的短线走势来说,急跌或将为维稳行情带来更多的周旋余地,一是因为迅速释放了前期因维稳行情所聚集起来的做空动能;二是因为急跌也使得上证指数股价重心迅速从2800点一线回落至2600点一线,迅速下移的重心更有利于维稳行情。

更为重要的是,市场尚存在着两大维稳行情的兴奋点,一是上海本地股。日前,媒体披露了《进一步推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展的指导意见》日前获国务院常务会议原则通过。这自然成为游资热钱炒作上海本地股的法宝,受此影响,本周上海本地股反复震荡走强,尤其是白猫股份、亚通股份等中小市值个股。

二是银行股。从近期盘面来看,银行股面临着一定的企稳动能,一方面是信贷规模的增长将改善银行股的业绩增长预期。另一方面则是因为银行股的H股股价高于A股,或将牵引着A股企稳,故银行股或将担当维稳重任。综上所述,笔者倾向于认为在奥运期间,A股市场仍存在着稳定行情预期,主要是因为量能不足制约着大盘的反弹预期。而相对稳定的走势,就为市场提供了一定的短线操作机会,这主要体现为两点,一是在行业前景乐观的造纸业、水电设备、环保设备股等品种,此类个股的优势在于朝阳产业,基金等机构投资者持有的底气较强。二是短线题材股,主要是上海本地股以及高含权股,后者有望成为8月中旬的一个闪亮主题投资股,可跟踪科达机电、拓邦电子、通程控股等个股。

## ■下周主打

## 通讯设备:进入新一轮景气周期

与电力设备、铁路设备行业类似,得益于电信重组和3G发牌带来的电信投资恢复性增长,通讯设备行业将进入一段景气周期,行业内上市公司业绩得到持续支撑,在行业整体利好因素的推动下,通讯设备板块有一定的表现机会。通讯设备行业上半年受运营商重组影响,投资推迟,使得行业内大部分企业业绩增速不快,不过下半年尤其是奥运会后电信投资增长将提速,使全年呈现更强的“前低后高”特征。预期国内电信投资全年增长10%~15%之间,上、下限的波动取决于移动二期TD建网投资额度。

## 水泥板块:区域性需求带来机会

从目前水泥行业的大环境来看,其由于房地产行业的疲弱和价格下跌,加之建筑业指数的回落,总体发展前景面临较大不确定性,但就水泥板块的区域性需求特别是四川灾后重建所显示的巨大水泥缺口而言,区域性需求上升有可能带来相关品种的继续上涨或提供阶段性市场需求。

从四川水泥产业构成来看,四川省主要的水泥企业包括拉法基(含四川双马)、四川金顶、亚东水泥等,其中都江堰拉法基、四川

►本周热点概念股点评:  
►旅游板块:随着北京奥运会的举行,奥运效应将不断升温,三季度旅游业发展将迎来发展高峰,这使得旅游业板块近期受到关注,本周成交量上升了53.90%,其中的北京旅游(000802)表现较好,上涨了15.04%,未来随着整个消费升级概念的不断深入人心,人们将会不断地向更高生活水平看齐,旅游酒店市场的发展前景十分广阔,投资者可关注。

►传媒板块:2008奥运会将不仅刺激我国经济的快速发展,而且给整个传媒业业绩增长带来了强劲动力,这使得传媒板块一直受到投资者的关注,受市场影响本周成交量同比基本持平,其中赛迪传媒(000504)表现的相对抗跌,未来文化消费升级对行业的推动,奥运会的临近,行业加快整合的背景下将推动这个传媒板块投资价值上升,值得关注。

本周大盘有所下挫,而量能的持续萎缩一方面说明了市场人气的严重不足,另一方面也表明在当前的背景下多空双方均为谨慎的写照,预计短期内沪指有再创新低的可能,建议投资者短期内应保持谨慎。  
(港澳资讯 陈炜)

