



■渤海瞭望

## 从整合角度寻找强势股

□渤海投资 秦洪

昨日A股市场宽幅震荡,再一次检验出A股市场的牛市成色。但由于券商概念股的分化等因素,因此,对于后续的主流热点或潜力强势股如何演绎这一问题,各路资金存在着一定的分歧。

不过,从目前盘面来看,整合题材有望成为各路资金共同关注的对象,一是因为整合题材目前风声水起,如行业的整合,稀土、磷矿等战略资源的行业整合已催生出生物医药、稀土高科等诸多强势股,如此的赚钱效应诱导着新多资金积极关注起整合题材,有利于整合题材概念迅速成为各路资金共同关注的对象。

二是因为整合题材也可以带来上市公司业绩的快速增长,前文提及的稀土行业的整合,就是通过国家产业政策的引导,提升行业进入门槛,这样就推动着相关行业的产品价格上涨,有利于行业内的优势企业。

但是,盘口显示出目前各路资金对控股股东的产业整合趋势尚未引起充分的重视,一方面是因为控股股东的产业整合效应是渐进的,难以迅速带来极具视觉冲击力的效果。另一方面则是因控股股东的产业整合具有一定的不确定性,如何时整合?如何整合?如此种种,均在一定程度上制约了资金对控股股东产业整合的追捧激情。

不过,笔者认为控股股东的整合是大势所趋,极易产生强势股,所以,建议投资者可以重点关注控股股东整合预期强烈的个股。

而控股股东的整合主要包括两类,一是换股合并或吸合并或私有化,如东方电气集团就利用股改之契机,将旗下的东方锅炉、东方电机予以整合,合并为东方电机,并借东方电机之平台实施优质资产的整合上市。而中国铝业则是借助于股改契机,吸收合并山东铝业、兰州铝业而登陆A股市场。

二是通过产业整合形成产品专业分工,从而达到协同效应。如攀钢集团旗下拥有攀钢钒钛,\*ST长钢、攀渝钛业三家上市公司,目前也在进行产业的整合,从而达到集团公司优质资产按门类的不同而分别进入到各自的上市公司中。

正因为如此,在目前背景下,建议投资者重点关注两类个股,一是同一控股股东旗下拥有两家及以上上市公司,但控股股东主导产品较为单一的个股,如中华企业、金丰投资,他们的控股股东均为上海地产(集团)有限公司,而从事的主营业务均为房地产,如此就难以避免同业竞争,也难以避免关联交易之嫌,所以,极有可能产生整合预期,此类个股可密切关注。

二是控股股东刚刚进行整合成立的个股,此类个股也面临着产业整合的趋势,如目前对济南钢铁、莱钢股份的控股股东整合所带来的重组预期,再如大连金牛、抚顺特钢的控股股东整合成东北特钢集团,业内人士对该两股的前景也具有极佳的预期,不排除他们会出出现借壳重组的可能,因此,抚顺特钢在近期出现了量能放大的走势特征,看来先知先觉者已先行潜入,建议投资者重点关注。

■投资策略

## 产品涨价与行业短缺造就机会

□益邦投资

牛市行情诞生了一批黑马板块与个股,其中不乏产品涨价与行业短缺公司案例。华峰氨纶(002064)因中国反倾销政策受益,氨纶价格一路上扬,股价从8.9元上涨到60多元;鑫富药业(002019)因产品D-泛酸钙价格上涨,股价从6.7元涨到60多元。这里我们来分析两个极具潜力的板块,磷酸二铵(DAP)、精对苯二甲酸(PTA)的生产企业。

今年以来,美国磷酸钾库存大幅降低,国际DAP价格一

■热点聚焦

## 期指仿真成“疯狂的石头”?

□上海证券研发中心 彭盛亮

周三大盘一举突破了4000点大关,最高冲到4015.22的历史高点,而反映市场预期的沪深300期货仿真交易竟然爆出5982.00的盘中高位,令人叹为观止。这一方面说明大盘继续走强的预期非常强烈,但另一方面也昭示出目前市场氛围已经接近疯狂,我们操作上应该坚定持有优质个股,与牛市共同成长。目前大盘犹如“疯狂的石头”,虽然后期会降温,但前进趋势不会改变。

