

渤海瞭望

地产股: 前景依然乐观

渤海投资研究所 秦洪

近期地产股一改前期疲弱的走势,出现强劲走高的态势,昨日更是成为大盘一度冲高的动力,其后虽有所回落,但地产指数仍上涨0.94%,成为昨日为数不多的逆势飘红的行业指数,颇有万绿丛中一点红的特征。

对于地产股在近期的走强,分析人士有着各种解释,其中有一路解释较为新颖,但可能也是解释未来地产股走强的一个“法宝”,那就是疲软美元。由于美联储在上周大幅降息50个基点,从而加剧了美元的疲软走势,在本周一,美元指数更是下滑至15年新低78.31,已考验1992年9月创下的历史新低78.19,分析人士指出,这将是衡量美元是否止跌回升,亦或持续低迷的关键分水岭。

而这恰恰成为市场看好地产股的一个最为有力的动力。为何?因为疲软美元的加剧,将进一步提振人民币升值的趋势,而对于地产股来说,目前最大的做多动力就是人民币升值,因为海外市场的经验多次且未来还将证明,本币的升值将带来本币资产价格的大涨。所以,疲软美元的走势提振了各路资金对人民币升值的乐观看法。如果再考虑到目前我国的加息周期等因素,未来人民币升值有望挑战7.50的重要技术关口。

如此的人民币升值数据,自然激发了多头强有力的做多地产股的信心,因为人民币升值,将带来更多的热钱涌入,而热钱涌入后,就考虑投资的方向,作为拥有稀缺资源优势以及易变现的双重优势的地产股无疑成为这批热钱们关注的焦点。所以,就形成了基金等机构资金以及热钱群聚地产股的热闹场面,也就有了地产股在近期活跃的走势。

不过,也有业内人士指出,在看到地产股即将风光的背后,也要看到潜在的调控压力,比如近期有省市开始提高首付,公积金贷款首付提升至40%的信息络绎不绝,而一旦提高首付,将抑制房地产的需求,从而压制房地产的业绩释放预期,这可能也是昨日地产股在冲高后略有回落的因素之一。

但是,笔者认为,影响地产股的长期走势因素主要有两个:一是人民币升值,二是业绩增长。更为重要的是,近期房地产价格上涨的趋势再度被媒体报道的数据所佐证,其中上海房地产价格有再起一波升势的趋势,如此就进一步提振了房地产股的业绩增长预期以及赋予二级市场股价的催化作用,所以,调控政策只是影响着地产股的短线走势,而中长期走势则关键看人民币升值与业绩增长,正由于此,笔者仍然认为地产股的前景依然乐观,可以中线低吸持有。

在实际操作中,投资者可以把握住这两类地产股的投资机会,一是二、三线地产股,此类地产股的外延式扩张预期较为强烈,有望成为新多资金关注的对象。比如具有大量新竣工项目将进入结算期或者控股股东实力雄厚的个股,如天鸿置业、世茂股份、冠城大通、\*ST广厦、万通先锋等个股予以跟踪。

二是主营业务虽不是地产,但由于前些年投资的地产项目相继竣工而带来投资收益的“伪地产股”。如安徽水利、嘉宝集团、中恒集团、新潮实业、大连友谊的投资机会可能更为明朗一些,可重点跟踪。尤其值得指出的是,部分个股在近期也相继转型房地产业务,且获得不俗的投资回报,故苏州高新、海泰发展、沈阳新开、天业股份等个股可关注,尤其是天业股份具有较强的资产转型预期,前景相对乐观,可低吸持有。

热点聚焦

10月行情面临“大考”