## 申银万国研究报告认为:

## 调控结构性放松带来投资机会

政策是否放松和大宗商品价格是否回落是下半年股市走势的两大基础变量。从目前情况来看,以原油价格为首的大宗商品价格已经开始回落,但是趋势尚无法确定,紧缩政策的放松却已经有了确定性的方向。对于紧缩政策的松动,在通胀特别是PPI还比较高的情况下,总量指标还不会有大规模的放松,也不会大幅度的刺激需求,只是通过财政政策和结构性信贷支持对经济进行微调。

## 海通证券研究报告认为:

## 八月行情阶段性反弹概率较大

A股估值随同全球股市脉搏跳动的国际接轨已经越来越明显,估值也有接轨的趋势。从A-H股溢价率水平来看,A股的估值压力已经大幅降低,虽然溢价率只能说明一个方面的问题,并不能够代表A股估值达到了底线,但短期来看20%可能将成为一个阶段性的溢价率底线。

## 中金公司研究报告认为:

## 政策松动带来的反弹机会有限

尽管管理层透露出宏观微调松动的信号,但实质性政策措施迟迟未出导致行情难以持续。实际上,在投资和消费依然稳健的情况下不太可能出台实质性的宏观调控措施。近期数据显示美国经济增速低于预期将进一步拖累全球需求,中国7月份经济数据前瞻预示经济向下趋势难改,企业

## 天相投顾研究报告认为:

## 市场继续呈区间震荡格局

8月份股市仍将会延续7月份震荡调整的特征,“奥运”的举办不会引发新一轮下跌,正如它没有带来奥运行情,一度被寄予厚望的奥运行情在降低到“维稳”的最低标准后仍未见好转迹象。这说明投资者应该遵照股市的运行规律,而不应该把投资建立在“救市”的幻想上。因此,大盘

## 安信证券研究报告认为:

## A股调整将在企业盈利调整之前完成

市场底部确立的三个条件是:流动性总供给持续超过总需求,信贷投放以市场利率为导向,以及市场贷款利率水平开始下降。预期这一情形最早将在四季度出现。企业盈利变化正在经历总需求收缩阶段,这一过程企业盈利能力下降将最为明显,

## 烽火通信(600498):复合优势吸引机构目光

烽火通信作为通讯器件行业股,目前具备着电信行业重组加大行业投资规模、3G建设全面启动、通讯技术全面升级、原材料价格普遍下跌等诸多基本优势,这种复合优

势能支持该公司在今后几年经营业绩稳健增长。同时,在股市行情中通讯产业股也具有行业景气度重构,市场潜在热点转移,技术股可享受估值溢价等诸多题材,这些优势

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	
中信证券	2008/08/06	增持	光传输市场的增长及FTTH市场的启动是公司业绩增长的推动因素。可继续看好这两大市场大幅增长给公司带来的机会。	0.37	0.49	0.64	12.80
中信建投	2008/08/06	增持	销售费用率降幅超毛利率,公司未来2-3年在产品线拓展、外部FTTx市场需求增长推动下步入业绩释放期。	0.46	0.51	0.64	13.20
广发证券	2008/08/06	持有	光纤光缆业务下半年将执行08年集采价格,预计收入增长将放缓,由于上半年业绩超预期,08年全年业绩仍增长20%左右。	0.41		0.66	13.00
长江证券	2008/08/06	推荐	虽然毛利率下降,但业绩增长无虞。作为中国仅次于华为的光系统领先企业,将长期受益于行业的成长趋势。	0.38	0.52	0.69	-----
国泰君安	2008/08/04	谨慎增持	运营商重组后需求扩张使短期内产品供不应求;若收购中国电信在长飞的股权则烽火系光纤市场份额60%,形成价格谈判能力。	0.40	0.48	0.61	13.68
中金公司	2008/08/06	中性	目前公司主要产品市场竞争压力仍较大,同时电信重组以后,公司系统产品的市场份额能否保持仍有一定不确定性。	0.36	0.44	-----	-----
齐鲁证券	2008/08/06	谨慎推荐	业绩大幅增长一方面得益于运营商整体的投资普遍提前,宽带市场规模启动,从而销售规模扩大;另一方面得益于人民币上半年升值的汇兑损益使得财务费用大幅减少。	0.42	0.58	0.66	13.60
天相投顾	2008/08/06	增持	运营商CAPEX向传输及数据设备倾斜,公司光通信、数据网络产品增长加快,同时光纤光缆需求稳定增长。另外公司持有广发基金16.7%股权将增加其潜在价值。	0.37	0.45	0.51	-----
渤海证券	2008/08/06	推荐	FTTB+LAN、FTTB+DSL、FTTN+DSL等正在规模化应用,光通信设备与光纤的需求将保持较快增长,股权激励将推动公司提升业绩。	0.50	0.65	-----	14.00
业绩预测与估值的均值(元)				0.404	0.52	0.63	13.38
目前股价的动态市盈率(倍)				24.55	19.07	16.00	
风险提示							
(1)来自广发基金的分红收益可能大幅下降;(2)汇兑收益可能因美元逐渐走强而减少;(3)行业集中采购比重提高,公司对产品的定价能力相对较弱。							

