文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)
后退 搜索 收藏夹
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

纯碱板块：新资金助推强势

□渤海投资 秦洪

虽然近期A股市场的新增资金聚集在券商概念股板块中，但盘口显示出部分新增资金则另辟蹊径，开始从行业复苏板块中寻找未来的强势股，因此，作为行业复苏预期强烈的纯碱板块近期明显得到新多资金买盘的推动，三友化工、山东海龙、锦化氯碱等相继形成上升通道，且有升势加速的趋势。

纯碱是重要的基础化工原料，素有“化工之母”的说法，近两年来，由于产业政策的调整，尤其是在2005年底，国务院公布了《促进产业结构调整暂行规定》，其中规定100万吨以下氨碱装置和30万吨以下联碱装置属于限制发展类，从而使得纯碱行业的产能供应有所缓解。

目前，纯碱行业面临着两大动力，一是出口拉动，目前韩国已停止纯碱生产，日本也将逐步减少产能，从而使得亚太地区的纯碱供给有所紧张，这正好为我国的纯碱出口打开了市场空间，近两年来的出口保持在20%的增长。二是下游用户的销量增长。由于氧化铝的扩产以及玻璃等行业的景气，从而使得纯碱的消费量迅速增加，2006年我国纯碱消费量1376.75万吨，同比增长12.26%，高于同期的产量增速，如此就使得纯碱的行业景气开始回升。如此就使得纯碱价格处于复苏的状态中。

另外，产品价格的稳定盘升和原料价格的下移，推动着纯碱板块的行业复苏有加速的趋势，这必然会推动着资金进一步涌入到纯碱板块中。当然，目前纯碱行业经过充分竞争之后，凡是能够在近两年加大技术投入的企业，已经获得了行业领跑者的角色，而且一些核心龙头企业已经完成了充分的改革，历史负担较轻，比如说三友化工、山东海化、锦化氯碱等。但一些老企业，历史负担较重，且生产线较为陈旧，所以，毛利率相对落后，对行业周期复苏的敏感度不高，股价难有较大幅度的提升，比如说青岛碱业、氯碱化工等。

在这里，我们建议投资者重点关注两类企业，一是原料优势明显的纯碱企业，比如说三友化工、山东海化、天然碱等个股就是如此。二是具有控股股东扶持力度且有新的利润增长点的个股，锦化氯碱就极为典型，该股目前经过资产置换之后，盈利能力迅速提升，可以充分把握住行业复苏所带来的机遇。同时，该股前期有公告称将合作生产，从而使得该公司成为沧州大化、蓝星清洗之后的又一个拥有TDI产品优势的个股。因此，该股的前景相对乐观，建议投资者密切关注。

法人股质押借款
（含流通股、限售流通股）
汇金典当 快速便捷
电话：0762-3308855 3308901

深圳市联合拍卖有限责任公司
拍卖公告
受委托，定于2007年5月18日下午3时30分，在深圳市罗湖区宝安路海森商业大厦8楼本公司拍卖厅公开拍卖下列标的：
海通证券股份有限公司
法人股 350万股
注意事项：
●竞买人须为符合《中华人民共和国证券法》及有关法律法规的法人；
●该标的竞买人须符合《关于向合资证券投资入股的暂行规定》所要求的资格竞买；
●竞买人须于2007年5月18日下午4时30分前交纳拍品保证金，并需携带公司营业执照副本、机构代码证、法人身份证复印件（加盖公章）、法人代表证明书、法人授权委托书来我司办理竞买手续。
咨询电话：0755-82281761
0755 82179373
2007年5月9日

上海国泰拍卖行有限责任公司
拍卖公告
受法院委托，公司定于2007年5月28日下午2:00在西藏南路748号举行法人股专场拍卖会。
一、拍卖标的：上海沪宏城市有限公司所有的4个法人股（000136）法人股900万股及上述股份的红股（含转增股，配股）
二、见样时间受咨询，电话：63856977
三、注意事项：竞买人须在拍卖前持有效证件办理登记手续并交付保证金100万元，以竞拍支付的保证金须在拍卖前到账。
公司开户：上海证券交易所有限责任公司
0580116-B260028091 上海浦东发展银行支行
公司地址：黄浦区西藏南路748号 电话：021-63856938转
网址：www.g-t.com.cn 传真：021-63088320

