

全年高点可能出现在四五月份

□金学伟

2005年8月,笔者在股市动态上写过一篇《熊周期失效,牛周期渐至》,文章立论基础是:股价运动有周期的,这种周期是有规律可循的;天不变,道亦不变,主流趋势不变,原先的周期节律也不变,主流趋势的转变一定会带来周期规律的变化,或反过来印证,周期节律的改变意味着主流趋势的改变或即将改变。并通过1989年以来中国股市的几个大的周期性规律,印证了2005年7月1004点的低点是中国股市摆脱长达4年之久的熊周期,重新纳入牛周期的重要信号。

本周我们就从这2个定律出发,对目前市场做一个大致分析。

先回顾一下中国股市的周期情况。虽然上证指数诞生于1990年12月19日,但此前已有柜台交易,根据1990年1月19日上海股市的加权平均价作,以及由申银证券公司编制的静安股价指数作逆运算,可倒推出中国股市历史的最低点是1989年11月17日的23点。从那以后,上证指数的运行规律是:每隔18—21个月,便产生一个底部。这些底部距上一底部的时间跨度分别为:

1991年5月104点,18个月;
1992年11月386点,18个月;
1994年7月325点,21个月;
1996年2月512点,18个月;
1997年9月1025点,20个月;
1999年5月1047点,20个月。

一句话,从1989年11月开始,中国股市每隔19个月,就会产生一个重要底部。而且每个底部都以单底的形式出现,即在月线上均一次探底成功。用周期理论来说,这是一种非常规律的周期,它说明从23点开始,虽然期间有一些巨幅调整,如1992年5

月1429点到同年11月386点、1993年2月1558点到翌年7月325点,但市场的牛周期性质并未改变。

上述周期节奏在2000年出现了一次重大改变。2000年8月,上证指数见到2114点后,先于当年9月产生1874点低点,然后在当年11月冲高到2131点,最后又在2001年2月产生1893点低点。从产生低点的时间看,按平均19个月的周期计算,从1999年5月开始,下一个产生谷底的时间窗口应在2000年12月。而实际上,在这一个月左右产生的不是低点,而是2131点的相对高点。从形式看,前面的6个谷底在月线上均以单底的形式出现,而1874点和1893点却是以双底的形式出现。这种周期表现形式的改变意味着新一轮主流趋势即将改变。

更有意义的事情是在后面。2001年6月2245点后,大盘进入大调整。按原先的周期节奏,2002年7月、2004年2月都应该产生谷底的时间窗口,但偏偏在这2个月的时间窗口中,却出现了大盘反弹的2个高点——1748点和1730点。

按原来周期规律应该产生谷底的时间窗口却产生了高点,这种周期的混沌现象和主流趋势的改变是相伴相随的。换句话说,只要主流趋势改变,原先的周期节奏就会发生改变或产生混乱,所谓“高岸为谷,深谷为陵”,应该出现谷底的时候出现高点,应该出现高点的时候出现谷底。关于这一点,美籍华裔学术家李天岩1975年发表在《数学月刊》上的《周期三趋向混沌》有过非常深入的论证。

上述分析对我们认识当前股市有什么现实意义?且看下列分析。

1.根据周期可无限分割,也可无限延长法则,平均19个月左右的周期可进一步归并为38月周期、76月周期、95月周期、114

月周期、133月周期、152月周期、171月周期等。按照这样一些周期,来计算一下2008年10月1664点在周期上的地位。

从2008年10月往前,171个月是1994年7月325点;

从2008年10月往前,153个月是1996年1月512点;

从2008年10月往前,133个月是1997年9月1025点;

从2008年10月往前,113个月是1999年5月1047点……

所有的时间落点均为重大谷底。也就是说,2008年10月的1664点从时间看,具有牛周期性质。

2.既然是牛周期,那么我们就按牛周期来计算2009年内最容易产生重大高点的时间。方法很简单:1993年2月1558点到1994年9月1052点,时间为19个月;到1997年5月1510点,为51个月;到1999年6月1756点,为76个月;到2001年6月2245点,为100个月;到2007年10月6124点,为176个月。

将上述几个时间做加权组合运算,就可得到:

19+176=195;
19+76+100=195。

1993年2月1558点后的第195个月,就是今年5月。这就是笔者前周所述2月最高2400点,但全年高点很有可能出现在4、5月的主要依据。

有人问,如果大盘依然处在熊周期中呢?很简单,根据熊市中的周期会出现“高岸为谷,深谷为陵”的规律,那今年4.5月一定是又一个中期底部。至于当前调整,可注意2030的重大目标位。

