

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)



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

转到 链接 >

■渤海瞭望

资金关注
持续大订单股

□渤海投资 秦洪

虽然近期业内人士对手握订单合同的个股持有一定的怀疑态度，主要是因为杭萧钢构的“合同事件”引起了业内的猜测。但不可否认的是，近三、四年来的经验显示，凡是手握订单的个股，大多出现了强劲走势，典型的有广船国际、天地科技等个股，那么，如何看待这一信息呢？

从企业经营的角度来看，影响公司质地的因素包罗万象，包括公司管理层、产品技术含量、行业的周期性因素等等。但有一点是较为根本的，那就是净利润的持续增长，作为源头的主营业务收入的持续增长也有多种路径，如产品价格的上涨，再如主营业务规模的拓展，而能够获得持续的则是主营业务规模拓展的主要路径。而且，大额订单还具有反映行业景气度，甚至向卖方市场形成可能的信号，毕竟订单反映的是买方迫切需要迅速拿到货品的心态，就如同从去年下半年开始，电站设备企业订单饱满，生产线满负荷运作，究其原因就是因为电站投资力度的加大，电站业主为了能够使工程期进行，只能向电站设备提供方打入定金，正由于此，方才形成了东方电机、东方锅炉等持续四年之久的大单股。

从企业具体的订单情况来看，主要分为三类，一是行业景气极其旺盛，买方先期向卖方下订单。二是产品周期较长，产品需求商为了能够保证企业的正常运行，也会根据行业发展数据先期向产品提供商下订单。三是政府采购，政府先确定需要购买的货物，然后向获得资格的生产方下订单，这又主要分为一般政府办公用品的采购和军方军用品的采购。而从设备提供商的角度来看，不同客户有不同的要求，对企业的净利润也有着不同的影响，对于第一类与第二类的订单来说，往往先锁定产品价格，然后按期交付，这样一旦在订单期间内，成本上升，那么，产品提供商的净利润就会出现波动，电力设备行业的特变电工、思源电气、造业的沪东重机、广船国际等个股是最为典型的，所以，订单能否给公司带来净利润的增长尚需要从企业的净利润的流程方面继续分析。但对于第三类的政府订单来说，价格固然重要，但更重要的在于产品的质量、技术等。

正由于此，业内人士对大额订单股予以积极的关注，尤其那些持续获得大额订单的个股更是如此，因为持续获得大额订单较一次获得大额订单更具有底气，毕竟持续获得大额订单往往意味着经营能力的优势，也意味着“造假”的概率几乎趋于零，毕竟一次“造假”容易，但要持续“造假”显然是不现实的，正因为如此，业内人士建议投资者重点关注东方电机、上电股份、上海建工、中铁二局等个股。其中中铁二局的前景更为乐观，一方面是因为公司在近期持续公布大额订单合同，另一方面则是因为公司定向增发后，一季度业绩大幅飙升，而其控股股东实力雄厚，在注资已拉开序幕的背景下，不排除后续有进一步的注资动作，故该股的前景相对乐观，建议投资者密切关注。

■热点聚焦

震荡是新机会来临的标志

□益邦投资 凌代斌

不可否认，尽管大盘放巨量震荡，牛市行进到现在进入一个科幻般的快速拉升后期，投资者的利润在不断的提高，但随着蜂拥而入的新投资者加入到滚滚洪流当中，风险也随之而来。无论是从大牛市走来，经历大牛市的投资者，还是有幸在牛市的初始阶段就进入的投资者，抑或今年高潮进入股市的投资者，都存在一个投资策略调整的问题，投资组合的机动性应增强，战略上可望得到一个突破的变化。

正确判断大势方能制定正确投资策略

看大盘，炒个股是正确的，如果说谁要轻大盘，炒个股，实在是荒谬的事情。从1500点开始，银行股带领大盘展开新的升势，大盘站稳2500之后，方有今年以来全面的牛市行情。如果看不清大势，只是盲目的对市场出现的热点进行一些短线的炒作，赚到的只是糊涂钱，而看清大势，目光着眼于大势，不对市场中一些短线的调整而改变自己的投资策略，对未来大盘走向有一个宏观的把握，方能在动荡的股市中决胜千里。

