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

ST板块何以逆势逞强

□渤海投资 秦洪

虽然昨日A股市场出现大幅下跌的走势，但ST板块却不为所动，沪深两市共有40余家达到5%涨幅限制。而S仪化、S阿胶、ST三元等个股更是一开盘就出现涨停板，着实吸引着市场的艳羡目光，业内人士戏称，“垃圾股”也能咸鱼翻身，过上幸福生活。

而ST板块之所以在如今的盘面中成为市场的热门板块，业内人士认为主要是接二连三地赚钱效应让ST板块成为各路资金关注的焦点。一是真正退市的ST股毕竟是极少数，因此，即便是因持续三年亏损而暂停上市，但在各方的努力下，基本上会重归A股市场，股价自然暴涨。二是ST股在股改过程中，往往会通过大比例的股改对价或者资产注入等，如此就会注入强劲的做多动力。更何况，从以往经验来看，一轮牛市高潮的过程，往往也是价值创造式的重组股行情风起云涌的时候，因为经过牛市的反复洗礼，越来越多的利益相关方加入到关注股价走势的行列中，这就为价值创造的重组题材提供了“温床”。

当然，也有业内人士对投行创造价值的ST板块的炒作行情，不屑一顾，认为该板块的炒作明显不符合价值投资规律。但是，从海外市场的经验来看，只要在遵守相关法律法规的前提下，“垃圾股”的重组、行业之间的并购等为形式的并购重组题材也是海外市场各路资金竞相追捧的对象。

只不过，在实际操作中，中小投资者的确面临着信息不对称、持股心态不稳定等诸多弱势。而化解这一弱势的唯一方法，一要充分了解目前ST板块走强的大背景，不仅仅是牛市氛围，而且还包括股改背景下的股改+重组绿色通道等诸多因素。从而有利于提升投资者对ST板块的重组迫切性的认识，也相应地能够提升其持股信心。二是要充分了解到目前部分ST板块的确存在着质变或潜在重组的机会，如此也可以提升持股信心。

故在目前背景下，笔者建议投资者重点关注两类ST板块，一是有注资预期的ST股，比如说*ST博讯、*ST黄海等个股，其中*ST黄海已有实质资产注入的公告信息，可关注。二是目前渐渐形成上升通道有进入主升浪个股，这其实是从资金的角度把握ST板块的投资机会。因为众所周知的是，大资金进入ST板块之后，总有一个建仓、洗筹、拉抬、出货的过程，如果目前正处在主升浪的初级阶段，那么，股价在短期内是很难出现回落的，此时介入可以享受到坐轿者的乐趣，比如说ST三元、ST仁和、*ST惠天等，其中*ST惠天还有极强的重组预期，近期得到实力资金的强劲追捧，后续题材多多，可重点关注。

■今日走势

缺口有待回补

□万国测评 王荣奎

上证指数在上冲4000点之后，市场分歧再度升级，指数出现“无边落木萧萧下”的震荡走低态势，股指一天沽穿4000和3900点2大整数关。终盘报收于3899.18，成交量开始放大。通过大智慧LEVEL-2统计整个交易日发现，全天市场总卖量一波高过一波，而委卖手数却小于委买手数，显示出机构筹码发生了松动，但这是表象，深一步的统计发现，这些打压指数的个股大单买入与大单卖出比例上看均是平分秋色，招商银行特大单买入比例26%，卖出32%，浦发银行则买入41%，卖出49%相差不大，只是结果看大单卖出比例要略大一些，说明调整的幅度也就不会太深，并且这些股票都有一个共同特征就是前期60日大单净买入量统计都是抬升的，技术上看60分钟KDJ已经低位钝化，离缺口一步之遥，预计股指今日低开回补3851点缺口之后将震荡走稳。

■热点聚焦

注意多空因素此消彼长

□阿琪

在来自于管理层的风险提示、社保基金公开表态减持A股、银行系QDII的出炉、4月份CPI继续高居等系列因素侵扰下，行情突进于原先的市场预期4000点以上后开始出现迷失动态。这意味着如同年初3000点一带的反复斟酌，后期行情又将趋于复杂性运行。

