■渤海瞭望

毛利率变化暗藏机遇

□渤海投资 秦洪

从昨日盘口来看,主流资金依然围绕着价值+成长的思路寻找战略性品种,而那些毛利率有望提升的个股更是成为机构资金建仓的对象,如产品价格提升的舒卡股份、耀皮玻璃等。

其实,毛利率提升的个股之所以得到机构资金的青睐,主要在于两点,一是毛利率提升反映出公司盈利能力的复苏,也就意味着上市公司的业绩将出现增长的趋势。其中,那些毛利率呈现V型反转趋势的个股更能够得到各路资金的追捧,因为此类个股的每股收益对毛利率相当敏感,舒卡股份、华峰氨纶等个股在近期的暴涨就是如此。二是毛利率提升反映出行业处于复苏期,而行业一旦复苏就意味着行业的景气周期已来临。所以,凡是毛利率提升的个股往往会得到基金等机构资金的宠爱,四季度基金对钢铁股的大举加仓就是因为三季度的季报显示出钢铁股的毛利率迅速提升,事实上也证明基金加仓钢铁股是明智的,是成功的。

当然,从企业经营的角度来看,毛利率提升有两种路径,一是企业内部的整合,即通过降低产品成本从而获利产品毛利率的提升,如产能的扩张使得固定成本分摊到单个产品的数据降低,就可以达到提升毛利率的目的,沧州大化的TDI生产线改造就最为典型。

二是产业政策的变化使得产品价格上涨所带来毛利率的复苏。如前期的稀土价格的上涨,就是因为国家限制了小型稀土生产厂商的开采,从而使得供给降低,提升了稀土价格,稀土高科的毛利率迅速提升。而目前类似产业政策预期的个股尚有很多,磷化工、焦炭等均如此。

故在此,建议投资者重点关注两类毛利率提升的个股,一是产品结构调整初见成效的个股,巨轮股份最为典型,一方面产能的释放使得单位产品生产成本下降,另一方面则是中高档产品比例提升,前景乐观,行业分析师对该股的未来充满信心。类似个股尚有京东方、厦华电子等。

二是产业政策调整预期强烈的个股。目前煤炭价格上涨幅度已超过8%,因此,三次煤电联动预期较为强烈,所以,业内人士建议投资者密切关注电力股,其中大唐发电值得关注,一方面是因为该股是煤电联动政策预期的最大受益者之一,另一方面则是目前央企的整体上市预期强烈,这就赋予大唐发电的整体上市预期,故该股有望获得高估值溢价,建议投资者关注。

拍卖公告

一、拍卖标的:
福建实达电脑集团股份有限公司[“实达电脑”(600734)]社会法人股股票5000万股,起拍价2600万元。(有保留价)
二、办理竞买手续及拍卖时间:
有意者自行看样,并于2月27日起携带有效证件及复印件到本公司办理竞买手续,同时缴纳520万元的竞买保证金,(3月2日前到帐时间为准),不成交者会后退还,不计利息,3月5日10:00拍卖。
三、拍卖地点:
青岛市福州南路41号三楼公司拍卖厅拍卖
四、招商公告:
[“西藏金珠”(600773)]法人股,约2700万股。
咨询电话:0532-85720225 手机:13001692617
青岛振华拍卖有限公司
2007年2月27日

■热点聚焦

打响春季行情第一枪

□北京首放

年后春季首个交易日打响了第一枪,大盘开盘后仅仅下跌了半个小时,就开始震荡走高,最终上证综指收出大阳线创出历史新高。新年新气象的是,5、6元以下的低价股成为上涨主力军,占据了涨幅榜的大部分位置。大盘后市将如何演绎?

利空再度完美消化

年后有两大利空出现,但是均被市场完美消化。周一是本次存款准备金率上调0.5个百分点的首个交易日,该比率今后将执行10%的标准。这意味着银行每吸收到100元人民币的存款,必须将10元钱存在中国人民银行。本次上调存款准备金率,将冻结约1600亿元银行资金,对市场的资金吸附作用还是不小的。统计历史数据,央行在过去不到8个月的时间里已连续5次上调存款准备金率,累计上调2.5个百分点。但是历史走势证明,证券市场对于每次准备金率调整都能转危为安,即使是债市,其影响也是依次递减——2003年那次曾导致债市惨烈暴跌,而去年已无负面反应。