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	本周成交量(万)	较前增减(%)		
旅游业	33	8.47	37.68	0.2257	北京旅游(000802)	816853.3	53.90		
世博概念	1	12.77	45.95	0.2779	承德股份(600772)	16941.8	44.77		
日用消费品	35	11.46	46.32	0.2466	承德露露(000848)	795786.4	32.57		
旅游酒店	28	7.89	37.53	0.2145	国旅联合(600358)	597156	17.91		
奥运概念	19	8.99	37.47	0.2379	北京旅游(000802)	891238.7	5.60		
水运业	20	6.90	18.35	0.3974	亚通股份(600692)	408225.6	-0.46		
水泥	28	15.16	54.79	0.2847	北京旅游(000802)	583128.2	-2.22		
传媒业	17	9.12	43.44	0.2085	赛迪传媒(000504)	815830.8	-6.14		
零售业	74	11.97	38.59	0.3083	上海百联(600712)	1038825.6	-6.50		
食品	52	19.57	45.24	0.4349	上海梅林(600073)	832856.3	-8.50		
资产重组	60	7.85	26.75	0.2859	北京旅游(000802)	850485.1	-10.78		
公用事业	44	6.55	29.79	0.2194	龙元建设(600491)	856317.7	-11.16		
钢铁	32	6.40	10.36	0.6175	长城特钢(000569)	1453744.5	-11.78		
蓝筹股	17	9.74	16.43	0.6072	中国国贸(000951)	1244750.4	-12.74		
上海本地股	143	8.91	22.70	0.3858	白猫股份(600633)	4343623.5	-13.50		
数字电视	54	7.99	39.63	0.2012	上海金陵(600621)	1279504.4	-14.01		
金融	28	6.28	19.33	0.3069	工商银行(601398)	3077269.5	-15.13		
西部大开发	57	12.55	41.70	0.2967	金宇车城(000803)	1009793.1	-15.27		
高速公路	15	5.10	16.03	0.3197	楚天高速(600035)	17355.4	-15.37		
稀缺资源	24	18.57	27.79	0.6657	攀渝钛业(000515)	655330.1	-15.96		
OPI概念	245	7.77	21.21	0.3558	白猫股份(600633)	8431922.4	-16.36		
电力设备	38	13.77	35.46	0.3862	上海金陵(600621)	575495.6	-16.96		
基金重仓股	300	8.87	20.32	0.4206	三精制药(600829)	1329630.85	-18.17		
深证100	100	11.63	20.48	0.5568	深圳机场(000089)	391664.3	-18.28		
复星系	3	11.33	22.07	0.5166	友联股份(600827)	67828.9	-18.33		