阿琪

现阶段行情,走势有些疲软,投资者有些晕乎。但在大盘指数波澜不惊中,行情内部结构的变化却是暗流涌动。

机构市行情仍将深化

如果说“5·30”之前的3到4个月是散户们“击鼓传花”,并互相“讲故事”的行情,则5000点之上的行情也已经有以基金为主的机构投资者们“击鼓传花”,并互相“说故事”的迹象,区别在于散户与机构各自青睐的股票不同而已,散户们讲的故事大多是传闻,机构们说的故事大多是调研信息。在行情打破理性估值边界之后,各类机构调研报告以“说故事”来估值的现象也已经开始盛行,这也可能是最近再度严查内幕交易和加强信息监管的主要原因。机构“击鼓传花”能传到什么程度?又能“击”出什么结果?除了政策因素外,最终可能由流动性来决定:一是后续新基金发行的规模和进度;二是基金重点持仓股票的流动性程度。

在机构市特征明显的市况下,有色、航空、金融、钢铁、煤炭等机构重仓股一个月翻一番,两个月翻两番;三个月翻三番的行情

情使普通投资者看着有些“头晕”,其实机构自身还是心中有数; (1) 这些股票有业绩高速增长的支持,且筹码已集中在手上,具备了利益驱动下“调剂价格”的条件; (2) 尽管这些股票现在看估值有些高,价格走势有些陡峭,但此类股票几年后就值这个价,赚钱当然要乘早; (3) 即使后市市价有什么变化了,现在已经拔高的价格使将来行情有了从容退出空间; (4) 股指期货早晚要推出来的,现在做低高,到时候可以运用股指期货做对冲来锁定利润。目前市场的资金仍很充裕,并且投资于二级市场的社会资金在向基金等机构集中,基金的资金在向200-300只重点股票集中,这是大盘过了5000点但大多数股票还没创“5·30”之前新高的原因。这意味着,只要这个资金流动的格局不改变,则个股分化再分化的趋势必然会继续加剧,结合股指期货将推出的大背景,行情中机构市的特点将更为强化和稳固。

行情面临多重考验

过了“十一”假期,投资者首先面对的是一连串的“大考”压力。对于可能还创新高

的9月份CPI,市场普遍的预期是年内将至少还加一次息,到明年上半年有望纠正负利率的状况。对10月份及其以后行情真正产生重要影响的是3季度公司业绩,因为2季度公司业绩的增长再次超预期,有部分机构据此认为,3季度公司业绩的增长率将至少与上半年持平,如此,在市场流动性仍充裕的情况下,行情有望继续“水涨船高”。而另有部分机构认为,公司业绩增长率在3季度形成拐点并逐渐下降的趋势已成定局,目前行情已经显著高估。我们认为,国庆节前后行情难大跌可能只是一个托词,对公司业绩增长状况看法不同,才是当前行情涨跌两难,走势飘忽,市场高度分歧的主要原因。另外,准第一大权重股中石油在节前已经过会,在“10.1”假期后将视市场状况进行IPO。据不完全统计,10月份IPO、增发与配股、大股东增持解冻的规模将超过1250亿,是9月份的5.27倍。此外,10月份“大、小非”解冻的规模将达到1998亿,是月度解冻额的历史新高,也是今年解冻额最大的月份。显然,在紧缩、分流、扩容,以及公司业绩变数的多重因素下,10月份行情将迎来“大考”。并且,此“大考”的结果对阶段性行情,乃至中期趋势将可能

产生决定性影响。

淡化指数 优选个股

中石油即将IPO,建设银行、神化集团下月将计入指数,新权重股对指数的再造即将开始。与此同时,一批指数型基金根据权重的调仓也即将进行。因此,10月份乃至四季度的行情,就指数上看未必会大起大落,但行情内部结构的调整将更加明显。即使更远的将来,在中石油与中石化、工商银行与中国银行、中国人寿与中国平安、中国电信与中国联通、神华集团与宝钢股份等“双保险”的分头把关,以及与股指期货对冲作用下,只要不出现大的系统性风险,指数将更多地表现为微波荡漾,而其它股票暗流与急流共存。因此,在操作策略上“淡化指数,优化个股”将更重要。