春节期间周边市场特别是港股银行股的下跌,触发了周一银行地产股的低开低走。但是盘面上并没有因这两大领头羊的低迷而长时间的下跌,钢铁、电力等其他低价蓝筹股一跃而上,完美化解了银行地产等权重股的拖累。这主要是因为,周一银行股下跌是因为政策跳空所导致,但是金融地产不分家,地产股也跟随回落。我们认为两大领头羊的下跌空间并不大,在长期看好银行股基本面的情况下,上调存款准备金率只会暂时影响股价波动,却难以改变大的趋势,因此从这个意义上来说回调是为了后市更好的上涨。

低价股席卷涨幅榜

在领头羊偃旗息鼓的时候,是钢铁、电力以及其他三线股的上涨,有力地带动了市场的做多热情。我们看到,当天包钢股份、马钢股份、宝钢股份、韶钢松山等一大批钢铁股率先上涨力挽指数下跌势头,大唐电力、华电国际、申能股份等电力股一拥而上,以及其他诸如中国嘉陵、耀华玻璃、上海三毛等4、5元的低价股涨停,彻底激活了市场停牌多日后的做多动力,指数也是一路震荡上涨。统计涨停的股票,股价在5、6元以下的股票是绝对主力军,分布在涨停前列,低价股风暴已经开始席卷市场。

我们认为这并不是鸡犬升天的特征,其主要理由是:第一,流动性过剩的结果是资金持续流入证券市场,后市还有更大的上涨动力在等待。除了众所周知的人民币升值因素所造成的流动性泛滥以外,我国目前的一年期整存整取储蓄利率为2.52%,除去利息税和通货膨胀,实际利率在去年12月已成为负值。众多的资金移向资本市场,资金推动型牛市正在向前迈进,远未到顶,不存在鸡犬升天的可能。

其二,这次低价股行情不同于以往。包钢股份、内蒙华电、杭萧钢构、马钢股份等低价股,无一不是有着基本面强大的支持。钢铁行业为例来说,目前钢铁行业发展态势良好,朝着国家宏观调控的预期方向变化,全行业投资增幅明显回落,投资转向优化产品结构,最新数据显示,2006年中国钢铁行业实现利润创历史最好水平。这些行业景气度提升的大蓝筹行业将成为此次低价股行情的主战场。市场资金构成的不同决定了盈利模式的不同,由于目前市场中机构投资者占主流,这也决定了此轮低价股行情将是以资产扩张与市值的同步扩张来实现机构投资者新的盈利模式。

另外,从比价效应来看,在一线的地产、银行股上涨几倍后出现回落,造成大主力获利回吐后,相对涨幅偏小、绝对价位偏低的低价股,只要基本面良好,就会很容易被这类资金相中进而博取交易性获利机会。像京东方、保税科技等基本面有重大重组或者是业绩扭亏为盈等题材的品种,在股价上前期又相对滞涨,那么就有了非常充分的上涨理由。

春季行情第一枪

短期内有两大利好支持股指充裕的上涨动力。一大利好是,本周六即将召开的两会,市场预期会讨论去年12月提交的两税合并草案。如果能在此次两会通过最早有望在2008年开始实施。钢铁、电力、银行等大型国企将是最大的受益者,净利润提升幅度有望在3%-15%之间,这对蓝筹股是绝对利好,而对于大盘来说,蓝筹股的上涨意味着指数的提升。

另一大利好是火爆的市场环境。2007年2月初的快速下跌以及随后而来的新高,再加上个股的火爆,充分显示出了超级牛市的最大特点,即慢涨快跌,每一次的快速下跌都是投资者勇敢进场的最佳时机,而慢涨的过程则是投资者加大个股力度的时机。可以看到,从2541点达到3041点,短短的两周时间,沪指已经上涨了20%,还留下了两个向上的缺口,充分显示出了超级牛市的强大动力以及深厚背景,可以认为在经过了2007年初的宽幅震荡乃至快速下跌,牛市行情正在向纵深发展。

从阶段性的行情分析,目前市场正属于2007年的春季行情,甚至可以认为周一上证综指已站到了3000点上方,打响了春季攻势的第一枪,也就是说,多方已经将市场的套牢筹码和获利筹码全线清洗完毕,3000点已经成为春季攻势的起涨点,沪指将向更高的高点发起攻击,短线上攻目标在3300点的上方。