目前大盘在还没有冲击

4000点之前，动荡的行情由于宏观经济出现的种种问题而随之产生，现在有效的策略是立即对自己此前行之有效的投资策略进行一个调整，比如，第一，在3500之上，进行战略性的减仓或调仓。第二，加息预期增加，紧缩政策可能导致宏观经济出现新的变化。此时，可以增加一点防御性的股票。第三，把握波段性的投资机会，在大幅度震荡时，短线机会显现。

敏感宏观经济数据诱发加息预期

牛市不惧利空，不管是加息还是提高存款准备金率，去年以来多次的宏观调控都没有能改变市场运行的格局，特别是最后一次的加息引发市场的牛市持续行情是单边的，期间没有像样的调整且一举站稳3000点，最高3623.87点，而后回落。对市场真正有杀伤力的，一是朦胧的利空，二是技术层面的原因，前者如果真大白之后，投资者的心理负担就可消除，而如果经历连续的大幅度的上涨之后，累积的获利盘压力可诱使大盘出现技术上的杀跌，就像是2.27行情一样的恐慌性的杀跌行情，也是投资者需要规避的风险。

如果真的再一次加息，情

况会怎样？仍然不能起到立竿见影的调控效果，但是结合目前股票发行上市的高峰，和小非大非解禁的高峰，二峰合流，对市场形成一定的杀伤力，如果央行在短期内加息，对市场的冲击力仍然会有，但我们的观点是不影响我们对今年4000点甚至更高的预期，而是我们对目前的大盘震荡也就容易理解了。调整不可怕，经历一次有效的整理之后会更加有利于多头行情的进一步发展。

战略战术安排：三低订单+成长

大盘震荡，是不是就无所作为呢？不是的，在一轮调整之后，个股重新洗牌，就像年初银行股退出，低价股的兴起一样，这次调整之后，也会有一些老的热点冷却下去，一些新的热点会重新升温，这是市场新的机会来临的标志。在未来操作层面上，应该关注哪些潜力板块和个股呢？

三低概念：低市盈率，低市净率，低价。

这个板块会在大盘稳定的前提下出现率先反弹的行情走势，三低概念中，低市盈率属于价值发现范畴的股票，在行情的高潮阶段可能形成一个资金流向的高潮，而低价概念中有成长性的股票尤为获得

投资者的追捧，在高价股的市盈率水平普遍提高的前提下，低价股，有成长性和题材概念的上市公司有望持续性的获得支持。

订单概念：不管杭萧钢构的订单是否有猫腻，毕竟股票价格得到了本质性的提升，股东得到了实惠，在上市公司中，不乏具有订单概念，前几年的东方电机、广船国际等，特别是一些具有大型工程设备的公司，具有行业前景的上市公司，订单将给公司带来可以预期的稳定的收益，比如隧道股份、山大华特，菲达环保等就是具有订单概念的个股。

低价股仍然有机会：在年报披露后期，一些上市公司由于利空出尽从而苦尽甘来，重组并购整体上市等概念层出不穷，葛洲坝的连续涨停给投资者带来了充分的想象空间。

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/gpdp/ 重庆东金：再现天量下跌 大盘反弹可期 华泰证券：长阴如期而至 暴跌消化获利筹码

■老总论坛

国际热钱涌入下的中国股市

□东吴基金管理公司

策略研究部副总经理 陈宪

一国本币升值过程，会引发“国际热钱”潮涌般进入该国房地产、股票等资产市场，博取超额收益，这几乎是各国经济发展进程中的一条“铁律”。既然如此，有无“国际热钱”进入中国股市呢？答案是天下攘攘皆为利往，所肯定有；那么究竟有多少国际热钱已涌入中国股市呢？答案往往就语焉不详了。

有多少国际热钱入境

据央行统计，今年一季度新增外汇储备达到1357亿美元，而同期我国外贸顺差为4644亿美元，两者约有893亿美元的差额。鉴于热钱的粗略计算公式：

国际热钱 = 外汇储备 - 外

贸顺差 - FDI 已知外贸顺差4644, FDI 有159亿美元，那么今年一季度约有734亿美元的国际热钱，漂洋过海涌人中国。其流向目标必然是股市、房地产等资产领域。