市场考验调控艺术

很长时间以来，人们一直在关注管理层是否会对过热的股市出手调控，观察去年底以来管理层的言与行，令市场感觉到管理层始终有调控市场过热的意图，但其调控的言行却给人一种“投鼠忌器”的错觉。究其原因，可能有二方面：一方面，自去年以来管理层的监管思路已经有了很大的改变，具体显示为逐渐脱离了以往具有浓厚行政性色彩的调控风格，取而代之的是以市场的本色，行政文件或命令式刚性调控在减少，对市场供给关系与违规行为的软性调控不断增强。例如，本周对市场“买卖自负”的风险提示，完全是一种契合市场规律的善意提醒，而不是行政手段。另一方面，目前阶段个体投资者，尤其是中小投资者的势力与及其对行情的影响力已大于机构投资者。在此形势下如果进行刚性调控，并且行情因此而硬着陆，羊群效应下的中小投资者受到惊吓而群体倒戈，这对市场带来较之行情泡沫风险的可能会更大。若处置不当，之前业已形成的良好市场环境可能会毁于一旦。

因此，目前市场最大的风险已不是政策风险，也不是行情估值高居的风险，而是以中小投资者为主、新入市投资者为主的投资者群体情绪的变化。怎样遏止普通投资者非理性的狂热情绪，又不至于形成“倒戈”效应而使行情出现阵痛，是目前管理层的心病，也考量着管理层的调控艺术。

非系统风险应防患

目前市场已经开始重视股指期货推出可能对行情带来的风险；也再度审视4月份CPI继续高居状态下可能的新紧缩政策；更在权衡虽然公司业绩继续增长的趋势明确，但4000点以上的行情是否已经提前透支了明年的价值。我们认为，类似这些大概率的大事件对行情的影响与导致的行情风险，市场是容易防患与处置的，因为每时每刻有着太多的专业分析师在对此进行着追踪分析，也早有相应的预期和策略。市场最难防备的是非系统风险，因为此类风险往往防不胜防，能迅速挫伤市场的信心。人们把2001年行情泡沫的破灭归罪于国有股减持，实际上在最初阶段上至管理层，下至投资者都是把国有股减持如同当前的“小非”减持一样是往利好方向做的，真正导致行情溃败的是银广夏事件，因为它毁坏了市场的诚信体系。系统风险好防，非系统风险难测。从这个角度看，管理层当前把监管重心放在对各项违规事件的即时查处上是非常正确的。

尽管监管力度在加大，但不能说目前市场非系统风险不大。恰恰相反，在之前“漫山遍野说故事行情”颠峰演绎之后，目前行情中非系统风险的成份更大。即当前行情个股结构性调整的风险要远大于大盘调整的系统性风险。

非常规行情难持久

2006年全年与2007年一季度公司业绩大幅增长给予了1-4月份行情做多的信心，也给予了市场新的憧憬。观察公司业绩明细发现：(1)如果剔除2006年新上市公司，存量公司的主营业务收入和净利润的同比增长率仅仅是6.76%和2.87%，增量公司对2006年公司业绩的大幅增长起到了至关重要的作用；(2)2006年所有公司的有效税率同比下降了6.4%，税收降低的贡献巨大；(3)得益于大股东占用拨备的回拨以及投资收益大幅增长，2006年所有公司的非经常性收益同比增长了115%，2007年一季度上市公司的投资收益更是同比增长了250%。这说明虽然2006年与今年一季度公司的主营收入也有增长，但公司业绩大幅增长很大程度上依赖于非经常性收益。由于非经常性收益很大程度上由上市公司自己调控，不受经济或产业政策调控的影响，也很难通过断公司各项经营指标能得到较为明确的预期，这可能是市场漠视宏观调控，行情打破估值疆界，“说故事”行情高热的原因。非常规收益催生了3、4月份的“非常规行情”，但行情既然是“非常规”的，则表明难有普遍性意义下的持久性。