■热点聚焦

“交叉持股”将牛市推向巅峰

□阿琪

目前的行情，在8000万个体投资者的“齐心协力”下，已基本上“架空”了400多位基金经理。同时，对应于三大投资者阵营的三种论调也日渐清晰：以QFII机构为主的境外投资者基调是“A股的泡沫已十分严重，且泡沫即将破灭”；以基金为主的境内机构投资者基调普遍是“警惕调控风险，坚持防御性策略，挖掘具体个股中的交易性机会”；大众舆论的基调则是“抓紧红5月行情机会，搭乘牛市快车”。QFII机构的优势是“视野阔”，基金的优势是“背景厚”，大众的优势是“人口多”。看来，在行情没产生系统性调整之前，这种不同立场下的，不同利益驱动下的，不同思维方式下的分歧和争论仍将会继续，且分歧会日益激化。

在年初所有机构的年度策略中，“最大胆”的机构预期2007年行情高点是3900点；在刚过去的4月份，机构们纷纷发布了二季度的策略报告，大多数机构经过修正后的行情预期目标是4000点，市场大众舆论的预期也大多是4000点。现在，“话音未落”下的行情已经临近4000点，因此，在后一段时间内，市场又将陷入目标迷失期。行情到达4000点后的目标迷失，加上市场分歧的日益激化，显然，后一阶段行情宽幅度、多频率的强势震荡已经不可避免。

从题材炒作到“击鼓传花”

在具体演绎的方式上，行情似乎打破了“多数服从少数”股市常规，正在按照“人多势众”的方向运行，什么基本面分析或技术面分析，什么经典理论或古典理论等都已“统统作废”。仍有许多人在琢磨，行情在打破思维边界后仍是继续高涨且坚韧不拔的原因到底是什么？其实，原因很简单，也很纯朴，那就是“老的迟疑着不出，新的进来就买”。老的迟疑着不出是因为之前所有的抛出行为全是错误的，因此“吃一堑，长一智”；新的进来就买，因为新开户的入市热潮每天仍在继续。

行情运行到目前，大多数原来的低价股在很短的时间内已经进入了中价股，甚至高价股的阶层中。尽管绝大多数原来传说中的题材没有得到兑现与落实，但这些低价绩差股在价格上已经率先实现了脱胎换骨。现在低价绩差股的“主流行情”已经处于什么阶段？有人说进入了泡沫化阶段，也有人说是到了“胆大吓死胆小”的阶段。如果按照“老的迟疑着不出，新的进来了就买”的行情上涨机制，按照即使把所有传说中的题材全部兑现绝大多数题材股也都已高估的行情状况，题材股行情显然已经从之前有目的“借题发挥”的炒作时期进入到了“击鼓传花”阶段。“击鼓传花”的行情接力游戏能玩到什么时候？按照游戏规则，应该是玩到“哐啷一声锣鼓响”的时候。至于什么时候“锣鼓”会响？没人会提前预料到。

资产重估轮到交叉持股

继2006年公司业绩大幅增长之后，2007年一季度公司业绩的增长率更显彪炳，按照一季度公司业绩，市场整体的算术市盈率已经由之前的47、48倍降低到了31倍左右。一季度强劲增长的公司业绩降低了行情的估值水平，也给予了市场新的憧憬。然而，需要认识的是，这个31倍左右的市盈率本身也是个高估值水平。并且，无论上至国家统计局，下至各个专业研究所，几乎一致地研究表明，今年一季度公司利润的增长率将是一个峰值，即从二季度开始公司业绩的增长率将逐渐趋降。因此，尽管公司业绩大幅增长已成事实，但目前的行情并不具备估值的潜力与空间，即不具有价值增长的驱动力。然而，行情在突破估值边界之后，抑制不住的牛市情节，升腾不息的牛市气息仍要寻找行情新的激发点，那就是对资产重估这个大概念的深度挖掘。按照资产重估这个大概念的路径，去年被重点挖掘并且行情热火朝天的是商业地产和资源性资产；目前已经得到挖掘行情也最为炫目的，是已上市或拟上市银行、保险、券商股权为主的金融类资产；未来还有一个规模效应更大，当前正在得到挖掘的交叉持股概念。

