



■震荡市热点精准出击法则(四)

## “三钢效应”破译三组重组密码

□本报记者 贺润红

近来,有两只钢铁股的表现非常惊人,一个是济南钢铁,一个是莱钢股份。究其原因,当属二者重组,济钢吸收合并莱钢。还有一只钢铁股华锐钢铁表现得更为出色,股价在短短一个月就几乎实现翻番,其原因亦是重组。在A股市场上,重组是一个古老的话题,也是一个最能创造财富效应的话题,但重组题材给人的感觉却“像雾像雨又像风”,较难捕捉。那么,究竟该如何去投资“重组”股呢?分析人士认为,很多重组股停牌之前都会传出“绯闻”,如果能分析出这些绯闻的真实性,并耐心持有,便可获利;若未能在停牌前介入,亦可炒鱼尾。

**密码一:“绯闻”是重要线索**

据不完全统计,沪深两市存在重组预期的个股有近200家。其中,超过100家上市公司可能在2011年实施重组。在某种程度上,预期就是来自于绯闻,而绯闻又往往来自一些特殊的板块。

重组预期最为强烈的板块来自ST板块,也的确出了不少黑马,如当年的ST九化、ST金泰,再到近年的ST昌河、ST重实、ST天颐等牛股。在这些股票重组之前,市场上无不充斥着各种各样的重组传闻。当然,有很多人当时并不相信这些传闻,但经过长时间的验证,这些传闻最终却变成现实。

目前来看,除了ST板块之外,处于行业景气度低位的板块也存在较大机会。已经实现部分企业重组的是钢铁企业,最初整合的是攀钢钒钛,接下来是河北钢铁,现在轮到了山东的两家钢企以及包钢股份的资产注入。这些企业的重组给市场带来了一些无风险套利机会。

分析人士认为,接下来房地产企业也存在整合可能,一是因为房地产调控可能持续数年,行业暴利时代已经过去;二是不可否认房地产企业有钱,可以买到较好的资产,实现主业转型。近期就有一些房地产企业传出买矿等传闻。另外,一些中小型家电企业也存在整合可能,如ST能

山、通宝能源等就有强烈的重组预期。当然,在行业板块中,传闻最多的还是军工,这个板块也成就了不少牛股。

**密码二:选股择时亦有道**

市场上关于重组的传闻往往很多,如何选择、选择什么样的时机介入就显得非常重要。有私募人士表示,越是临近停牌,越需要技巧和耐心。在选择个股时,不妨跟着资本市场上几个非常重要的人走。

当然,第一个人就是王亚伟。以中航精机为例,华夏大盘精选进入较早,停牌重组却在六个月之后。因此,只要季报中有他们的身影,而市场上亦有重组传闻传出,就可以跟进。除王亚伟外,市场上还有一些喜欢布局ST股的超级散户,如吴鸣雷,从以往他潜伏ST股的成绩来看,颇为不俗。吴旗,更是在ST九化、ST天颐等股票的重组中获利丰厚。

不过这些人也有失败的案例,因此对个股的布局非常重。深圳一位专炒ST的投资者说,在不确定性较高的情况下,

不妨考虑多拿几只股票,并密切跟踪。这样,只要其中一只股票重组成功,成本基本上就可以收回。在这个过程中,他依然强调耐心,如果中途下车,很可能没有收获。

而谈及择时问题,有人统计,只有不到30%的个股在重组停牌前出现了较大涨幅,甚至还有20%左右的个股在重组停牌前处于阶段性调整,因此很难择时成功。不过,这其中也有值得玩味的地方。一般要实施重组的公司,都会有资金控盘,绝对股价不会太高,近一年内的涨幅也不会太大。不符合这些条件的一般重组成功的概率都不大。因此,介入时机可以选择主控资金砸盘的时候,也就是市场走极端下跌路径时。

**密码三:鱼尾行情也有肥肉**

对于大部分投资者来说,很难在重大重组实施停牌前介入市场,但鱼尾行情有时候也存在大机会。

以ST昌河为例,从复牌第一天到现在就有近100%的收益。(本系列完)

近期的济南钢铁和莱钢股份来看,几乎每天都有买入机会,而且收益颇丰。分析人士认为,鱼尾行情是否有得吃,可以从注入的资产质量、整合后的盈利预期、复牌后的资金介入程度等来观察。

