



北京晨报

证券投资

二〇〇八年二月四日 星期一

主编/高翔 编辑/汪世军 美编/丁红霞 校对/刘军

暴跌砸出政策底 抱着股票过节

这是一个老生常谈的话题：“过春节是持股还是持币？”其实，不仅是春节，每到长假前，股民们总要为持股还是持币思虑一番，而市场分析师们也常常为这个主题争论不休。

毕竟管理层的政策利好已初步显现，春节前最后两个交易日的行情应该不错。” 某私募基金经理在谈到持股还是持币过节时笑着说：“2008年能够在A股市场中赚到钱，一定是‘听话’的投资者。”他表示，前一段时间，管理层一直在强调风险控制和宏观调控，而从1月中旬开始，股市果然大跌。如今，年关已破，但两只新股票基金获批，言外之意很明显，政策底出现了，我们还用持币吗？

市场分析师则相对谨慎一些。由于A股市场本轮的跌幅已经超过20%，这意味着到目前为止一直持股的投资者现在面临着损失惨重。民族证券的分析师马佳颖就认为：“在管理层已有政策利好的迹象下，在春节前的这两个交易日割肉，显然没必要。所以，目前仍持股的投资者应该选择持股过节。”（但对于前期已经买入、仓位比较轻的投资者而言，分析师表示，春节前也没有必要为了持股而追高

买入股票。正确的策略应该是，看清基本面变化，春节后再考虑仓位布局。 上海证券的程荣庆则表示，在节前行情的操作上，一定要吃透自己手中持股的基本面，如果是钢铁、金融等高成长性且业绩能持续增长的中小市值品种，均可考虑中线长线投资。对于无业绩支撑的品种，仍建议把握逢高减仓的原则。 在某财经网站上的一项“股民仓位

调查”中显示：目前仍满仓的投资者占到了参与调查人数的70%，半仓以下的投资者占20%。这也从一个侧面表明，目前满仓的投资者仍占多数。而分析师给出的建议也很明确，那就是“这个春节应该放心持股”。 晨报记者 王洁

对本文观点有何建议，随时发送邮件至cj@morningpost.com.cn讨论。

上周基金净买股票百亿元

上周大盘继续调整，但指南针赢家数据却显示，继一周基金净买入近240亿元后，上周基金再度净买入101.44亿元。由此来看，作为阳光资金中的真正市场主力，券商自营和基金

（简称“券基”）已经开始逆势加仓。 大盘下跌之时，其真正是精选个股的好时机。投资者都希望发现那些主力看好的股票，然后跟主力一起买入、持有就是了。如果我们能够在大盘

回调的时候，发现主力机构逆势加仓的股票，并在主力机构加仓的成本以下买入，盈利的概率通常都比亏损的概率大许多。 以1月15日和16日为例，这两

天是大盘本轮连续下跌的开始。但就是在这两天，许多基金却在某些个股上表现出连续的加仓行为。指南针赢家数据发现，在这两天，基金加仓比例较大的品种有金龙汽车、扬农化工、海正药业等。从这些个股后期的表现来看，在本轮下跌中都表现出较好的抗跌性，并且出现在本周的券基加仓排行榜上。

操盘手日志精华版

Table with columns: 上周星级变动情况, 证券名称, 行业类别. Lists various stocks and their performance metrics.

上周大盘继续大幅震荡回调，预计本周虽有反弹，但震荡整理走势仍将延续，权重指数的表现将成为短期市场发展方向的关键。

上周本栏目继续维持部分重点大盘权重指标股、金融服务、能源、消费、通信及电子设备、航天军工、专用设备制造、新材料等行业中部分重点星级股的原有评级。上周新增星级股为宝钢股份、通威股份等，因年报良好预期或主题投资，上周虽受市场影响，但仍受到短中线资金的增持而保持强势，故新加“*”提示短中线关注。