期指点位强烈看多

从理论上讲,套利使期货定价与现货之间保持了一个相对稳定的关系,期货定价也可以表述为标的指数加上期货持有成本,因此股指期货特别是远期的股指期货对于作为现货的A股大盘指数确实具有一定预示作用,这一点已经被目前的仿真交易所证明。

如4月26日,沪深300指数大幅下挫4.67%,而仿真交易前一天就已经做出调整并作出准确预期。虽然4月25日沪深300指数上涨20.96点,但仿真交易合约却均以阴线报收,仿真交易5月合约收盘大跌3.4%。仿真交易的提前预警,让许多参与其中的投资者提前做出了调整,初步尝到了参与股指期货的甜头。近日,仿真交易隔季合约表现抢眼,一举突破5982点的历史新高。

■老总论坛

## 以变化的眼光看泡沫

□方正证券客户服务中心 副总经理 吕小萍

近期对于市场趋势的预测分歧较大,泡沫又成为争论的核心词。“泡沫论”者认为中国股市已经处于相对较高的阶段,泡沫已经达到了堆积的阶段,股市出现大的调整在所难免;而“非泡沫论”者认为泡沫是股市天生的朋友,目前国内股市的泡沫仍然处于合理范围那。对于股市的后续发展仍可看好。对于这两种观点,笔者倾向于后者,观点未免东施效颦,但也想发表自己对市场的观点。

观点之一:中国经济的健康成长是证券市场运行的基石。虽然从静态市盈率上分析,国内股市40倍附近的整体市盈率水平确实比较高,但市盈率的要素之一是业绩,上市公司业绩的增长与是否是改变市盈率抑或改变对市盈率的预期。从目前上市公司业绩分析,年报和一季报季报的增长势头之猛出乎意料。一方面,受益于GDP的快速发展,价格向下游的传导,不仅仅石油、有色、钢铁等基础行业业绩大幅增长,化工、终端消费品行业的业绩也曾现良好势头,舒卡股份、华

位,中期上扬愿望强烈。无论这次中期上扬的信号是否会像上次短期调整信号一样灵验,在股指期货正式推出之前,现货交易者均以仿真交易发出的信号作为对市场预期的判断和对后期市场走势分析的依据之一,对后市构成强大的利好因素。

根据周三收盘价格,目前沪深300股指期货下季以及隔季合约的点位为5440点和5880点,从理论上讲,可以认为投资者预期未来3-6个月沪深300指数将有可能达到5440点-5880点;而周三的沪深300现货为3701点,分别上升46.99%和58.88%。也就是说,市场的普遍预期是在半年内大盘还将上涨50%以上,这对于现货期货而言,无疑构成非常积极的影响。一方面,套利者使期货定价与现货之间保持了一个相对稳定的关系,与远期合约一样,期货定价也等于标的指数加上期货持有成本。另一方面,期货的每日结算制度,又使其含有未来现货价格的信息,期货可以看作是一系列的一天期远期合约,即以每日结算价平仓,并开新仓。而每一张一天期远期合约都可以用持有成本法对其定价,其理论定价由当日的标的指数,无风险利率决定。因此,从某种意义上讲,目前的仿真交易远期合约的交易结果对当前的大盘走势十分有利,投资者信心继续高涨,A股的上升趋势在中短期内都将延续,任何短期下跌均应理解为诱空,大盘后市稳中有升

市场的,自然也会寻求壳的资源。一些题材股的上漲有其市场的合理性,代表的是资产重组过程中对于优质资产带来回报的期待。况且,这一轮资产置换的大潮并非局限于ST股,众多的绩优上市公司在忙着整体上市,业绩平平的也在忙着通过定向增发完成优质资产注入。因而,随着形势变化,市场的内涵在发生变化,在发生大规模资产置换的时期,单纯用市盈率,单纯用原有资产的估值来解释现象是不可取的。