链接:

相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gppd/

三元顾问:大盘春风拂面 个股姹紫嫣红

汇阳投资:低价股继续走强 股指震荡上行

■老总论坛

存款准备金率上调 无碍股市中期走强

□刘勘

央行决定2007年2月25日起,再次上调存款准备金率0.5个百分点,执行10%存款准备金率,若按商业银行人民币存款余额匡算,将再次冻结基础货币约1700亿,从源头上收缩流动性,抑制货币信贷总量对实体经济和虚拟经济过快增长,调整经济结构促进产业升级。同时对股市、债市、期市和汇市等虚拟金融市场将会产生短线影响。

存款准备金率理论上虽是一剂猛药,但在贸易顺差和国际资本流入,导致外汇占款逐步增加,以及大型国有商业银行A+H股发行上市成功,在货币乘数作用下增加货币流动性,造成银行体系内资金越积越多,形成人民币流动性过剩过大条件下“药力”有所下降,在人民币汇率形成机制过程中,央行采取数量型货币政策,即央行票据和存款准备金率,已经成为央行调控过剩流动性常备工具。

自去年以来,先后5次上调存款准备金率,冻结商业银行基础货币超过7300亿元,理论上测算这次提高存款准备金率0.5个百分点,大约冻结1700亿元,回收流动性紧缩信贷,从而使商业银行未来减少贷款业务,资金面短期会受到紧张因素的制约,股票市场上的银行股首当其冲,由于银行板块量度升幅较为可观,但提高存款准备金率变成常备工具之一,只要流动性过剩局面不改观,继续上调存款准备金率还有空间。

去年以来外汇占款步步增加,致使M2已经连续18个月超过央行控制目标,出现了流动性过剩问题,引发了宏观经济有些过热,或许是支付的代价。过剩资金“水浸”银行,使银行体系又新增流动资金1万余亿元,银行流动性资金充斥,对反映特别敏感的期市、股市等虚拟经济市场也会产生正面影响作用。

外汇储备已经超过1万亿美元,据此测算2006年央行到期票据及新增外汇储备占款,可能释放流动资金高达3.6万亿元,预计今年一季度将有1.3万亿元资金流入银行体系,对银行体系构成极大考量,加之人民币升值预期依旧,外汇储备增加央行月均还要继续释放基础货币约1700亿元人民币,相当于抵消了上调0.5%存款准备金率。

由于提高高存款准备金率的成本,比央行发行票据和定向票据低,而且调控效果更理想,从历史上看,存款准备金率最高为13%,最低为6%,目前调整到10%,是1985年以来20多年中上游水平,后市依然有较大空间,让央行从容地调节。可以预计年内控制信贷过快增长,央行将继续使用存款准备金率,以及差别存款准备金率手段,由于上调存款准备金率不但可以冻结超额储备外,还具有货币乘数收缩作用,实施紧缩货币政策,抑制或抽紧目前过大的流动性,降低市场货币资金流动量。所以央行需要未雨绸缪,抑制过剩过大流动性仍需打提前量。

缘由今年国际收支“双顺差”,导致央行被迫外汇占款而投放大量基础货币,使我国银行流动性过剩依旧,在遏制货币信贷过快增长的同时,不防碍建立多层次资本市场体系,提高直接融资比例,把过大流动性的资金,引入虚拟金融市场的大“水库”中去,降低国民经济核心金融的商业银行体系内过剩流动性,减轻商业银行存款日益大于贷款的经营压力,增强银行资产质量和稳定性,趁机做大做强资本市场的战略部署。所以新年开市大盘股和银行股,受上调存款准备金率因素干扰,产生客观实际和市场心理上影响,这仍然是短线震荡整理,无碍中期继续走强格局。

(作者系华林证券研究所副所长)

申银万国股权拍卖公告

受中国华融资产管理公司的委托,上海国际商品拍卖有限公司公开拍卖下列标的:

一.拍卖标的:申银万国证券股份有限公司4048.5674万股股权 [拍卖保证金500万元]
二.拍卖时间: 2007年3月9日下午2:30 **拍卖地点:** 上海市福州路108号三楼拍卖大厅
三.咨询日期: 公告之日起接受咨询(双休日及法定节假日除外)。
咨询电话: 021 63391122、021 63392222转325、322、339。**监督举报电话:** 010-63497814。
四.注意事项:
1.竞买人须为符合相应的法律法规的法人、2.竞买人须符合下列条件:(1)在竞买之前的三年内无重大违法、违纪经营而受到处罚的;(2)竞买人累计亏损未达到注册资本的50%;(3)竞买人无资不抵债或不能清偿到期债务的;(4)竞买人的或有负债总额未达到净资产的50%;(5)符合《公司法》、《证券法》、《证券公司管理办法》及中国证监会的相关规定。3.竞买人须于2007年3月8日下午15:00之前携带有效文件和有效证件,办理竞买登记手续。保证金汇款帐号:316081-00003046582上海银行黄浦支行。4.更多拍卖信息可点击:“劲标网” www.alltobid.com 查阅。

拍品简介 以下数据和资料仅供参考

申银万国证券股份有限公司(以下简称“申银万国”),系由原上海申银证券公司和原上海万国证券公司于1996年7月16日合并组建而成,是国内最早的一家股份制证券公司之一,也是目前国内规模最大、经营业务最齐全、营业网点分布最广泛的综合类证券公司之一。

创业近二十年来,申银万国已经发展成为一家拥有近2800名员工、注册资本67.1576亿元的大型综合类证券公司,并在香港特别行政区设有申银万国(香港)集团公司和控股的上市公司——申银万国(香港)有限公司(HK0218),申银万国还与法国巴黎资产管理有限公司(BNP)共同发起设立了申万巴黎基金管理有限公司,还参股了富国基金管理有限公司。申银万国现有证券营业部109家,证券服务部32家,分布于17个省、自治区和4个直辖市的44个城市,营业部数量在同行业中位居第二位。

申银万国2006年全年营业收入为28.77亿元,实现利润总额13.5亿元,净利润为12.24亿元,资产总额为346.07亿元,增幅为14%;净资产30.4亿元,增幅为57%,净资本23.26亿元。

申银万国目前在上海召开的会议上提出,要将申银万国打造为“国内领先、国际知名,成功上市”的证券公司。

上海国际商品拍卖有限公司 地址:上海市福州路108号(200002) 电话:(021)63392222 传真:(021)63392200

■板块追踪

家电制造业将成新亮点

□安信证券 张德良

本轮行情启动以来,制造业的热点始终以装备制造为核心,但随着股价整体上台阶后,估值压力也随之上升,然而,从比价结构上看,与消费升级相关的汽车、家电制造板块也渐显强势,特别是家电制造板块的潜力仍未被市场充分认识。

我国家电制造业启步于当时的短缺经济,得到旺盛的消费需求支持,经历了十多年激烈市场竞争后的家电制造正在面临新一轮增长机遇。首先是行业集中度的提升,真正的优势企业正在浮出水面。如白色家电(冰箱、空调)已形成格力、海尔、美的巨头协同发展的格局,而且各自找到自己的市场定位,品牌认同度已全面确立,并具备走向国际市场的条件;二是传统家电产品面临一次新的消费需求,目前我国开始进入第三个消费高峰,主要动力包括城市更新换代,农村消费力的提升以及新婚家庭进入高峰等。

■机构论市

中期上行趋势不变

猪年开门红,虽升势未必象狗年那样旺盛,毕竟仍处于牛市格局中,上证指数3000点上下整固之后有望向新的高度迈进。上半年可攻击3492点,期间可能遇到3250点的阻力。短线黑色金属、采掘和有色金属三驾马车将大盘稳步推升。低价股大出风光,涨停者多为10元之下的股票,高价股暂时受到冷遇,估计这种态势还将延续一段时间。总体上股指中期上升趋势不变。 (申银万国)

操作中还应保持谨慎

延续节前强势走势,节后第一个交易日市场呈现出百花齐放格局,再迎开门红。盘中可以看出,除受到提高存款准备金率影响较大的银行及地产板块,其它个股均延续普涨格局,市场人气依旧高涨。但短期看,管理层对抑制市场流动性过剩所采取的紧缩政策仍存在继续出台的可能,投资者在操作中还应保持谨慎,可重点关注相关年报预增及高分红高转增的优质品种。 (国泰君安)