在上周上证综指继续大幅震荡整理走势的过程中，权重指标股继续呈现结构性调整。同时，节前套现压力也在近期各类强势主题投资中有所显现，如创投、3G、农业、军工等相关个股出现补跌，加剧了市场的恐慌心理和观望气氛。但从上证50指数和前期表现强于大盘的沪深300指数的表现来看，二者分别在上周临近近年线处获得支撑。目前，结合沪深300指数中相关个股的今年业绩来测算估值，已经逐渐趋于合理。尤其是从短期市场恐慌情绪的极度宣泄来看，目前的指数下跌空间已非常有限，只不过个股的结构性调整仍将延续。预计节后行情中，股指将探明阶段性低位后反弹，然后转入筑底行情。若上市公司一季度业绩仍能保持较高增长，震荡筑底后的中期反弹行情仍可期待。在年报披露期间，部分业绩优良的低估值权重股，有望在良好年报及高分红预期下展开个股行情。而近期转入调整的各类主题投资相关个股，经过调整分化后，其中具有实质题材的个股仍有中线再度走强的机会。

上周减星股为本栏目原“***”中线股浦发银行、西飞国际、西山煤电、同方股份、综艺股份、湖北宜化、桐业股份、大红鹰等。而原“**”股力合股份、成发科技、钱江水利、长征电气等前期表现强势，但鉴于短期市场发展现状，预计节前可能会呈现出现发现补跌走势，或因相关主题投资短期面临年报业绩估值压力导致暂时退潮，转入波段调整走势，故下调操作评级，而保留公司良好基本面“*”评级。原“**”短线股大众公用、亚通股份、风神股份、龙元建设、南凤化工、太化股份、东方海洋、紫光股份、四川长虹等近期强势个股，因题材兑现或面临年报业绩压力，短线均转入补跌走势，故取消评级。

A+H股比价一览表(截止到2月1日)

Table with columns: 股票代码, 股票名称, H股价格(港元), A股价格(元), 两地比价. Lists various A+H listed companies and their price ratios.

1. 根据上证 TopView(赢富)数据指南针专家版统计显示,在刚刚过去的一周,券商和基金加仓和减仓沪市股票前10名如下:

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 占比(%), 券基增减(%). Lists top 10 stocks for fund and broker buying/selling.

2. 根据上证 TopView(赢富)数据指南针专家版统计显示,在此前的10个交易日,券商和基金加仓和减仓沪市股票前10名如下:

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 券基增减(%), 券基变化. Lists top 10 stocks for fund buying/selling over 10 days.

数据来源: 上证 TopView (赢富) 数据指南针专家版, 咨询电话: 010-88357636, 010-88356337. 本版制表/丁红霞

三公司限售股节前解冻

本周一和周二将是2008年春节长假前的最后两个交易日，将有三家上市公司的限售股在这两天解冻，分别是2月4日解冻的天津宏峰和太极集团，以及2月5日解冻的联华合纤。

天津宏峰(000594) 套现压力不大 所持限售股解冻的股东仅有1家，即深圳市恒实业发展有限公司，为第二大股东，持股占总股本比例为17.51%。此次该股解冻数量为28055808股，占解冻前流通A股的比例为7.85%。由于该股在最近的三周内累计跌幅已高达39.29%，因此短期的套现压力不大。

太极集团(600129) 套现欲望强烈 所持限售股解冻的股东有3家。其中，太极集团有限公司和希兰生物分别为第一大股东和第二大股东，均为国有股股东，持股占总股本比例分别为44.02%、6.55%。前者为后者的实际控制人，存在关联关系。余下1家股东是重庆市涪陵药用植物开发研究所，持股占总股本比例低于1%，属于“小非”。截至2007

年4月30日，太极集团有限公司已通过二级市场累计出售公司股份达5%的限额。截至2007年6月21日收市，涪陵药用植物开发研究所通过二级市场出售1263万股，减持比例达5%，显示三家股东的减持欲望强烈。但是，目前3家股东合计所持新增解冻股数占解冻前流通A股的比例已降为12.22%，因此套现压力一般。