当然,以上对于泡沫论的一些看法,在看好股市发展趋势的同时,也有些担忧:担忧之一:如前所述,资产注入浪潮正如火如荼,造成这一现象的正是由于股权分置改革所致的股东利益一致。但担忧的是,非流通股股东的资产注入有可能出现两个现象,一种是好心办坏事,大股东出于扶持上市公司的美好意愿,往往拿出自认为“好”的资产,如大部分公司选择了见效比较明显的地产项目,但地产项目有明显的周期性,持续盈利能力令人怀疑,容易引起上市公司未来业绩的波动。另一种是注水资产,资产注入本是件皆大欢喜的好事,但也不乏浑水摸

的概率较大。

市场氛围已非理性

以上我们从理论上和仿真交易角度对目前大盘指数以及期货合约预示的点位进行了分析,但是我们知道,股指期货的实际交易和指数未来的真实点位与理论点位往往存在重大区别。如果从真实交易角度出发,目前期货合约和现货之间的差距高达2000点以上,存在巨大的基差风险,投资者对后市的预期已经达到了非理性阶段,已经到了相对疯狂的程度。

基差是某一特定地点某种商品的现货价格与同种商品的某一特定期货合约价格之间的价差。简单地说,基差=现货价格-期货价格。因此,在存在套利机制的海外市场,股指期货和现货之间的基差都很小,如恒生指数周三收盘于20844.78点,恒生指数下季期货合约收盘于20895点,其非严格意义上的基差为50.22点(或0.24%)。而沪深300指数和仿真交易期货合约之间的基差高达2179点(或58.88%),其基差是恒生指数的2.4倍。由于恒生指数和沪深300指数存在很大程度上的同源性,影响较大的成份股如工商银行、中国银行、中国石化等指标股均高度一致,作为在两万点以上的恒生指数其基差仅有50点,而三千多点的沪深300指数基差却高达2000点。因此如果沪深300期货仿真交易真实有效的

话,这无疑意味着对应的A股大盘具有较大的风险。

我们作一个非严格的简单的换算就可以发现这一点。目前沪深300股指期货下季合约的点位为5440点,相当于3个月内大盘要上涨46.99%。换算成上证指数就是:周三上证指数收盘4013.08点,3个月后将上涨46.99%达到5898.72点,6个月内将达到6375.82点。如果3-6个月达不到这一涨幅,则基差在期货合约的交割月下降为零,也就是说股指期货将暴跌2000点以上,对应的现货指数要么上升2000点,要么暴跌2000点。这显然是非常疯狂的,在实际交易中也是不可能的。

综上所述,尽管以股指期货仿真交易反映出来的市场氛围已经近乎疯狂,但从真实交易角度出发,A股目前不存在系统性风险,大幅调整在中短期内发生的概率极小,大盘后市稳中有升的可能性较大,我们在牛市中应注重公司质地,坚定持有优质上市公司,与牛市共同成长。

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:飒飒银行呼啸来 四千墟外有轻雷  
广发证券:大盘继续维持强势

■机构论市

## 近期股指以整固为主

多空短期在4000点附近拉锯整理,周三虽然大多数股价下调,但无一跌停,市场心态总体上相对平稳。热点轮动到餐饮旅游、房地产、信息服务等行业。低价股和亏损股升幅高达3.64%和

2.41%。蓄势整理较长时间的银行股有转强的迹象,可积极关注。不过根据盘面形势,银行股上涨时其他品种尤其是前期升幅较大的股票往往回调。近期股指以整固为基调。(申银万国)

## 大盘仍有向上拓展空间

周三大盘再度上演V型反转好戏,指数顺利站上四干关口。可以说周三的突破意义重大,一方面显示出多方上攻的决心,另一方面,以接近四千亿的天量水平完成对四干点的突破则显示出市

场资金面合力的强悍。由此,后市指数仍将向上拓展空间,但并不会一口气走完,阶段的震荡亦是在所难免。投资可重点选择一些受益人民币升值的板块等板块价值低估者均有一定机会。(国泰君安)