## 市场期待回稳 蓝筹价值重现

□张恩智

本周大盘尽管跌势不止,成交量有所缩小,但从盘面观察,资金以主题投资为突破口有效激活了市场人气,我们认为,一旦蓝筹股出现反弹,则整个市场将出现恢复性反弹。

我们发现,除了半年报主体之外,未来可以预期主题还有上海世博会、上海迪士尼等,而上海本地股兼具总股本较大而流通盘相对较小的特点,成为带动盘面人气,激活整体大盘的突破口。值得注意的是,主题投资并非题材性炒作,市场资金主要集中在确定性和安全性两方面选择投资品种。如果此类主题投资热点能够持续,则有助于未来大盘展开发展。

纵观短期盘面我们发现,虽然遭遇解禁压力,但权重股的走势依然可圈可点,钢铁、煤炭、券商股收盘已经基本止跌回稳。由于权重蓝筹股整体估值较低,一旦其企稳反弹,将成为大盘回暖的契机所在。

值得注意的是,虽然有较大解禁股压力,但成本和供需偏紧,将使钢材价格继续维持高位,钢铁股的估值显著偏低,短期内止跌迹象明显。如果钢铁股放量启动,则标志着新一轮反弹的到来。我们注意到,虽然全球大部分地区经济有进一步减缓的可能,但发展中国及新兴经济体需求依旧旺盛,国际钢材需求仍将维持稳定增长。同时,国内受成本上涨、落后产能淘汰等因素的影响

钢铁产量增速趋缓,钢铁供给不足依然是全球共同面临的问题,钢铁行业依然景气。

同时,作为市场人气“风向标”的证券板块,近期以来一直表现良好,部分个股甚至出现了强势整理局面,未来也将成为大盘的中流砥柱之一。我们发现,净利润9亿元以上的7家证券公司利润之和占全部46家净利润之和的73%,行业集中度进一步提高。前10大券商经纪业务市场占有率从2007年底的39.4%上升到2008年6月的44.9%,证券类上市公司依然具有核心竞争力。同时,针对“大小非”的市值管理业务,不仅减轻了二级市场的抛售压力,同时也创造了券商新的利润增长点,有望成为大盘反弹的契机所在。

我们也发现,煤炭股半年报业绩较为良好,各煤种价格继续上涨,估值明显低估,一旦市场价值发现,将出现恢复性上涨行情,对大盘将起到良性推动作用。

从盘口观察,我们认为奥运会后市场将出现止跌回稳的状态。大宗商品价格开始启动,国内的紧缩政策出现放松预期,对未来指数运行都具有积极影响。在市场经历了前期系统性的大幅下跌之后,许多股票的估值已经回落到有吸引力的水平,并且未来只要不出现极端情况,市场再大幅系统性下跌的概率不大。鉴于整体A股估值回落到了安全边际附近,我们建议选择存在结构性“估值洼地”的品种,进行适当配置,同时注意风险的控制。