在价值驱动力逐衰,流动性驱动力仍在的时候,新的投资主题应该遵循两个方向:一是,人民币加快升值的趋势,必然会促使资产资源价格继续膨胀;二是,到目前为止,53家央企才只有一家真正进行了资产注入(中国船舶),因此,央企、国企制度变革的动力还远远没有得到释放。同时,如果把这两大主线结合行情看,也正是最受指数束缚的两个投资主题。

机构论市

温和整理格局不变

周二在三重因素压力下,股指仅仅小幅回调,显示了大盘顽强的抵抗能力。大盘新股发行和上市以及银行存款准备金率正式上调之日,市场并没有出现恐慌情绪,只是近阶段涨幅很大的航空板块和采掘板块出现调整,局部调整压力增大。不过,总体上股指回调的空间有限,目前仍处于相对平衡的震荡格局。(申银万国)

中期趋势依然乐观

建行周二正式登录A股市场,盘中冲高回落,显示市场承接力不足,同时,昨日又是中国神华的新股申购,对市场短期资金形成较大的压力,是造成当日市场高开低走的主要原因,虽然股指出现大幅下挫,不过考虑到短期资金影响因素逐步消除,短期股指出现深幅下挫的概率不大,根据以往经验,预计节前股指仍将延续震荡盘整格局,中期趋势依然可以乐观看待。(方正证券)

短期上行有一定压力

长假将近,多方似乎已经无心恋战,建行上市、神华发行以及存款准备金率调整对于市场构成一定压力,虽然我们依然长期看好未来的走势,但大盘短期的压力依然不容小视,短期市场仍有一定的调整压力。航空股的大跌可能引发市场的震荡,短期市场风险值得留意。(华泰证券)

有望出现探底回升走势

航空、有色金属与煤炭股大幅下挫使得大盘周二回落,但扣除建行首日上市,实际成交量显著减少,10日线短线仍有支撑作用,随着中国神华IPO带来资金面压力利空的兑现,预计周三大盘将出现探底回升的走势,宜短线轻仓参与。(国海证券)

保险股或成市场新热点

周二早盘市场在略做震荡之后开始回落,首日上市新股建设银行以8.55元开盘之后基本上维持逐步下行的态势,换手率相对较低。当日,中国平安大涨过程中,总卖盘也基本维持在100万股多点,并没有密集的抛盘现象出现。而这些核心大盘金融股的A股和H股溢价幅度已大大缩小,若考虑人民币升值的因素,像平安、建行、工行、招行等核心金融股的战略作用仍将为主流机构所看好。短期而言,继续关注金融板块中率先走强品种对板块乃至市场的示范效应。(万国测评)

宽幅震荡消化获利筹码

周二大盘出现回调整理、震荡走低格局,两市收出阴线,市场出现主动性回撤,近期部分领涨品种出现了获利回吐,无形中增加了空头力量。主流热点:金融股。金融股所占市场权重巨大,在建行回归的背景下,有望吸引更多资金参与金融股的配置。金融股近期回调充分,部分短线调整到位的品种,已经先期拉开了上涨的架势,看好中线后市,就买金融股,回报率相当丰厚。(北京首放)

市场整体风险将降低

昨日建行顺利登陆A股,这对震荡程度加大的大盘有着重要的意义:一是给H股的回归以及红筹股的回归以理性定价,32%的涨幅是合理的,这对A股市场的狂热情绪有降温作用,同时降低了投资者对后市红筹回归的预期;其次,能够对二级市场资金起到稳定作用;最后,针对航空、有色等的炒作可能降温,市场整体风险将降低。(杭州新希望)