国际热钱是一把双刃剑

国际热钱的涌入，会推动该国资产价格的繁荣，甚至造就高浓度的资产泡沫。一旦国际热钱套利走人，即通常所说的抽楼板，“资产大厦”会因之倾斜甚至崩塌。这方面无论是日本，还是中国香港，甚至泰国，都有过惨痛的教训。所以各国金融当局都密切关注国际热钱的动向，并且都会适时推出针对“国际热钱”趋利避害的措施。即上策是试图将“国际热钱”向实体经济方向驱赶，下策是设法延缓“国际热钱”在资产领域滞留的时间，最大限度地避免国际热钱博

取巨额差价收益后，就抽楼板式的结账离场。

因此，国际热钱的涌入，构成对金融主管当局智慧的考验和监管水平的挑战，或许正因为身处前无先例的时期，才有周小川行长，日前在2007年第一期央行领导干部高级研修班开班仪式上的如下讲话：目前国内外各种错综复杂的矛盾和问题，如解决流动性过剩，应对潜在通货膨胀及金融风险问题等，不仅大大增强了央行金融宏观调控的难度，也对维护金融稳定工作提出了挑战。

紧缩政策会继续出台

现行证券业的人士对国家统计局原本在4月19日上午发布的CPI等数据，推迟至下午发布而担忧。但我认为央行2月份27个BP的加息，已经考虑到了3月份CPI将突破3%敏感节点的因素，即已进行了有预见性的加息。再加上本月又有存款准备金率调高的举措。从央行出台一项金融政策需要观察其效果考虑，5月份不会再次加息。

同时我还认为现行金融领域最棘手的问题还是流动性过剩。例如以今年一季度新增外汇储备1357亿美元，就意味着外汇结算需投放10517亿人民币。该数据较2006年4季度提高72.7%。因此，后续金融紧缩政策，主要围绕收缩流动性的概率较大。其中国家外汇投资公司，即联汇投资公司很有可能在5月份开始运作。

外汇投资公司成立能打破现行因外汇储备增加，造成的人民币创造机制。届时外汇投资公司通过发债，购买外汇储备，实质等同于回笼人民币，从而收缩流动性，最终对资本市场价格的影响，有待观察。

■投资策略

业绩因素将主导个股表现

□武汉新兰德 余凯

如何把握呢。

周四市场消息面可谓是利空连连。从下午最新出台的宏观经济数据看，一季度，全国居民消费价格总水平同比上涨2.7%，而3月份同比上涨达到了3.3%。在这样的背景下，央行有必要采取货币政策加以防范。但我们认为，市场内在的调整要求才是暴跌的主因。毕竟我们面对的A股市场目前处在平均40倍左右的市盈率水平，

远远高出世界平均16倍的市盈率。另外，近期基金重仓股普遍表现不佳，这和低价题材股的大幅活跃形成了鲜明的对比，可以说市场结构性的失衡也是引起动荡在重要原因。因此，业绩因素将主导未来个股表现。从长远来看A股市场的牛市行情远没结束，慢涨急跌是牛市的主要特征，这一点市场并没有发生实质性的改变。

短期来看，面对市场未来

可能出现的大幅波动以及一些不确定因素的困扰，在估值相对安全的基础上，积极配置具备较高成长性品种不失为较为明智的投资策略。毕竟价值和成长才会是证券市场永恒的主题。与此同时，在上市公司一季报公布进入密集期的背景下，部分业绩大幅增长的个股将会在未来市场振荡过程中脱颖而出，如湖南投资、稀土高科等，其中的投资机会需要引起高度关注。

拍卖时间: 2007年4月28日(星期六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月28日-29日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 福州路108号(近四川路)

主要拍品内容

和田白玉挂件、摆件；缅甸翡翠、珠宝钻饰、牙雕摆件、红木家具、服装、乐器、家用电器等一批。

拍卖须知: 参加竞买者须持有有效证件于拍卖会前办理登记手续，并支付保证金500元。未成交者全额退款。

咨询电话: 021-63390830(直线) 021-63392222(总机)

网址: www.alltobid.com

拍卖预展地点: 本公司展览大厅(2楼、3楼)

咨询电话: 63221182 传真: 63617599 网址: www.sjz.com.cn

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1:30 拍卖时间: 2007年4月21日-22日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

新老红木名表珠宝玉器翡翠公务礼品专场拍卖会

拍卖时间: 2007年4月21日(周六)下午1