## 四千关口仍将震荡巩固

周三盘中大盘直到尾市才再回到4000点上方。由此可见,虽然大盘站上了4000关口,但多空分歧还是较为明显的。从个股的表现来看,大盘能够站上4000关口基本是在依靠银行股的权重力量。

同时可以看到,周三的沪市下跌个股数量是超过上涨个股数量的,个股走势出现明显的分化也预示着大盘不会轻松站稳4000关口,近两个交易日在4000关口震荡整固的可能性非常之大。(金元证券)

## 行情向上空间还很广阔

B股在合并预期下演绎并喷激情,A股继站上3000点之后在不到两个月时间内再上4000,中国股市格外精彩,恐怕你想象力再丰富也及不上当今股市的胸怀之

远大。从中期趋势而言,4000点不是07年股市的终极目标,向上的空间还很广阔。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)

## 指标股重新崛起意义重大

两市大盘出现了典型的“V”字型走势,尾市更是加速上扬,沪指再度收涨63点,并成功首次站上4000点大关,但成交量也放出了2574亿元的天量。我们认为,当前市场的确定处于结构性泡

沫中,一些股票凭借某些热门题材,受到了投机资金的疯狂炒作,这种现象有待修正。周三大盘蓝筹股的重新崛起,有助于制约炒垃圾股、重投机轻投资的市场氛围。(万国测评)

## 钢铁股赚钱效应明显

市场在盘中一度快速回调,但做多力量充沛,最终两市创新高,沪市站在4000点之上,盘面上不断有资金源源不断进场,空方在周三大量抛售,已经损失大量筹码,短线内多方优势明显,周四大盘继

续上涨。短线热点:钢铁股。钢铁股业绩在一季度突飞猛进,且市盈率为市场最低水平,盘面上不断有钢铁股涨停,板块赚钱效应明显,可关注即将爆发向上的低价大盘钢铁股。(北京首放)

## 宽幅震荡可能性加大

指数在冲击四干点过程中出现宽幅震荡,不过新资金的踊跃入市对A股市场构成了强劲支撑。随着市场收益预期的非理性提高,以及更多的收益可能来自于资金推动型的交易型收益,因此后市出

现宽幅震荡的可能性已大大增加,操作上宜持有高成长性白马股,对单纯的题材股敬而远之。在人民币汇率短期有望继续加速升值的前提下,相关个股持股续走高的可能性较大。(德鼎投资)

## 盘中仍会有下探过程

周三大盘再创历史新高,成功收至4000点之上,成交金额比周二放大两成多,创历史新高,接近4000亿元的水平。大盘周三的日K线收出的带长下影线的光头小阳线,受到短期均线支撑,超买现象有

所缓解。均线系统尚维持多头排列,短期均线上翘,升势有望延续。预计周四仍会有进行下探的过程,确认突破4000点有效性,但考虑到大量资金将转战二级市场,盘中急挫后仍会重拾升势。(西南证券)

## 市场下方承接力强劲

我们认为盘中的震荡属于以空间换时间的洗盘方式,短时间的深幅杀跌,将部分恐慌筹码杀出,然后再立即拉起,不给做空者任何的回补机会。从形态上看,沪指昨天下了探前天跳空留下的缺

口,虽然没有完全补上,但在5日均线处得到了有力支撑,大盘沿5日均线上升的节奏保持不变,市场下方的承接力非常强劲,这也反映了投资者看好后市的心理预期。(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

## 逼空走势再现

□万国测评 王荣奎

周三股指重返4000点,以4013.09报收,两市成交量达到3600亿水平。

目前大智慧LEVEL-2显示,市场资金又一次发生了转移,大市值股票普遍大单交易比例大增,中信银行则大单买入占51%,工商银行占47%,此外中国石化连续2个交易日大单买入占前天交易的50%以上,根据资金的流向显示,市场将再现大市值股票拉升指数的迹象,技术上看30分钟与60分钟KDJ均处于80线附近,显示出上攻动能仍旧存在,不过日线KDJ则在上涨中钝化有可能引发盘中大幅震荡,但总体上仍会走高,4127点是近期目标阻力位置。