震荡调整格局仍将继续

周二大盘震荡下挫,煤炭、有色金属、钢铁、航空等近期领涨的龙头板块纷纷大幅回落,这样一来,基本上所有蓝筹股都叛变,空头杀跌一触即发,操作上应回避风险。由于国庆长假在即,政策变数较大,大盘股陆续发行,这对市场做多形成一定的压制,预计大盘震荡调整的格局仍将继续。操作上,暂时保持观望较为适宜。(金汇投资)

逢低介入部分补涨个股

周二股指在小幅高开震荡上行,但攻击力不足,在创出历史新高后呈现单边下挫的态势,虽然下午多方试图发起反击,但攻击的动能却有限,最终股指以下跌1.08%收收。综合来看,周二股指的下挫和市场获利回吐的压力有关,这点从航空、有色、煤炭的做空可以看出,因此,投资者在操作上对最近涨幅过大的股票和板块要注意及时获利了结,可以逢低介入部分补涨个股。(武汉新兰德)

B股动向

B股 技术修复 震荡整固

中信金通证券 钱向劲

周二沪深B股大盘呈现震荡整固态势。短线来看,大盘技术上仍存在调整要求,不过目前板块轮动活跃,市场仍有望保持相对强势。另一方面周边市场表现出色,对B股形成正面影响。在近期上涨过程中,虽然B股震荡幅度加大,但成交量并没有放大,说明虽然有一定逢高减仓的压力,但绝大部分筹码并没有加入到抛售行列。

盘面观察,个股表现较为活跃,电力、汽车、运输物流等板块表现良好,深市行情主要围绕绩优股展开,沪市方面主要是围绕二线股题材展开。整体来讲,市场在做多推动下大盘尝试向上拓展空间,不过,管理层调控流动性的决心已显现。在上调存款准备金率、发行特别国债及红筹股加速回归等组合拳的共同作用下,后市大盘面临的多空分歧将逐渐增大。当然宏观调控以及股票扩容等带来的压力,可能还需要一个继续累积的阶段才会产生明显效果。操作上,我们建议继续控制仓位,对那些A股表现好的而价差扩大的个股应予以关注。

老总论坛

新股行情: 风险与收益极不对称

申银万国证券研究所 市场研究总监 桂浩明

这几天,对于投资新股者来说,可谓冰火两重天。凡专事一级市场申购新股的,由于新股发行规模大、节奏快、上市开盘价又高,无不获利丰厚。譬如在本周二上市的建设银行,网上申购的中签率是2.47%,如果以开盘价卖出的话,盈利率超过0.76%,年化一下的话,收益率是非常惊人的。但是,这只是问题的一个方面,如果是热衷于介入二级市场刚上市的新股,那么就没有那么好的运气了。时下,新股的走势普遍是高开低走,如果在开盘第一天买入新股的话,短期内亏损面很大。一周前上市的北京银行,上市开盘价23元,而现在的股价则已经下跌到21元左右。刚上市的建设银行,当天的收盘价也要低于开盘价,同时也低于全天的成

交均价。显然,同样是买新股,在一级市场大赚的同时,二级市场却在赔。就整个新股操作的层面来说,一、二级市场的风险与收益是明显不对称的。

其实,这个问题并不是刚出现的,中国股市历来就有炒作新股的习惯,因此每当新股上市,或多或少都被炒上一把,这就形成了一种炒作新股的氛围,同时也使得申购新股变成了一种几乎是无风险的投资行为。当然,这种状况之所以会出现,有其特殊的内在原因,那种专事新股申购的资金与习惯在二级市场炒作新股的资金并存,并非偶然。但问题是,这种收益与风险的不对称,从理论上讲是难以持续的,而且在一定条件下必然会被改变。事实上,有人热衷于在二级市场炒作新股,其前提之一就是新股有其不同于已经换手多次的老股,有

定价宽度大的特点。特别是在申购中签率很低的情况下,一级市场的投资者往往会惜售,这使得在短时期内股价可能遭到各路人马的追捧,从而形成短线资金快速介入的炒作氛围。虽然相应的股价估值风险很大,但是对于投机资金来说,快进快出式的炒作,也有不小的机会取得成功。