(本文为作者为上海智晟投资管理有限公司首席经济师撰写)

新的长线布局机会逐渐来临

□徐辉

本周市场出现较大的调整,继上周调整2.6%后,本周沪综指继续大跌7.9%,推动市场调整的因素来自多个方面。而影响市场运行的事件方面,美国大幅下跌、王石认为09年房地产调整还远未结束等事件,对市场产生了一定的影响。尽管当前市场维持弱整理的机会甚高,但进一步下跌的空间已经不大,长线布局的新机会逐渐来临。

房价运行与地产商收益或背离

对于近期持续活跃的地产成交量,近期王石给出了一个偏负面的看法,在南京与媒体交流时他表示,房地产调整仍未结束。具体来说,王石谈三个观点:第一,近期反弹并不代表反转,房地产调整远未结束。去年12月以来的楼市有所反弹,成交量有所放大,这仅仅是房产刚性需求的释放。第二,两大重要指标并未出现逆转。房地产价格的上涨和家庭收入上升的差距越来越大,前期资金进入地产市场过多,房地产库存环比增加,去库存是个漫长而痛苦的过程。第三,具体到不同地区,调整程度也不同。珠三角地区前期调整幅度过大,今年的调整趋于缓和;北京与长三角调整的大幕才刚刚拉开;而中西部和东北地区的调整幅度不大。

对于地产业的调整,笔者以为,最终确认地产世道逆转的指标是地价的上涨,现在看来该指标在未来半年到一年不会出现。

不过,我们也注意到,地产业的调整和市场地产商的收益可能并不完全一致。08年地产商的利润事实上依然出现了增长,部分公司如保利地产还获得了较高增长,这主要是因为地产业的整体毛利率还处在较高水平,而刚性需求推动下,这一较高的毛利率将获得一定的保证。今年,万科已经决定不进行全国范围内的普遍调价,预期地产业的毛利率将阶段性保持。另外,香港地产市场

的情况或可参考。97年香港房价见顶,但香港地产商的盈利恢复相当快,而香港地产股价的恢复也相当快。

三重因素推动市场大幅调整

回到市场上,本周市场出现显著调整,其诱因之一来自于美股出现暴跌。最近八道琼斯指数从9000点一路调整到近期最低7077点,创11年以来新低。而伴随着黄金价格跃过1000美元,以及花旗银行、美国银行被国有化或申请破产保护等事件出现,关于金融海啸第二波的讨论骤然升温。有分析人士预测,金融海啸第二波必然会来,其时间点可能在一个月。企业债和地方政府债券将是第二波海啸的引爆点,尤其是企业债中的垃圾债,其整体违约率将从去年9月的4.5%上升至20%。届时全球商业银行业都将出现重大问题。不管类似于去年9、10月份的金融海啸是否出现,近期的外围股市的恶劣走势已经对A股投资者产生了影响,尤其在最近八周A股逆势连续拔高,在2400点附近较高的估值水平已经难以支撑市场继续上行。

事实上,除了美股的影响外,估值优势的丧失,以及流动性忧虑重新燃起也是推动市场调整的重要因素。一方面,沪综指进入2400点后,市场估值进入较高水平,A股市盈率已经达到17倍左右的水平,行情已经演变成“鸡肋”行情。在实体经济变数重重的大背景下,市场进一步大幅上扬的驱动力骤减。

另一方面,一些流入市场的短期票据要出局。从各方面反映的情况来看,前一段确实有一部分贷款流入了股市,这里面三个月左右的短期票据现在面临一个出局的问题:因为1月份进来,4月份就要归还。通常这类事件需要1个月左右的提前量,这样,在2月底、3月初就必须把这件事办好,这也是近期市场抛盘较大的一个重要因素。

进一步下跌的空间已经不大

不过,在市场调整逼近2000点后,多空平衡又将出现新的转机。也就是说,一旦市场触及2000点,或者下破2000点,市场的做多力量又将重新汇聚。上面所提及的三方面因素又将出现另一番景象:

首先,估值又将开始具备吸引力。事实上,这次市场上涨主要由题材股推动,当然这也主要是因为短期资金的性质所决定,一旦大型优质蓝筹股跟随市场调整后,其风险收益比又将大幅提升。与此同时,我们注意到港股近期也处在筑底的过程中,未来不排除港股率先启动,进而拉低恒生AH溢价指数到较低的水平,进而为A股重新启动奠定基础。(本周恒生AH溢价指数回落7各点,周五收盘在153%的水平)