业内专家表示,炒重组股,吃鱼尾行情实际上是一种很聪明的妙法,因为很多时候,重组的不确定性很高。以济南钢铁和莱钢股份为例,去年9月曾经停牌,但重组方案并未得到市场认可,因而复牌之后一路杀跌;今年2月再度停牌并酝酿出台新方案后,这才有了如今的大涨。

从博弈的角度来看,由于目前资讯过于发达,重组消息到处传播,主力资金很难一次性吸足筹码,通过重组方案的数次调整,反而可以达到洗盘的目的。分析人士认为,重组股复牌后,可以仔细观察主力资金的意图,只要股票不连续涨停带来翻倍收益,一般都有机会,特别是中大盘股重组,因为很少有主力资金能够绝对控盘。(本系列完)

## 保障房主题或贯穿2011年

□本报实习记者 曹阳

今年以来,市场热点层出不穷。考虑到政府投资在国内经济中所起到的中流砥柱作用,高铁、水利和保障房投资相关板块相继成为市场追捧的热点。随着行情的深入,在高铁、水利等板块相继陷入调整之时,保障房主题投资却持续升温。或许真正能够贯穿2011年度的投资性机会就在保障房受益板块之中。

### 保障房主题领跑大盘

今年的A股市场表现虽然略好于去年,但整体而言,市场给予普通投资者的机会却并不多。这主要缘于在通胀阴霾挥之不去的背景下,市场缺乏系统性上涨的流动性基础。不过,这并不妨碍市场内热点的涌现,特别是一些受政府直接投资拉动、具有确定性业绩增长的板块,如高铁、水利和保障房建设相关板块。相对而言,高铁和水利概念在经过一段时期市场的狂热之后都陷入调整中,唯独保障房受益板块在2011年保持了良好的延续性,走出了震荡攀升的稳健步伐。

最近几个交易日,市场热点在周期性板块与防御性板块之间摇摆不定。不过,受益保障房建设的钢铁与水泥板块昨日再次粉墨登场,引领大盘反弹。从盘面上看,中信一级行业中的钢铁与建材板块分别上涨了3.19%和2.25%,领跑大盘。事实上,今年以来,受益保障房建设的水泥、钢铁、房地产、建筑和家电等行业板块都取得了不错的收益。中信一级行业中的钢铁、建材、房地产、家电和建筑板块年内分别累计上涨了26.51%、17.74%、13.02%、10.29%和8.91%,均跑赢同期上证综指的涨幅7.78%。

从行业角度来看,如果排除钢铁行业内部由于兼并重组所带来的超额投资收益,水泥板块无疑是今年市场中最亮眼的明星。板块内的华新水泥、巢东股份均实现了超过70%的年内收益率,而年内上涨幅度超过30%的水泥股更是比比皆是。毫无疑问,保障房建设对水泥板块的拉动至少在资本市场上立竿见影。

### 受益板块或向上传导

我国计划今年建设1000万套

保障房和棚户区改造住房,并计划在整个“十二五”期间建设3600万套保障房,使保障房覆盖率达到20%。相关市场人士分析,今年建设的1000万套保障房需要1.3万亿元至1.4万亿元资金,同时将为相关行业带来上千亿元利润。因此,保障房建设的加速启动,将对水泥、钢铁、房地产、建筑和工程机械等相关行业带来积极的影响。

从受益保障房建设的先后次序和程度来看,水泥和钢铁行业受益最为明显,其次是机械和建筑行业。对房地产行业而言,积极投入保障房建设的房企可以在一定程度上对冲宏观调控政策所导致的业绩下滑风险。最后则是家电行业,只有在保障房建设达成一定目标之后,家电企业才能实现业绩的明确增长。

在今年A股市场维持震荡格局的背景下,尽管水泥板块和钢铁板块明确受益于保障房建设所带来的相关产品价格的上涨,但前期积累的涨幅恐怕需要一定的时间来消化。因此,存在明确业绩增长预期的水泥板块与钢铁板块虽然市仍具有较高安全性,但上涨空间可能会受到一定制约。

不过,保障房投资主题并不会因此而终结。一方面,虽然当前A股市场受流动性困扰而缺乏上升空间,但如果未来某个点通胀数据出现下行趋势,货币政策拐点隐现,那么市场流动性偏紧的局面有望得到扭转,届时市场或将迎来系统性机会,而直接受益于保障房建设的水泥与钢铁板块有望再度领跑大盘。