联华合纤(600617) 套现压力巨大 本此解冻的限售股占解冻前流通A股比例高达362.86%，在2月份限售股解冻的78家公司中排名第一。涉及的限售股股东有6家。其中，刘赛斌、中国东方资产管理公司、爱建股份、上海嘉盛投资、戴金莲，分别为第三大股东、第四大股东、第五大股东、第六大股东、第七大股东，持股占总股本比例分别为7.85%、5.46%、1.89%、1.74%、0.34%，无关联关系。余下1家股东以“其他募集法人股股东”标明，但仅此部分的解冻股数所占比例就达到167.98%。该股套现压力颇大。

西南证券 张刚

每日公告

深市转股公告 (000822) 山东海化截至2008年1月31日，海化转债尚有2024400元尚未转股，将于2月14日停止交易，到账日前(即2008年2月14日至2月18日)，仍可依据约定的条件申请转股。 业绩预告 (000901) 航天科技2007年度业绩预告修正为扭亏。 其他 (000526) 旭飞投资1076900限售股份2月5日上市流通。 (000077) ST 达声2月28日召开股东大会，审议《关于追加审议2004年-2006年度核销资产4678.83万元的议案》。 (000060) 中金岭南公司和安塔公司需在二个月内发布正式联合要约收购澳大利亚先施资源公司股权。 (000061) 农产品董事会通过下属山东寿光蔬菜批发市场购买土地用于二期建设的议案。 (000428) 华天酒店2月25日召开股东大会，审议承包经营武汉凯迪大酒店的议案。 (000509) ST 华塑四川省邻水县人民法院将公司所有的位于成都市一环路南二段武侯区望江村六组数亩向A港大A.B 座房产所有权及相应土地使用权以公开拍卖成交价42253858.86元、32746141.14元过户给四川省众扬置业。 (000517) ST 成功股东大会通过重大资产出售及以新增股份购买资产的议案。 (000521) 姜委电器董事会通过收购虹美姜委90%股权及实行员工内退福利计划的议案。 (000548) 湖南投资为湖南海利向工商银行借新还旧贷款1000万元整提供担保。 (000627) 天茂集团延期至2月19日召开股东大会。 (000633) SST 合金拟出资350万元合资设立大连江进进出口有限公司。 (000635) 英力特2月25日召开股东大会，审议新的配股方案等。 (000690) 宝新能源授权董事会全权处置公司所持云南铜业、航天电器股权。 (000812) 陕西金叶对控股子公司金叶西工大软件公司进行资产重组。 沪市澄清公告 (000967) 北方创业公司定向增发方案有效期截至2008年11月8日。 经营公告 (000744) 华银电力截至1月31日止，公司所属金竹山火力发电分公司和株洲火力发电分公司累计少发电量约1.75亿千瓦时，公司主营业务累计减少约6142.5万元。同时造成发电设备损失约500万元。 (000864) 哈投股份上网电价由现行350.4元/兆瓦时下调至345.4元/兆瓦时。 其他 (000062) 双鹤药业董事会同意通过北京市慈善协会向灾区捐赠200万元的药品。 (000066) 宇通客车通过参与设立有限合伙企业、受让宇通集团持有的兰州宇通60%股权、向宇通集团出让绿都置业50.93%股权的议案。 (000066) 宇通客车董事会同意设立公司信息技术分公司。 (000095) 哈高科董事会同意为控股子公司哈高科白天鹅药业集团贷款2040万元提供担保。 (000143) 金发科技董事会决定从2月4日起，使用募集资金6500万元补充流动资金。 (000222) 天龙药业控股股东豁免子公司天新龙医药对众生实业负有的债务5738172.20元。 (000253) 天业药业股东大会通过公司以二厂、合成厂的部分土地、设备、房产作为抵押，向中国银行驻马店分行贷款2亿元的议案。 (000284) 浦东建设2007年度拟每10股派2.32元(含税)。 (000322) 天房发展董事会同意公司为全资子公司天津海滨建设1亿元借款提供担保。 (000329) 中新药业董事会同意公司在北京银行天津分行的综合授信额度2亿元，同意公司取得银行综合授信额度总计3.7亿元。 (000792) 马龙实业董事会通过公司向关联人云天化集团申请8000万元流动资金委托贷款的议案。 (000796) 钱江生化董事会同意公司在现有管理机构的基础上增加设立公司添加剂分公司，同意公司与韩国韩化化学有限公司在韩国设立合资企业韩国钱江有限公司，其中公司出资70万美元，占出资总额的70%。 (000896) 中海海盛董事会通过公司向国内船厂订购6艘3.3万吨级散货船的议案，每艘单价为2.85亿元左右。 高德军 供稿