资产重估发端于上世纪80年代后期的日本股市，当初日本股市也借此大概念走向了泡沫性牛市的巅峰。在这其中以交叉持股概念对行情推升力，及其行情泡沫破灭后的破坏力为最强。甲持有乙的股权；乙持有丙的股权；丙持有丁的股权；丁又持有甲的股权……，在牛市行情中，甲乙丙丁公司的股价都有上涨，意味着它们所持有别公司的股权在升值，进而又刺激自身股价的上涨，从而形成互动性上涨的关系，也形成了泡沫性牛市的机制。然而，这种泡沫膨胀式的上涨不是以价值为驱动的，并且相互之间形成了环环相扣的链条关系，在上涨过程中如果有其中的一家公司掉链子，意味着行情可能会形成“多米诺骨牌”式的下跌。同理，泡沫性牛市中交叉持股的互动性上涨总会有个头的，一旦涨不了了，则意味着即将发生的是群体性下跌，这就是泡沫的破灭。

按照从商业地产到金融资产，再到交叉持股的路径序列，资产重估的概念性行情目前刚刚演绎到了交叉持股的第三阶段，即行情整体还处在泡沫膨胀的初期，结合开户潮仍狂热的市场流动性现状，泡沫性的牛市应该还没到即将破灭的阶段。如果没有组合性的调控措施出台，个股行情中的“击鼓传花”游戏仍可能会持续一段时间。

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.cn-stock.com/gppd/

三元顾问：股指高开高走，4000点指日可待

国海证券：大缺口与巨量将带来大震荡

■老总论坛

三千亿巨量与市场心态

□申银万国证券研究所 市场研究总监 桂浩明

如果说，“五一”长假以后股市的大幅上涨是人们所预见到的话，那么同样的，两市放出3131亿元的巨量也不怎么出人意料。简单地说，这就是典型的价升量增格局。不过，在股指处于高位的背景下，市场成交依然如此活跃，这还是值得人们研究一番的。

应该说，股市中价升量增的格局已经出现了一段时间，只是由于长假效应的作用，在“五一”以后的首个交易日，表现得更为突出一点。就最近的市场表现而言，之所以会这样，最主要的还是源于各路资金的大量入市。人们注意到，在前一段时间，机构的确有减仓动作出现，其直接反映就是机构的部分重仓股走势相对疲软。但在4月中旬以后，这种局面有了相当大的改变。虽然还不能说基金重仓股又再度成为大盘的领涨品种，但是这些股票止跌企稳，逐步走强的特征还是明显的，换言之，这也就意味着时下那些机构呈现出了某种增仓动作。而由于其规模大，所以动一下的话也会导致成交的大幅增加。就以5月8日的行情来说，两市当天成交金额最大的20个股票，基本上都是机构的重仓股。沪市由于机构重仓股相对比较多，所以成交创出历史新高。深市则因为机构重仓股要少一些，所以在这天成交就未创天量。显然，机构在操作行为上主动性的增强，尤其是在重仓股上的积极买入，是导致成交放大的一个重要原因。

当然，客观而言现在机构的交易在整个市场中并不占据最主要的地位。所以巨量成交的出现，更主要的还是与普通投资者的入市行为有关。人们注意到，近期市场的一大特点就是多空分歧尖锐，个股明显分化。特别是在“五一”长假之前，部分投资者担心股市位置太高，害怕因此导致高层出台调控政策，所以也有一定的减仓动作。可是，在4月29日央行宣布提高准备金率之后，事实上是给了这些投资者一个调控政策已经出台的印象。在这种情况下，由于股市不跌反涨，再加上“五一”长假期间周边市场频创新高，这就迫使那些前期减仓的投资者不得不在此刻追涨。进一步说，现在已经出现了这样的问题：一方面投资者获利丰厚，担心股市下跌，因此有较强的回吐套现冲动；另一方面在卖出股票之后，看到股票并没有跌下去，相反还在上涨，于是不得已或者是再加价买入，或者是换一个股票买。如此反复，也就促使了成交量不断攀升。另外，这段时间个股还是有一定分化的，其中相当一批的ST股票、*ST股票在最近几个交易日出现全面下跌行情。这即是股票结构的一种必然的调整，但同时它也促成了市场资金的一种大力度的迁移。而有意思的是，在这些绩差股上退出的资金，并不会对当前的行情袖手旁观，很可能会选择绩优股入市。于是，这又成为成交得以放大的一个因素。应该承认的是，不断走高的股市，大量轧空了卖出股票的投资群体，而这些群体只要不甘心在现在就离开市场，也经受不住看着股市上涨自己却是空仓的压力，那么就自然会重新入市。当前市场极高的换手率，就是在这种背景下产生的。在某种角度上来说，它反映了在市场以超越想像的强度上涨时，人们既乐见其成，又不免有所担忧的心态，而其结果就是参与其中的投资者频繁地进行着交易活动，以至股市迭创天量。