其次,外围市场并非全无是处。笔者对于美股未来运行抱乐观态度,美国房价收入比在2至3的水平上,价格已经处在非常低的水平上,进一步大幅调整的空间非常小,而走高的机会却非常大,所以,美股事实上是处在一个相当明显的底部位置上,所以尽管近期美股看起来相当疲软,但其实也蕴含较大的反弹机会。

第三,上半年的流动性情况总体将是乐观的。至少从目前至未来三、五个月的情况来看,银行的信贷增长利率仍将维持在一个较高的水平上,而且利率水平也将维持在一个较低的水平上,甚至可能有机会看到一两次降息。所以,尽管短期信贷资金抽离会影响短期市场的行情,但在上半年整体流动性充裕的情况,资金对市场的负面影响将不大,甚至将主要是积极的影响。

所以,总体而言,我们认为,尽管当前市场维持弱势整理的机会甚高,但进一步下跌的空间已经不大,长线布局的新机会又将逐渐来临。

(作者为中证投资首席分析师)

■停板攻略

坚持价值耕耘 应对调整敏感期

□姜勇

按照市值区分,构成股指的股票可以划分为“大象”、“瘦狗”和“问号”,其中“大象”即大市值股票、“瘦狗”即中小市值股票,而“问号”则是各类题材股,本轮反弹行情的领涨板块无疑是“瘦狗”和“问号”,而“大象”则处于蛰伏状态,本周A股涨跌停榜单仍呈现出这一显著特征,并因此导致股指陷入调整敏感期。

周初A股略显强势时期,“瘦狗”类型股票仍有涨停余波,有色、贵金属行业的厦门钨业、东方铝业、紫金矿业;乳业板块的伊利股份、光明乳业;建筑地产行业的华丽家族、珠江实业、三房巷、国栋建设、建发股份、中国宝安;纺织板块的综艺股份、浙江东方、上海三毛等中小市值股票价格都曾攀上涨停榜单。

随后周二受到外围美股暴跌拖累,A股整体出现回落,但此刻涨跌停股票数量仍显平衡。但是周三股指反弹之际,主动型抛盘初显兆头,以深市为例,看似富龙热电、天一科技、京新药业、凯恩股份、大洋电机、华东数控、新华都等中小市值股票表现活跃股价报收涨停,可是同为中小市值股票,常山股份、德棉股份、江苏三友、西部材料、新都酒店、大庆华科、海南医药等股票却出现在跌停榜单,而且价格攀高或探底的股票多数并无利好或利空的特殊理由,从这一迹象可以判断出市场的人气或者流动性陷入了调整

的敏感期。至于当前调整,可注意2030的重大目标位。

■停板探秘

德棉股份 订单提升预期



□潘伟君

德棉股份(002072)本周上涨24.73%,列沪深两市涨幅榜第二,其中周三涨停,周五报收5.70元。

公司主要从事长丝布,色织布和本色坯布等产品的生产与经营,已经由服装面料逐步转向附加值和档次较高的床上用品面料。另外公司在新技术的应用方面处于同行业前列,如美国纺织行业权威杂志曾评出世界纺织行业25项最先进行技术,其中公司已应用其中17项,正在引进3项,公司世界最先进技术应用率达到80%,或许正是这些因素的影响,在纺织行业最为困难的去年年底,公司却从11月份起不断接到色织产品的订单,一度停产的染整设备也已经全部开齐,这种景象即使在其他行业恐怕也不多见。

而从深发展周初借国开行收购传闻股价一度攀登涨停,随后又在辟谣声中价格归于沉寂的案例,也折射出短线资金的投机炒作并不受到支持,深发展大股东有意转让股权并非今日传闻,“无厘头”式的炒作仍受到质疑,对于那些缺乏业绩或者实质性政策支持的“问号”股则更值得警惕。

另有典型案例中兵光电股价在大比例送股及大幅涨停,但随即股价又初的下挫,也折射出前期的热门股有强弩之末之嫌。中兵光电依赖资产注入业绩脱胎换骨,前期股价持续攀升有着基本面的支撑,但是当价格的累计攀升程度大大超过了业绩递增幅度之后,支撑价格的基础无疑会显得脆弱,除权之后的股价事实上并不便宜,但此时股价却出现放量涨停的迹象,则摆脱不了吸引眼球之嫌。从价值角度分析,中兵光电若未来业绩增幅能够超越股本扩张速度,股价填补空缺亦未尝不可能,但是短期价格却需要夯实根基。股指累计涨幅虽有限,但是类似中兵光电这样价格远远超越股指6124点珠峰高度的热门股不乏踪影,登山透支体力之后需要休息,而股价超涨之后也同样需要调整,这无疑也构成了股指调整的另一重要因素。