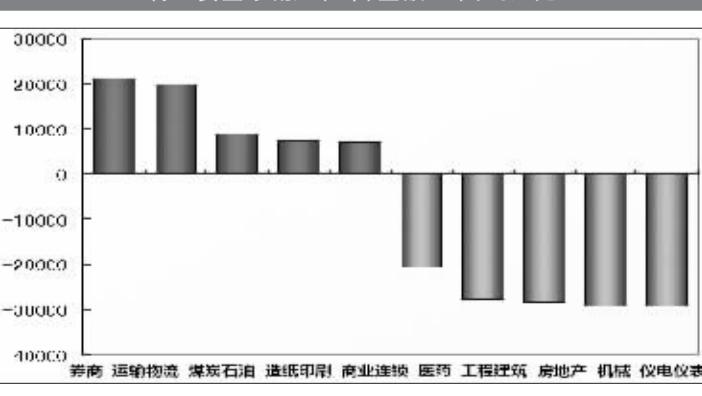
另一方面,即使流动性拐点没有出现,保障房效应也有望向下游传导。根据统计,目前中信一级行业中的建筑和机械板块年内分别上涨了8.91%和7.74%。从统计数据上看,这两个行业的板块涨幅并没有完全反映其受益保障房建设的程度。此外,目前中信二级行业中的建筑施工和工程机械行业板块的市盈率(TTM,整体法)分别为19.48倍和23.05倍,基本处于历史平均水平。而随着保障房建设的逐渐推进,建筑和机械行业的受益程度将愈发显著。因此,无论从板块估值水平还是上涨空间来看,建筑和机械板块后市都存在获得相对收益的机会。

## ■资金流向监测

沪深两市资金净流入前十

股票代码	股票简称	收盘价(元)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)	涨跌幅(%)
002500	山西证券	11.15	70366.56	51436.09	18930.47	6.80
600050	中国联通	6.05	92325.82	80649.68	11676.14	1.51
600029	南方航空	8.72	44739.87	33995.59	10744.28	2.95
000717	韶钢松山	4.76	30291.33	19669.70	10621.63	9.93
601111	中国国航	11.49	58928.63	48414.74	10513.89	1.77
600069	银行	12.63	69087.06	59404.41	9682.65	10.02
600789	鲁抗医药	10.34	56552.75	48577.36	7975.39	6.93
600477	杭萧钢构	11.41	25553.25	19429.38	6123.87	10.03
600122	DR宏图高	9.63	26795.04	20687.91	6107.13	10.06
600022	济南钢铁	7.02	19681.13	14637.23	5043.91	10.03

行业资金净流入(出)金额 单位:万元



沪深两市净流出资金18.17亿元

4月21日,在钢铁、采掘等板块的带动下,A股市场震荡走高,上证指数收于3026.67点,上涨0.65%;深成指收于12798.75点,上涨0.35%。成交量方面,当日沪市总成交1473.87亿元,深市成交1123.61亿元,两市合计成交2597亿元,较前一日小幅增加。

从行业资金流向的情况来看,沪深主力资金均呈现净流出的状态,不过规模明显收缩。据大智慧统计,4月21日沪市A股资金净流出16.89亿元,沪市B股资金净流出23.92万元;深市A股资金净流出1.92亿元和2.84亿元。(刘兴龙)

## 上三破二 新股又现大比例破发

□本报记者 魏静

外围市场的接连上涨,多少还是为急跌后的A股提供了些许弹升动力。21日沪深股市小幅回升,创业板指数也追涨主板市场实现上涨。不过,在市场温和反弹的背景下,新股却再度遭遇大面积破发的尴尬局面,当日三只创业板新股有两只出现破发。

当日表现最好的N欣旺达全日高位回落,收盘仅上涨12.27%,报收20.95元,在此前机构给出的均值区间内,离机构给出的极限区间上限值22.65元相距甚远。当日上市的另外两只新股则一起遭遇开盘便被破发的尴尬局面。N天喻当日一路下行,收盘下跌7.40%,报收37.04元,略高

## 外热内冷 “晒”出三大纠结

□本报记者 龙跃

自今年3月下旬开始,A股相对于外围股市持续低迷,而这一特征在最近两个交易日表现得尤为明显。是什么原因导致“外热内冷”格局的出现?这一局面又能否被扭转?分析人士认为,相对于外围股市,A股市场面临更大的经济、政策和资金面不确定性,这是导致其近期走势低迷的主要原因,也只有上述不确定因素至少在预期上出现明显改观,市场才可能重新焕发生机。