注意多空因素相互转换

从年初以来，因新投资者的疯狂入市，行情在银行储蓄大搬家的推动下出现供求失衡，以至于观察开户数成为衡量行情强弱的重要指标，但随着时间的推移，人们应注意多空能量的此消彼长。此消的因素有：(1)从略远一点的趋势看，新开户潜力数必然是个递减效应而不是递增趋势；(2)行情出现泡沫化苗头后的上涨空间是递减效应而不是拓展趋势；(3)上至国家信息中心，下至各个专业机构的分析表明，今年一季度后的公司利润增长率将呈递减效应。彼长的因素有：(1)随着时间推移“大、小非”的解禁数量越来越多，解禁不意味着减持，到目前为止已经减持的“大、小非”只占到解禁数量的30%左右，意味着还有70%左右已经解禁的“大、小非”在待价而沽，行情涨得越高则潜在沽压越大，时间推移越久累积的减持压力越大；(2)公开市场回笼、发行定向债券、提高储备金率、加息等紧缩性政策在流动性泛滥的情形下单个看似乎影响不大，短期看也似乎作用不大，但其累积效应不可小视；(3)行情越涨越高，且劣股胜过优股，使得行情回吐的压力也越积越大。

行情进入调整的时机很大程度上取决于上述这些此消彼长因素的相互转换。

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/

北京首证：大盘放量深调整理态势依旧

金元证券：航运板块，命运因冀东南堡油田而改变

■老总论坛

市场最需要的是结构调整

□申银万国证券研究所 市场研究总监 桂浩明

如果说在前一段时间，投资者都在议论着什么时候股市会调整，但大盘就是拒绝调整的话，那么眼下的情况则是，市场已经开始了调整，而大家都在思考调整该如何进行了。的确，随着股指的不断攀升，市场平均市盈率已经处于高位，即便是再乐观的投资者，也不得不正视股市已经出现一定泡沫，面临相应风险的问题。在这个意义上，证监会发出有关防范风险的通知，完全是顺理成章的。

然而，新的问题也随之产生：市场会以什么样的形式进行？是一次急风暴雨式的全面大跌，还是相对温和且具有明显结构性调整的色彩？从表面来看，大盘似乎出现前一种调整的可能比较大，这一方面是因为前期股市涨幅很大，积累了较多的获利盘，很多个股有足够的下跌空间；另一方面，在市场各界都反复而且明确提出市场存在泡沫的情况下，人们的投资心态是会出现相应变化的，而如果一旦做空心理占了上风，那么行情难免出现逆转，这样股市也确实会有不小的跌幅。今年以来，股市已经出现过两次大幅下跌，虽然跌势很快被止住，大盘不久就收复失地，但从中也可以看出如果下跌势头形成（哪怕只是暂时形成），其能量也是很大的。

但是，在笔者看来，时下股市出现全方位的大幅度下跌，可能性并不大。这里，最主要的因素在于，支持本轮行情上涨的基本条件：国民经济的快速发展、人民币的持续升值、金融领域的流动性过剩等，并没有任何的改变。股市总是会出现泡沫的，当前沪深股市的市盈率也确实不低，但如果仔细分析可以看出，市盈率的高低分布并不均衡，不少绩差股由于股价被炒高而市盈率高企，而大量的蓝筹股市盈率并不是很高，其中有的现在的股价还低于2个多月前股市在3000点时的水平。因此，如果说股市有泡沫，那么主要还是针对那些绩差股而言的，或者是针对全样本指数的平均市盈率来说的。而就蓝筹股来说，不能说没有一点泡沫，但问题并不是特别的严重。这就是说，目前的市场风险主要是结构性的，并不具备全局的特征。考虑到中国经济所处的发展阶段以及资本市场的发展前景，应该承认市场还是处于牛市环境之中，调整不会引发大盘的持续暴跌。