无论看多还是看空,只要是合理的就应该借鉴,现阶段A股仍处于值得投资的价值区域,股指适度回调规避了重蹈覆辙的风险,A股的信心复苏之旅远未走到尽头。

沪深股市一周涨跌停板排行榜

股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅度(%)	周五收盘价(元)
600556	*ST北生	4	二、三、四、五	21.56	3.72
000722	*ST金果	3	三、四、五	15.96	4.14
600259	ST有色	3	一、二、三	4.50	9.74
600455	交大博通	2	一、三	25.33	10.14
600178	东安动力	2	一、二	12.61	7.32
000021	长城开发	2	一、二	11.34	6.38
600699	ST得亨	2	四、五	10.59	4.28
000691	*ST联油	2	四、五	10.36	2.13
000035	ST科健	2	一、二	10.02	4.06
000625	长安汽车	2	一、二	8.96	6.44
000681	*ST远东	2	一、五	7.41	3.33
000592	ST中福	2	一、二	6.74	3.8
600321	国栋建设	2	一、三	5.50	8.24
600401	*ST中龙	2	四、五	5.42	3.11
200017	ST中华B	2	一、三	4.31	1.21
900953	*ST凯马	2	三、四	3.11	0.232
600618	氯碱化工	2	一、二	2.67	4.6
000657	*ST中钨	2	一、二	2.55	5.61
000716	ST南方	2	一、二	2.00	3.57
600984	ST建机	2	一、三	-0.45	4.35
600433	冠豪高新	2	一、二	-2.12	5.99
600207	ST安彩	2	一、三	-2.83	4.45
000007	ST达声	2	一、三	-3.84	4.25
600077	国能集团	2	一、二	-6.72	4.99

股票代码	股票名称	跌停板次数	跌停日	一周涨跌幅度(%)	周五收盘价(元)
600745	ST天华	4	二、三、四、五	-15.83	4.89
600603	*ST兴业	3	二、四、五	-17.33	4.34
600381	ST贤成	3	二、四、五	-16.89	4.33
000030	ST盛润A	3	二、四、五	-16.11	2.81
000557	ST银广夏	3	二、四、五	-15.98	3.31
000736	ST重实	3	二、四、五	-15.96	8
600084	ST新天	3	二、四、五	-15.66	4.63
600083	ST博信	3	二、四、五	-15.63	3.67
600248	ST建化	3	二、四、五	-15.17	6.54
600656	ST光源	3	二、四、五	-14.43	4.09
000628	*ST高新	3	二、四、五	-13.93	4.2
600155	*ST宝硕	3	二、三、四	-13.87	3.85
600817	ST盛泰	3	二、四、五	-13.42	2.58
600698	ST轻骑	3	二、四、五	-13.18	3.62
600988	ST宝龙	3	二、四、五	-12.74	4.45
600372	*ST昌河	3	二、四、五	-12.69	5.57
600275	*ST昌鱼	3	二、四、五	-12.50	2.38
600792	*ST马龙	3	二、四、五	-11.94	8.99
600734	ST实达	3	二、四、五	-11.79	3.44
600076	ST华光	3	二、四、五	-11.22	2.53
600868	*ST梅雁	3	三、四、五	-9.87	2.83
600733	S前锋	3	二、四、五	-6.07	13.14
002016	世荣兆业	2	四、五	-23.48	6.71
002101	广东鸿图	2	二、四	-22.39	11.4
600149	华夏建通	2	四、五	-22.39	4.09
600071	凤凰光学	2	四、五	-22.34	4.1
600112	长征电气	2	四、五	-20.99	8.92
000970	中科三环	2	四、五	-20.69	5.44
002139	拓邦电子	2	四、五	-20.64	11.26
000973	佛塑股份	2	四、五	-20.34	4.19
600135	乐凯胶片	2	二、四	-18.23	5.29
000751	锌业股份	2	四、五	-17.12	4.55
002130	沃尔核材	2	四、五	-16.78	12.1
600114	东睦股份	2	四、五	-16.31	5.18
600111	包钢稀土	2	四、五	-16.08	12.94
000923	河北宣工	2	四、五	-15.65	5.28
600870	*ST厦华	2	二、五	-14.28	2.16
000034	ST深泰	2	二、五	-14.00	2.58
000555	ST太光	2	二、五	-13.57	3.82
000758	中色股份	2	四、五	-13.57	9.36
600137	浪莎股份	2	四、五	-13.36	10.83
000656	ST东源	2	二、四	-13.21	4.43
000673	ST大水	2	二、四	-13.13	4.6
002089	新海宜	2	二、五	-12.89	8.78
600118	中国卫星	2	四、五	-11.79	20.11
002149	西部材料	2	四、五	-11.65	16.6
600890	ST中房	2	二、五	-11.53	2.76
600120	浙江东方	2	四、五	-10.50	5.28
600148	长春一东	2	四、五	-10.35	5.89
000430	S ST聚能	2	二、四	-10.15	4.6
600182	ST佳通	2	二、四	-9.97	3.7
000011	*ST物通	2	二、四	-9.59	4.43
600466	ST迪康	2	二、四	-9.21	4.83
000408	ST玉源	2	二、五	-8.94	5.6
000969	安泰科技	2	四、五	-8.54	14.99
000697	咸阳偏转	2	四、五	-8.28	5.09
000997	新大陆	2	四、五	-8.10	5.44
600891	SST秋林	2	二、五	-7.09	3.93
000077	国能集团	2	四、五	-6.72	4.99
000692	ST惠天	2	二、五	-6.47	3.61
000922	ST阿继	2	二、五	-5.94	4.27
002002	ST琼花	2	二、五	-3.30	3.8