### 股市呈“外热内冷”特征

在经过标普下调美国政局评级展望至负面的扰动后,欧美股市4月20日纷纷走强。其中,美国道琼斯工业平均指数上涨1.52%,盘中创近三年新高;德国法兰克福DAX指数、伦敦金融时报100指数也于当日分别上涨了2.98%和2.13%。受欧美股市带动,亚洲周边股市本周四也普遍上涨,其中,韩国股价综合指数、日本日经225指数和香港恒生指数分别上涨了1.32%、0.82%和1.01%。

与外围股市相比,A股走势明显偏弱。周三A股受外围股市下跌影响出现明显调整,但周四在隔夜美股明显上涨的情况下仍然走势低迷,沪指全天仅小幅上涨了0.65%。事实上,这种“外热内冷”的格局在3月下旬就出现过。3月17日,美国股市明显反弹,并且持续走

强至4月6日;受此影响,韩国、中国香港等亚洲股市均在同期出现接近10%的上涨。但外围股市的强劲走势并未提振A股,沪指在3月18日至4月6日期间仅小幅上涨了3.59%,深成指更是仅勉强反弹了0.71%。

### 三大纠结困扰市场

最近一段时间A股相对外围股市明显低迷,分析人士认为市场主要纠结于以下三点:

其一,宏观经济所处位置不同决定市场环境不同。从经济增长的角度看,欧美经济体仍处于复苏的后半程,各项经济数据仍然呈现出不断改善的状态;而中国经济显然已经度过了复苏期,正处于经济复苏和新一轮增长周期的过渡期,紧缩政策已经实施了一段时间,负面累积效应正在释放。短期而言,欧美股市的基本面是向上的,A股的基本面面临阶段下行风险。

其二,政策面预期不同。对于欧美经济体来说,虽然近期通胀上行风险已经出现,但无论是从CPI增速还是从核心CPI增速看,都还处于相对低位,比如美国3月CPI增速为2.7%,核心CPI增速为1.2%,这意味着欧美经济体还没有到刺激政策明显退出的时点。而中国则不同,中国3月CPI增速已经达到了5.4%,在大宗商品价格上涨的背景下,控通胀任务十分艰巨。此外,近期市场开始倾向认为中国将加

强人民币升值幅度来对抗输入性通胀压力,升值预期明显提升。如果这一预期持续升温,则境外热钱的流入速度有可能加快,央行的货币回笼力度势必要进一步加大。因此,中国经济不仅目前已经面临了较严厉的宏观调控,未来一个阶段似乎也很难看到政策放松的迹象。

其三,场外资金介入力度不同。显然,如果仅从经济和政策面来分析,仍不能完全解释A股和外围股市的强弱差异。比如,同一个上市公司,其A股和H股的走势就存在很大不同,这其中的典型就是银行股。农业银行H股昨日再创4.74元的上市以来新高,而其A股昨日却以下跌收盘,始终难以突破3元整数关口,与3.10元历史新高点也存在一定距离。分析人士指出,造成A股与港股走势存在明显差异的重要原因是场外资金介入力度不同。从成交可以看出,伴随近期港股上涨的是成交量的相应放大,显示场外资金介入迹象明显;但A股不管上涨还是下跌,近期量能始终低迷,持续性热点难以形成,呈现明显的场外资金观望、场内资金腾挪的特点。

从未来一段时间看,场外资金能否介入可能是A股能否摆脱低迷的关键,但场外资金介入的契机显然在于国内经济或政策面出现积极预期,如果这一点做不到,市场恐怕就只能通过股价的下跌来增强吸引力了。

## 交易所信用债指数全线飘红

□本报记者 葛春晖

4月21日,交易所债市继续高位震荡,信用债表现相对较强。当日信用债市场各主要指数全线飘红。具体来看,上证企业债指数收于145.20点,上涨0.06点或0.04%;深证企债指数收报127.81点,上涨0.05点或0.04%;沪公司债指数收报128.35点,上涨0.06点或0.05%;沪分离债指数收报128.05点,上涨0.02点或0.02%。国债方面,上证国债指数以平盘报收于127.80点,盘中探至127.84点的历史新高;全天成交11.61亿元,上一交易日萎缩近四成;11只成交个券中,有3只持平、8只下跌。此外,受正股强势上扬影响,两市交易的16只可转债其中有13只上涨,仅3只下跌。

## 双汇大战:机构抛为主 游资博反弹

□本报记者 刘兴龙

4月21日,双汇发展终于在复牌后第三个交易日止住了跌停的脚步,当日换手率高达9.2