本周两市大盘指数

Table with columns: 收盘, 涨跌, 振幅, 成交量. Shows market index data for the week.

上周新综指、中小板指

Table with columns: 收盘, 涨跌, 振幅, 成交量. Shows data for new composite and SME indices.

上周沪深300、上证50

Table with columns: 收盘, 涨跌, 振幅, 成交量. Shows data for Shanghai 300 and SSE 50 indices.

今日操作提醒

■新股中签号公布日：三全食品(002216)发行价格：21.59元/股 ■增发股东大会审议日：东北证券(000686)拟定向增发150亿元，S*ST天颐(600703) ■限售股份上市日：徐工科技(000425)153.7037万股；天津宏峰(000594)2805.5808万股；太极集团(600129)1677.24万股；兴发集团(600141)4500万股；东方明珠(600832)782.625万股 ■股东大会：深圳机场(000089)、领先科技(000669)、东北证券(000686)、中核科技(000777)、双汇发展(000895)、洪都航空(600316)、厦门钨业(600549)、八一钢铁(600581)、S哈药(600664)、S*ST天颐(600703)、中储股份(600787)、三精制药(600829) 华证资讯

CMC Markets 每日投资

中资金融股救驾 恒指重返24000点

上周港股先抑后扬。周五在中资金融股的带动下，恒指不仅重上均线23607点，更在临近尾市时扩大战果，恒指盘中最多上涨超过860点，最高升至24238.30点，尾市最终以24123.58点收盘。中资股全线上涨，推动国企指数重登13000点之上，大举799.67点，涨幅达6.4%。中资金融股成当日的“救市主”，工行、建行、中行、中信银行、农行、交通银行均全线上涨，国寿、财险、平安分别也有5.92%、13.71%和3.62%的涨幅。H股与A股之间的巨大差价，已使H股的投资价值开始显现，从而带动恒指进一步反弹。欲了解更多国际金融市场动态，请致电4006786866。

华泰证券A股新开户 网上基金销售手续费5折 月坛内营业部: 58019836, 64010836 和丰里营业部: 84772547, 84773117 莲花池营业部: 83433790, 83433791

07年盈利增幅有望达到17%

最近，伊利所发布的一则“预亏公告”，引起了资本市场的反弹。根据公告称，因实施股票期权激励计划，依据《企业会计准则第11号——股份支付》的相关规定，计算权益工具当期应确认成本费用导致公司2007年年度报告中净利润将出现亏损。公告同时表示，剔除股票期权会计处理本身对利润的影响数后，公司2007年年度报告中净利润无重大波动。

伊利的这则公告之所以引起比较大的“反弹”，很大的一个原因在于伊利给资本市场的形象一直是健康成长并持续增长的，而一时间无法接受由于因为会计准则的变化所导致的“预亏”结果。

对此，伊利方面的官方说法是，实际上，计入成本的期权公允价值只是一个会计符号，只是让财务报表不好看了，实际上并不影响现金流、不影响股东权益、不影响公司价值、更不影响公司实际经营业绩，对股东、对公司没有任何损失。伊利股

份2007年前三季度经营业绩稳健，全年经营业绩无重大波动。 而中金证券的最新评估则在很大程度上印证了这种说法。该机构认为，剔除股票期权对07年盈利的帐面影响后，中金公司预计伊利全年盈利增幅仍有望达到17%以上。而部分其他乳品企业则由于对液态奶的强烈依赖将承受更严重的压力。