## 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)	08EPS	分析师综合评级	一周换手率(%)	基本面评级	技术面评级	机构持仓比例	综合诊断
600375	新五丰	食品生产与加工	21.38	11.42	0.15	适度减持	72.27	39	68	20	**
002165	红宝丽	化工品	18.12	15.06	0.16	买入	62.54	51	9	68	**
600633	白猫股份	化工品	16.94	7.7	0.27		9.05	7	47	24	**
002181	粤传媒	商业服务	15.77	12.55	0.13	观望	69.13	21	25	62	**
600082	北京旅游	餐饮住宿与娱乐	15.04	25.7	0.24	观望	143.77	9	84	38	**
600712	南京百货	零售	13.22	7.45			26.72	51	61	21	**
600829	三精制药	制药	11.43	16.77	0.73	买入	3.41	77	70	70	***
600419	*ST宏安	林业与制品业	10.1	6.32			7	1	99	27	**
000417	合肥百货	零售	8.92	8.18	0.33	买入	9.56	73	77	74	***
600119	航空投资	航空运输与快递	8.42	5.15			29.74	22	75	12	**
600692	亚通股份	水运	7.51	7.59			81.34	13	88	25	**
600495	晋西车轴	机械铸造	5.66	14.57	0.67	观望	21.97	85	95	69	***
600960	滨州活塞	汽车零部件	5.62	6.39			42.78	34	72	17	**
600638	振钢股份	零售	5.59	22.29	0.7	买入	0.81	65	85	91	*****
000379	ST科苑	化工品	5.57	6.06			6.6	41	97	12	**
000935	*ST双马	建筑材料	5.43	7.76	0.32	观望	3.29	14	10	53	**
002084	海鸿卫浴	家庭耐用消费品	5.3	8.55	0.37	观望	47.3	55	45	37	**
600621	上海金陵	通讯设备	5.01	6.29			28.79	49	66	32	**
600143	金发科技	化工品	4.66	19.08	1.09	买入	6.32	77	59	77	***
600011	华银国际	电力	4.47	7.24	0.2	观望	0.49	45	45	75	**
002137	英达达	电子设备与仪器	4.45	9.15	0.41	观望	17.25	76	23	44	**
600608	西南合成	通讯设备	4.43	3.3			16.82	4	15	12	**
000788	西南药业	制药	4.17	6.5			25.62	7	98	22	**
600073	上海梅林	食品生产与加工	4.1	8.59			7.15	36	87	12	**
600004	*ST二纺	机械铸造	3.93	3.7			2.96	0	43	12	**

## ■本周强势股点评:

红宝丽(002165):本周上涨18.12%,方正证券认为,公司是国内最具技术研发和应用推广实力的组合聚脲供应商和具有全球竞争力的非丙酮胺生产商,同时积极开拓水泥外加剂行业。预计公司08-10年聚脲业务保持30%复合增长率;丙酮胺与水泥外加剂复合增长率可达50%以上,毛利率水平有继续提升空间。预计公司08、09年每股收益分别为0.59、0.83元。考虑公司高成长性,给予“买入”评级。

## ■强股上通道

## 三精制药:有望延续升势

三精制药(600829):目前公司主要生产抗生素原料药及制剂等六大系列700多种产品,主导产品青霉素钠原粉和盖中盖、严迪等产销量居全国同行业前列。“三精”品牌价值超过40亿元,属品牌消费类医药公

## 特变电工:资金护盘明显

特变电工(600089):公司刚完成了配股,东北证券包销了6471万股配股余额成为流通股最大股东。截至08年6月29日,公司储备的未完成的变压器产品合同金额超过130亿。目前公司设计产能有限,现已不再承

## 盘江股份:机构持仓上升

盘江股份(600395):公司拟以22.02元/股向大股东定向增发,将注入集团公司4个矿并,注入的煤炭产能达800万吨左右,这样公司的产能与资源都会实现跨越式增长,原煤产能达到约1200万吨,一举成为千万吨级的大型煤炭企业,进入行业第一梯队。大股东还承诺收购完成后,

比如高端矿山机械、自动化设备、高端机床和精密仪器仪表等,相关的装备制造业企业值得长期关注。

从财政支出和政策规划来看,未来几年比较重要且确定的政府支出项目是:灾后重建、铁路建设、电网投资、医药卫生体制建设和新农村建设。牵涉到行业主要是:铁路建设、铁路运输、输变电设备和医药等,值得重点关注。

## 海通证券研究报告认为:

## 八月行情阶段性反弹概率较大

A股估值随同全球股市脉搏跳动的国际接轨已经越来越明显,估值也有接轨的趋势。从A-H股溢价率水平来看,A股的估值压力已经大幅降低,虽然溢价率只能说明一个方面的问题,并不能够代表A股估值达到了底线,但短期来看20%可能将成为一个阶段性的溢价率底线。

## 中金公司研究报告认为:

## 政策松动带来的反弹机会有限