3000点将成新坐标

2月25日起,央行再次上调0.5个百分点的存款准备金率。对于这样一个份量不轻的利空消息,节后的市场并没有形成明显的恐慌心理,牛市已经显得格外成熟。同时我们注意到,由于遭到H股的拖累,A股市场中的权重板块银行股在节后第一个交易日的走势相对较弱,并在盘中对大盘形成打压,但终盘报收时大盘成功站上3000点,在新的一年里,3000点将成为大盘新的坐标。(金元证券)

低价股延续领涨角色

3000点是多空双方博弈的心理关口,大盘在3000点下方盘旋时间长达一个多月,终于在猪年第一个交易日的收盘站上了3000点。银行、房地产、酒类等前期涨幅巨大的品种继续在高位调整,而渐入佳境地价值相对被低估的低价股延续了领涨的角色,其实早在前期调整的过程中,市场已悄然完成了对未来扮演的角色进行了新布局。有色、军工、滨海新区等板块可重点关注。 (方正证券)

市场做多热情不减

春节长假后的首日交易日,两市股指平稳开盘,早盘在存款准备金率上调的消息刺激下,金融、地产再度走软,拖累了股指考验5日均线的支撑。午盘股指明显回稳盘升,沪指站上3000点,尾盘再度刷新历史新高,猪年股市迎来开门红。短线来看,个股行情异彩纷呈,赚钱效应仍在,市场做多热情不减,短线大盘仍有继续冲高潜力。

(博星投资)

钢铁权证有行情

大盘先跌后涨刷新指数纪录,交投非常活跃;年前利空消息被有效消化,市场做多气氛浓厚,两市有超过200家股票涨停;指数短期内还将震荡上涨,不断创出新高。钢铁行业利润去年创历史最好水平,钢铁股周一全面爆涨,主升浪正在展开;走势已突破新高的钢铁认购权证,上涨空间巨大。 (北京首放)

强势行情有望延续

从节后第一个交易日大盘的运行情况看,大盘的强势行情有望延续下去。首先,场外资金入市力度大大增强,使得短线成交量保持在近期最高水平,资金推动型牛市的基础继续得以夯实,有助于后市稳步上攻;其次,短线大盘形成了蓝筹稳定盘面,超跌低价股活跃的局面,这种状况短期将不会改变,它将保证大盘不会大起大落,稳中有升。因此,继续看好大盘的短线表现。 (杭州新希望)

大盘蓝筹值得关注

大盘蓝筹股盘的走低给市场带来了一定压力,不过市场做多氛围依然较强,题材股纷纷走高,尤其是低价股普遍大幅上扬,市场热情被有效激发。从后市来看,由于“两会”召开在即,而审议“内外资两税合并”有望成为“两会”的重要议题,因此一些仍执行33%所得税的大盘蓝筹股将成为最大的受益对象,相关个股的中线机会依然值得关注。

(德鼎投资)

再现新一轮轧空行情

尽管市场遭受调整准备金率的利空,但沪深股指先抑后扬,呈现出震荡上扬的格局,目前市场资金面仍较为充裕,预计短期大盘仍将延续上涨局面。沪指近期一直维持震荡上攻格局,并已突破前期高点,创出3040点新高,由于中短期均线仍呈现较明显多头排列,短线大盘仍将继续上扬。盘面上虽然没有明显的领涨板块,但低价补涨个股的表现欲望极其强烈,后市仍然存在大量机会。 (武汉新兰德)

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/stock/

■今日走势

低价股有望继续走强

□万国测评 王荣奎

新年首个交易日股指出现大幅波动,但个股出现普涨,股指站稳3000点并开始稳步走高创下3041.34点新高,收盘于3040.60点,成交量略有萎缩。

存款准备金利率上调的负面影响显然已经在节后最后一个交易日被释放,通过大智慧LEVEL-2板块指数排行功能可以发现,有色金属、化纤、煤炭石油、钢铁以及电力等板块涨幅居前,相比之下,基金重仓、金融、房地产以及酿酒食品等出现适度回落。周一市场总买量远远超越总卖量,按照市场资金推算,平安保险冻结1万亿的资金,节后最后一周流通市值增加3300亿,债市1000亿,那么市场理论上可供应6000亿,照目前的流通市值来看,市场将上涨到至少3300点。技术上看指数也确有可能,缩量站稳3000点不仅说明市场筹码的稳定也本身说明了资金供应仍很充沛,60分钟K线有突破整理趋势,KDJ与RSI双双开始金叉显示涨势未尽。3098点将是短期阻力位置。

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