不过,现在再要维持就难了。为什么?一方面是新股发行与上市速度很快,太多的新股集中推出,要引起市场短线资金的普遍注意就不那么容易了。投机机的资金再多,也无从兼顾到每一个刚上市的新股。因此,很多新股一上市就高开低走,风险前移并且猛烈放大。另一方面由于新股收益率高,加上一段时间来短线炒作效应减弱,因此市场惜售心态淡化,抛压加大。譬如在南京银行、宁波银行、北京银行等相继出

现疲弱走势之后,必然会对建设银行构成了压力,令该股一上市就走势不强,定价甚至低于多数研究机构判断。而到了这个时候,新股行情中一级市场与二级市场的风险与收益不对称就变得突出出来了。其结果,必然会在一定程度上构成对新股炒作的抑制,同时也使得一级市场的新股收益上升趋势得到控制。

应该说,如果真的出现这种状况,那倒是好事。实际上,与老股票相比,现在新股的风险更大,它的发行市盈率就已经与二级市场的平均水平相近了,上市以后再大涨一波,自然更高。客观上,新股已经成为股市中泡沫最多的板块之一。充分揭示新股行情上风险与收益不对称的现状,抑制对新股的盲目炒作,既有利于维护市场的稳定,同时也是应对高速扩容、保持市场上行动力所需要的。

板块追踪

金融板块 又到达低建仓时

北京首放

周二市场最为瞩目的明星当属在建设银行首日上市之时,以中国平安、中国人寿、中信证券等金融股已出现领涨走势,力抗大盘成为多头中坚力量。从牛市进程来看,一直以来金融股都是作为领涨板块而出现,它们有着大权重的巨大优势,有着一呼百应的气势,但如今已经回调多时,基本上有到位的迹象,可以视为短中线的重点关注群体。

作为市场指标股,中国平安、中国人寿、中信证券三只股票在周二对指数贡献超过30点,当天合计成交近60亿元,资金流进明显。

从时间上看,工商银行、招商银行、民生银行、浦发银行都经历了一个多月的大平台整理,虽然目前还没有真正成为市场热点,但金融板块已成为资金净流入较大的板块。一般来说,市场资金流向和投资者行为决定了股指的短期走势,因此,以银行、保险为主的金融板块正面临新一轮的行情周期。近期港股市场同股同权H股品种的持续推升,也给原本较高的A股溢价率带来了明显的降低。更应引起注意的是,近期金融板块A股与H股之间的联动效应成为推动港股市场和A股市场双双走高的核心支撑。我们认为,短线内金融股已经

有资金加速进场,后市有望再度领涨市场。

目前距离长假还有三个交易日,在十一即将到来,在个股分化严重,在空方能量凝聚的大环境下,我们认为,继续坚持持有优质个股仍是获取牛市利润的最佳策略,虽然近期部分个股出现了连续的震荡调整,但从中长期来看,这部分个股都具有相当的投资价值,不仅是机构投资者的首选目标,也是中小投资者长线的最优长

线参与品种。

在国庆之后,三季度季报预期将成为影响股价走势的重要因素之一,那些业绩增长预期强烈,但股价整体涨幅相对较小,或者动态市盈率较低的品种,受到机构关注,出现阶段性走强的可能性大增。从金融股内部的行业细分上看,券商股在大牛市背景下,前三季度业绩大幅增长预期可能较为明显,其中潜力品种有望重新活跃。

银河财神通 订银河财神通 赢取心动大奖 银河财神通手机炒股业务 中国银河证券股份有限公司 China Galaxy Securities Company Limited 银河财神通客服热线: 4008 888 888