但是，换个角度来说，对于那些价格明显被高估的股票，特别是在捕风捉影的氛围下被盲目炒高的股票，以及由于资金的不规则介入而呈现严重投机色彩的股票，明确地提示其风险是必要的，它们自然也就是市场结构性调整的重点。实际上，从申银万国证券研究所编制的风格指数来看，最近一段时间涨幅最大的居然是亏损股指数和微利股指数，这就鲜明地提示了调整的要求。当然，对于这些板块中具有实质性重组题材的股票，也许确实是有形成上涨行情基础的。但是作为一个板块如此上涨，无疑是不正常的。如果市场所进行的结构性调整，能够化解在这些股票上所堆积的风险，有效地降低相关股票的估值，那么调整的目的也就基本上达到了。不过，遗憾的是，从本周二的盘面来看，亏损股指数与微利股指数在当天跌幅还算是比较小的，这表明市场现在所展开的调整，还不具有突出的结构性的特征，这实际上加大了后市运行的复杂性，也使得市场的调整会变得比较曲折，这对投资者心态与智慧构成了严峻的考验。

从市场的长期运行趋势来看，大盘有调整是好事，特别是在市场结构不那么合理的情况下，有序的结构性调整更是市场所需要的。人们有理由相信，沪深股市日后会有这样的调整出现，而通过这样的调整，大盘后市将会更加健康、平稳地向上推进。

■板块追踪

优成长股：震荡市中的首选目标

□北京首放

周二大盘低开后一路下行，连续把5日均线、10均线逐一击破，上证综指距离“五一”长假缺口不到50点距离，回补缺口的意图非常明显，可以预期的是指数将面临大震荡格局。我们认为，外部的市场因素并不能改变股市自身的规律和节奏运行，复杂震荡、反复上涨将成为后市行情的主要特征，在当前大震荡市场中，诸如五粮液(000858)等一批绩优成长股将成为大资金趁机吸纳的首选目标。

盘面显示，周二热点板块并不突出，但天威保变、歌华有线、国电南自等绩优成长股集体走强，大大活跃了市场气氛，这主要是因为蓝筹股是推动行情进一步发展的动力，而理性的新股民新基金等新鲜血液瞄准的主要对象也是绩优、稳定成长的股票群体。但是，蓝筹股在后势必定会出现分化，投资者应更多的关注一些涨幅不大、具备稳定成长的绩优白马股票。

我们看到，基金重仓股在近期可谓独领风骚，许多投资者对这些强者恒强的个股，如万科A、S阿胶、吉林敖东等羡慕不已，其实对于这些个股投资者不必过分追高，或许这些个股后势还有上涨潜力，但毕竟涨幅已经很大，再加上基金的赎回压力，自然而然加大了高位基金重仓股风险。与其在虎口中拔牙，不如退而选择一些所有机构均一致看好、有填权动力的品种更为安全。以中线眼光选股，波段操作为佳。如五粮液(000858)盘面显示，该股填权动力非常强劲，可做为重点对象积极介入。

五粮液(000858)做为绩优成长股的优秀代表，一直是以极好的白马形象出现在市场中。公司2006年业绩增长48%、及2007年一季度增长30%也都显示业务强劲的发展态势。一季度公司还更换董事长，使关联交易问题解决有了乐观的预期，公司在信息透明度、股份公司利润增长、整体上市进程和股权激励等4个方面提升公司投资价值和估值水准，年报中关于收购集团相关酒类资产的内容已传递出这种积极信息。

二级市场上，除权以来一直处于震荡蓄势的状态，对于后市将走出长牛格局的这类品种来说，一旦有回调蓄势，就是绝好的买点，超级权重股之一，具有举足轻重的王者地位，顶尖机构一致看好，数十家基金大举重仓买进；股价填权几成定局，大震荡市道是大资金首选。

■机构论市

围绕10日均线震荡

周二股指先盘后跌，交通银行A股高开后的逐级盘落对金融服务业股票造成负面影响进而拖累大盘；媒体报道西水股份被借壳受挫导致券商概念股和金融资产富裕型股票纷纷回调；周K线九连阳之后一般都会出现一定幅度和时间的调整，但牛市基础并没发生动摇，短期股指将围绕10日均线宽幅震荡。（申银万国）

关注绩优低价品种

周二市场笼罩在一片“黑色”中，沪市大盘跌破了已经连续4个交易日站稳的四千整数关口。虽然周二跌势凶猛，但是这样的“黑色恐怖”更多的带着技术调整的色彩，因为在暴跌过程中市场并没有出现明显的恐慌性抛盘，而政策面也没有重量级的利空因素出台，由此，对于暴跌后的短线市场可给予一定谨慎乐观。操作上，可关注有实质业绩增长的低价品种。（国泰君安）