另:本周涨停1次的家数为125,跌停1次和2次的家数分别为343和148,版面限制不一列举

制表:东吴证券上海陆家浜路营业部

■无风不起浪

□赵艳云

疑问一:“ST北生重整计划草案披露”

确认:在对重整计划草案进行调整后,停牌近两个月的*ST北生近日正式披露了重整计划,其中普通债权清偿比例可达到约50.44%。*ST北生管理人对于“新东家”的要求是,注资首年的净资产收益率(ROE)将超20%。

疑问二:“攀钢系”整合收官在即?

确认:近日,*“攀钢系”三家公司,攀钢钢铁、攀渝钛业、长城股份一起发布了“攀钢系”整合的进展公告,披露三家公司将于今年3月底或4月初发布现金选择权实施公告,开始实施现金选择权。这意味着浩浩荡荡的“攀钢系”整合终于将要进入尾声了。

疑问三:据说,美克股份拟发公司债?

确认:美克股份近日披露,公司拟发行不超过人民币5亿元公司债券,拟以募集资金的80%偿还银行贷款以优化公司债务结构,并拟以剩余募集资金补充流动资金以改善公司资金状况;同时,提请股东大会授权董事会根据届时公司的资金需求及市场的客观情况决定本次发行公司债券所募集资金的具体使用安排。

疑问四:国恒铁路大股东拟年内抛空持股?

确认:国恒铁路近日公告,公司第一大股东赤峰鑫业投资有限公司为筹措生产建设资金,拟在2009年剩余时间内通过深交所竞价交易系统出售其持有的国恒铁路全部流通股股份,每股拟出售价格不低于4元。该公司出售上述股份不涉及上市公司控制权的变化等

问题。

疑问五:凯乐科技拟增发募资做大地产业务?

确认:凯乐科技近日披露定向增发方案称,公司拟非公开发行1000万至6000万股,发行价格不低于6.15元/股,拟募集资金数额最多不超过4亿元,用于投资长沙“凯乐国际城”项目开发(投资3亿元);年产4万公里RF电缆产品建设项目(投资5000万元)。

疑问六:有消息说,亚泰集团中标逾亿元合同?

确认:亚泰集团近日披露,2月20日,公司收到哈大铁路客运专线有限责任公司致公司的《中标通知书》,哈大铁路客运专线项目甲供物资招标经评标委员会评审推荐并经哈大铁路客运专线有限责任公司确认,公司被确定为中标人。中标物资名称为普通(含低碱)硅酸盐水泥,中标数量为266255吨,中标金额为11121万元,占亚泰集团2007年度营业收入的2.74%。

疑问七:营口港欲贷款收购集团泊位资产?

确认:营口港近日披露,公司与中国银行营口经济技术开发区支行于2009年2月5日签订了总金额为5亿元的借款合同,用于收购控股股东营口港务集团有限公司的泊位资产。

疑问八:上海电气拟开展外汇套保