CIC 长江国际拍卖有限公司 拍卖公告 受法院委托,本公司定于2007年10月12日(星期四)10:00在上海市中山路32088号... 一、第一场股权拍卖标的:【】中为保证金(元) 1. 上海商务中心股份有限公司1200万股股权,【500万】 2. 上海建银房地产有限公司总股本3.75%的股权(1000万元的出资额),【10万】 3. 上海大众置业发展有限公司总股本19.81%的股权(1000万元的出资额),【10万】 二、第二场房产车辆物资拍卖标的:【】中为保证金(元) 1. 普陀区中山北路396号(共新路口)华庭世界1幢第10层产权公用房,建筑面积960.75m²,98号楼上,高32层,有中央空调,【100万】 2. 浦东新区杨路316号1301号科林华,建筑面积79.23m²,带阳台,【5万】 3. 奉贤区五莲路青南新村8幢21号602室空住房,建筑面积86.89m²,划拨土地,【2万】 4. 杨浦区东一路400弄30号407室住宅房,建筑面积16m²,【5万】 5. 沪B-63888辆旧时代轿车,【1万】 6. 电子设备1批;DVD光盘生产设备,【50万】 7. 冷冻库设备,【1万】 三、预展咨询: 中山北路100号中国大厦13楼C公司,联系人:陈海峰,陈海峰, 四、咨询电话: 62036259 62039812 52913611(工作日除外) 五、竞买须知: 1. 竞买人应事先阅读竞买须知,并在规定时间内向本公司索取, 2. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 3. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 4. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 5. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 6. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 7. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 8. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 9. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 10. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 11. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 12. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 13. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 14. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 15. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 16. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 17. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 18. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 19. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 20. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 21. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 22. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 23. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 24. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 25. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 26. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 27. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 28. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 29. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 30. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 31. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 32. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 33. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 34. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 35. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 36. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 37. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 38. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 39. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 40. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 41. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 42. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 43. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 44. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 45. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 46. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 47. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 48. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 49. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 50. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 51. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 52. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 53. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 54. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 55. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 56. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 57. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 58. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 59. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 60. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 61. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 62. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 63. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 64. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 65. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 66. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 67. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 68. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 69. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 70. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 71. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 72. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 73. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 74. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 75. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 76. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 77. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 78. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 79. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 80. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 81. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 82. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 83. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 84. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 85. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 86. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 87. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 88. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 89. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 90. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 91. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 92. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 93. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 94. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 95. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 96. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 97. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 98. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 99. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 100. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 101. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 102. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 103. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 104. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 105. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 106. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 107. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 108. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 109. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 110. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 111. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 112. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 113. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 114. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 115. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 116. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 117. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 118. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 119. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 120. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 121. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 122. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 123. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 124. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 125. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 126. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 127. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 128. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 129. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 130. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 131. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 132. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 133. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 134. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 135. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 136. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 137. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 138. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 139. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 140. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 141. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 142. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 143. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 144. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 145. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 146. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 147. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 148. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 149. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 150. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 151. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 152. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 153. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 154. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 155. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 156. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 157. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 158. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 159. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 160. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 161. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 162. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 163. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 164. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 165. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 166. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 167. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 168. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 169. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 170. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 171. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 172. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 173. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 174. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 175. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 176. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 177. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 178. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 179. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 180. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 181. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 182. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 183. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 184. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 185. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 186. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 187. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 188. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 189. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 190. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 191. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 192. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 193. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 194. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 195. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 196. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 197. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 198. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 199. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 200. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 201. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 202. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 203. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 204. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 205. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 206. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 207. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 208. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 209. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 210. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 211. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 212. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 213. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 214. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 215. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 216. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 217. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 218. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 219. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 220. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 221. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 222. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 223. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 224. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 225. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 226. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 227. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 228. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 229. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 230. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 231. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 232. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 233. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 234. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 235. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 236. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 237. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 238. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 239. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 240. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 241. 竞买人应按时缴纳竞买保证金,逾期不交,视为放弃竞买, 242. 竞买人应按时缴纳竞买保证金