也许，这种状况未必是理想的，甚至也未必是很正常的，但在目前阶段又具有其相应的合理性，它是当前市场心态的反映。而要改变这种状况，首先要改变的是市场心态，其前提则是改变市场环境。可是，人们都知道，现在这种市场环境，不是轻易能够改变的。所以，这种看似不合理的巨量成交状况，就还会继续出现。

■板块追踪

钢铁股：投资、投机两相宜

□北京首放

从目前整个A股来看能够找到被低估的板块和个股已经越来越少，只有钢铁股才是最具备投资、投机双重价值的品种，周二鞍钢股份、新兴铸管等创出新高，广钢股份、八一钢铁的强势涨停，表明了市场有望再度向有赚钱效应的价值投资靠拢。我们认为，钢铁股价值已经显现，其中钢铁认购权证机会更大。

从国际市场来看，2007年以来，国际钢材市场原本预期的供给过剩没有出现，在部分国际钢铁厂商缩减钢产量和需求增长超过预期等因素影响下，国际钢材市场价格持续上涨。目前国际钢材市场需求继续保持旺盛。受需求旺盛、成本增加和进口价格上涨影响，欧洲钢厂已经上调了二季度钢材出厂价格，后期欧洲市场将继续保持上涨态势。

在国内供需价格方面，目前的国内钢材价格已经基本回归到2006年7月中旬的水平，与2006年末相比，各种钢材品种价格上涨幅度均超过100元/吨。目前国内钢材价格既对2006年下半年的过度下跌进行了回调，又抵消了成本上升的影响。我们认为，目前的钢材价格水平是对钢铁行业上下游供需形势的恰当反映，处于合理区域之中，随着二季度需求的回暖和供给增速的下降，国内钢价仍有上升空间。

展望上半年钢铁行业，不少上市公司业绩半年报预增，增长趋势非常明显，由于经过一季度的生产设备检修及新增产能的释放，二季度向来是全年钢铁产量环比增长最为明显的时期。行业的高景气度以及业绩增长预期，有望给钢铁股价格上涨奠定坚实基础；况且，当前钢铁股市盈率仍属于两市较低水平，价值低估较为严重，价值“洼地”效应突出，而在二级市场上钢铁股每次上涨，都受到了大资金的积极响应，不断有钢铁股拉出涨停，赚钱效应非常明显，钢铁股这种投资、投机两相宜的特征非常突出。

与正股具有联动效应的钢铁认股权证，其涨幅将远大于正股。如马钢认购权证：公司是亚洲最大的火车轮生产企业，在铁路车轮有绝对垄断优势，板材新产能即将投产，为未来发展打下高增长基础，多家顶尖基金看好并持续买进；马钢估值水平大幅提升，其认购权证的上涨空间更大，作为价格最低的认购权证，可积极看涨。

■机构论市

多方占优局面仍将维持

积蓄良久的做多能量在五月份的第一个交易得到部分发挥，周边市场纷纷创新高为B股、A股的走强起着推波助澜作用。资金面的充裕，上市公司业绩越来越清晰的增长速度令股指屡创新高，目前这种多方占优的局面继续维持着，短期在4000点附近巩固后再向新的更高目标推进。操作中可继续持股待涨，重点关注券商及参股股券、期货公司概念股。（申银万国）

重点关注低价防御品种

昨日市场不出意料地大幅上扬，个股表现亦是精彩纷呈并出现大面积涨停。短期来看，持续大涨的行情不会成为市场常态，节前节后均大幅上涨更是增加了调整的风险，尤其是眼下市场已站在4000点整数关口脚下，在3000点附近形成的强大心理压力很可能作用于目前市场，由此投资者对于短期市场不可过分乐观。操作上，可关注具备一定防御性、业绩良好、价格低廉的品种。（国泰君安）

大盘继续呈现逼空行情

节后第一个交易日两市大盘再度大幅跳空高开，终盘也均有不错涨幅。结合多方面来看，市场能在节后第一个交易日取得如此出色的成绩主要基于两方面的原因，其一，在长假期内，周边股市相继走高，使得A股市场投资者的信心得到了较大的提升，从而促使了两市大盘的大幅高开。其次，长假期内基本面总体偏暖，尤其是股指期货合约的雏形初现提升了市场的向好预期。（金元证券）