权威证券机构肯定伊利业绩 不难看出，伊利的官方说法在很大程度上与权威证券机构的评价形成了“契合”。比如，招商证券在1月31日伊利发布预亏公告后仍然维持“强烈推荐”投资评级。其研报中表示：“仍非常看好公司后续业绩表现”。 而在中金公司刚刚发布的投资评级中，中金公司也表示：伊利在07年四季度所受到的毛利率压力相对有限。一方面，在奶源紧张的情况下伊利主动削减了盈利能力较低产品的销量；同时，第四季度乃至

07年全年伊利配方奶粉销售增幅大大超过液态奶，较强的盈利能力使得伊利股份整体毛利率压力有限。因此，伊利07年的盈利增幅是可预期的。

同时据了解，伊利的股票期权既不是现金也不是股票，只是给了39名管理层一个将来可以购买伊利股票的权利，这39名管理层又把这种权利分给了伊利的生产、销售、市场等400多个核心骨干。这些被激励的对象现在及短期内不会得到任何利益。在行权时，必须先大量资金按照行权价购买股票，而且购买后也不能变卖，管理层要长期持有伊利股票，死死地把管理层和公司捆在一起，管理层只有不断地将公司经营好才能在将来获得因公司发展带来的股价升值收益，否则，不但得不到收益，可能连大量的借款也还不起。

“预亏公告”难掩业绩增长事实 有投资者分析认为，类似伊利这样的“预亏”只是个账面游戏而

已，并不影响公司实际经营能力和资产质量。正如伊利方面的官方说法是，“帐面亏损”与“实际经营管理亏损”无任何实际关联。

应该说，中金等证券机构的“肯定”并非无据可依。根据伊利此前公布的第三季度财报显示，伊利的第三季度业绩增长平稳，其中第三季度单季度净利润为1.03亿元，同比增长11.76%；主营业务收入达到53.83亿元，同比增长18.36%，增速快于第二季度的16.45%；营业利润同比增长25.42%。

因此，广发证券此前认为，鉴于伊利成长速度、在行业内的品牌影响力、销售规模以及对原料资源控制力的竞争优势和长期竞争力等因素，维持“持有”评级和目标价不变。

中金等权威证券机构肯定伊利

现出了强劲的赢利能力。 伊利08年业绩应可预期 有分析人士认为，2008年食品饮料板块的热点持续时间较长。该类公司业绩，数值不高但增长明显，未来潜力值得投资者关注，股价上涨趋势逐渐形成。在这类上市公司中，伊利首当其冲，被分析人士普遍看好最具有长线投资的价值，而非短期持有。

作为国内首家上市的乳制品生产企业，伊利多年来长期坚持“厚度优于速度，行业繁荣胜于个体辉煌”的发展观念，使其在风云激荡的中国乳业中保持了极为稳健的发展，并带动了整个中国乳业产业的发展。

根据伊利的2007年中报显示，在伊利超高温灭菌奶连续9年产量居全国第一的同时，伊利奶粉、冷饮、酸奶等高附加值产品显示出强劲的增长势头。其中，奶粉销售收入为12.96亿元，同比增长32.73%，其中国粉市场第一品牌的优势愈发

巩固；冷饮销售收入为17.32亿元，同比增长24.79%，连续12年产量居全国第一；同时，液态奶的“金典”系列产品比去年同期增长17倍；伊利营养舒化奶在2007一举摘得首届全球乳业大会的“最佳创新液态奶产品高度推荐奖”，酸奶等业务也同样呈现出强劲的爆发力。总体而言，高附加值、高科技含量的产品已超越伊利业务总额的40%，趋近发达国家乳业巨头的业务结构。

一个事实是，现在中低端乳制品市场竞争非常激烈，利润普遍偏低；同时食品原材料价格上涨，乳业发展面临新的路径选择。而据来自伊利方面的消息称，该企业2008年的重点是打造自有的原奶基地，大力发展中高端产品，“调整产品结构，向高端市场进军”。 正如上文所述，经过几年的产业调整和布局，伊利的“高端”之路已见成效。而随着奥运营销的开展以及渠道的完善和发力，伊利08年的业绩应可预期。(广文)