不要过于担忧急跌

周二大盘展开较大幅度的调整，不过从技术层面上来看，目前仍没有到了需要过于害怕的地步。从技术上来看，节后最低点3875到节后最高点4081点之间是近期大盘反复徘徊的区域，因此在图形上已经以这两点分别为底和顶形成了一个持续整理的箱体形态。底与顶都不被突破前，大盘持续整理的图形不被破坏，那么单日凌厉的跌势也就不必过于担忧。（金元证券）

调整有利行情平稳推进

虽然4月份我国CPI涨幅比3月份回落0.3个百分点，但同比涨幅依然达到3%的警戒线，加息的概率依然较大。行情经过周一大幅低开调整之后，市场做空动能并未完全释放，周二延续了调整的态势。4000点附近进行必要的整固有利于行情安全平稳的推进。中小企业板、北京奥运概念等板块可继续重点关注。（方正证券）

内外调整压力加大

昨日，A股市场再现单边下跌，从当前技术形态看后市不容乐观。我们认为，周二的大跌实际上是场内外各类看空气氛浓重影响下的投资恐慌性心理反应，也就是4000点的位置上几乎都是获利盘，一旦出现走势趋弱乃至放量回落的迹象，那么卖盘将快速聚集，力度远大于接盘。短期看，热门题材的大幅炒作仍是当前最应防范的市场风险，这也是目前市场存在的结构性泡沫问题。(万国测评)

回补缺口后继续上涨

指数一路震荡走低，两市收出放量大阴线，越来越多的资金加入到做空的行列中，获利盘抛压明显开始增多，周三大盘有望上下震荡，在回补前期的跳空缺口后继续上涨。

短线热点方面，在大震荡市场中，大资金趁机吸纳绩优成长股，做为最具价值和理性投资的绩优成长股，未来走势就是超级长牛格局；可关注有填权动力的绩优成长股。（北京首放）

银行股拖累指数调整

交通银行上市首日一步到位，快速冲高到14.99元，随后逐级回落并带动银行股板块盘中走弱，给指数带来了相当压力。由于指标股与题材股双双下跌，上周创出天量后的市场成交量也开始逐步萎缩，做多动能不足制约大盘反弹，短线看，市场将围绕四千点反复震荡。操作上可选择有明确战略重组预期的品种。（德鼎投资）

短期重点回避投机品种

昨日市场剧烈波动，进而造成个股的大面积调整，而调整风险的主要集中在投机炒作严重的品种，预计这类个股在后期大盘的震荡中仍将是风险的主要聚集地，建议重点回避下列个股：第一、持股券商概念，该板块近期遭到疯狂炒作，但季报披露后却只有少数个股是真正受益于券商行业复苏的；第二是多数概念股，包括资产整合、重组、资产注入概念等个股回调空间较大。（杭州新希望）

低市盈率板块值得关注

周二深沪股指呈现出单边下跌的走势，沪指杀破了10天均线，整体市场格局较为偏弱。从形态上看，目前沪指有回补缺口要求，但回补缺口后继续上攻的可能性较大。最近利空消息相对比较多，进一步增加了市场的不安，稍微地风吹草动都会引起恐慌性杀跌，对此，我们要保持清醒的头脑，不宜盲目追涨杀跌。后市有望维持震荡上行的态势。关注低市盈率的钢铁板块。（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/

上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告
世界名表、珠宝钻石、玉器翡翠、红木家具专场拍卖会
拍卖时间：2007年5月19日(周六)下午1:30 预展时间：2007年5月17日-19日9:00-17:00
主要拍卖标的
一、世界名表：世界十大名表100余件，有全新原盒原证。
二、钻石珠宝：
三、玉器翡翠：
四、公务礼品：
五、老、新红木家具
拍卖须知：
拍卖预展地点：本公司展览大厅(2楼、3楼) 公司地址：云南北路30号(市百一店东楼后)
咨询电话：63221182 传真：63617599 网址：www.szj.com.cn

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