行情震荡幅度会加大

牛市中长假往往会积聚做多动力，投资者的乐观情绪在节后的市场出现一定爆发，这一现象被称之为“长假效应”。节后股指势必向4000点发起冲击，不过考虑到市场做多动能已有所释放，预计本周市场在盘升的基础上，震荡亦会增大。中小企业板、北京奥运概念、滨海新区、军工、有色等板块可继续重点关注。（方正证券）

市场全面做多意犹未尽

沪深A股市场再现去年以来的长假开盘逼空飙升效应，沪综指在单日又一次大涨超过100点后，目前点位直逼4000点大关，单市成交量再度放大至2000亿以上，K线形态更是出现大幅跳空高开后强劲不补缺口的走势。综合来看，虽然阶段性过热甚至投机泡沫现象越显突出，但在牛市中长期趋势未发生明显转折之前，任何主观性的测市都可能被证明是杞人忧天或者是马后炮。（万国测评）

做多动能将充分释放

昨日市场跳空高开，一路强劲走高，两市大阳报收，双双刷新指数新高纪录，经历了长假之后，积累已久的做多动能刚刚释放。短线热点：钢铁认购权证。钢铁股业绩在一季度突飞猛进，市盈率为市场最低水平，多家钢铁股上半年业绩大幅度增长，进一步凸现投资价值；看好钢铁股，买进涨幅更为巨大的钢铁认购权证。（北京首放）

短线大盘仍将惯性冲高

由于“五一”长假期间海外股指纷纷创新高，昨日大盘放量走强。同时人民币兑美元汇率昨天突破7.70再创新高，在人民币加速升值的情况下，市场资金充裕的格局将继续保持，股指在五月份挑战4000点将成为可能。在人民币持续升值的情况下，金融地产的战略价值进一步显现，后市应有进一步表现的机会。另外，与油田开发相关的公司，如海油工程、中油化建等值得重点关注。（德鼎投资）

深圳本地股接力暴涨行情

作为历次行情中最重要的角色，深圳本地股表现相对落后，后市有望展开大幅补涨行情。上海本地股和深圳本地股向来具备很强的联动性，但短期来看前者大幅拉升，而深圳本地股已成为相对的价值洼地。另外，5.19特殊的时间窗为本地股的全面复苏奠定了有力的基础。综合来看，其启动行情的条件已经成熟，短中期行情积极看好。（杭州新希望）

市场具备持续攻击动能

周二沪深股指在经过了“五一”长假后开盘，两市受周边股市涨多跌少的影响，强势高开高走，并再次创出新高，盘中运行非常稳定。从形态上看，沪指在5日均线的强力支撑下，快速走高，多日的震荡攀升之后，市场选择了加速上攻，多头热情被全面激发，成交量方面也持续放大，虽然央行提高存款准备金率，但投资者仍看好后市，抢筹心态非常强烈，短线大盘有惯性上攻的技术要求。（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

股指将加速上行突破

□万国测评 王荣奎

长假之后的第一个交易日沪深两市股指跳空高开，平稳攀升，沪指逼近4000点整数关口，午后虽然盘中出现急跌但有惊无险回升，终盘报收3950.01点，两市成交金额保持在近一阶段的高位水平，合计成交约3000亿元。股指出现加速上涨态势。

通过大智慧LEVEL-2看，午后两点之后总卖量急速攀升，沪市从2400万手卖单上升到2700万手卖单，对应着是股指出现回挫，但到两点半后，总卖量开始下降，反应出恐高筹码集中兑现后抛压减轻，尾盘股指轻松上扬，逼空走势显现，压制指数的主要是中国人寿和中国平安，大单分布显示当天成交都是大单之间的较量，反映出后市的分歧，但指标股整体上盘口仍出现主动性大单的买入，而逼空则围绕人民币升值对房地产板块的直接利好下资金迅速转移到该阵地，此外参股金融以及股权投资类是最具赚钱效应的板块，相当多的个股出现大单主动买入相当坚决情况，也极大地吸引着短线资金快速加盟。

技术上看，30分钟与60分钟KDJ等短线技术指标出现强烈的攻击势头，日线也在强势区多头排列，预示着今日股指将加速上行突破4000点，预计4057点将是阻力位置。

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