



名家论市  
A股呈现独立性



桂浩明

如果要判断股市本轮上涨行情的话,那么本周走势无疑是个十分重要的参照。为什么这样说呢?这是因为在前一段的行情中,境内股市和周边市场在运行节奏以及方向上基本是保持了一致,而且无须语言,境外商品期货价格对于境内股市中有色金属板块股票的上漲,也的确起到了牵引的作用。所以,在那个时候,还很难说境内股市在运行中有多少主动性。

但是,这一切在本周出现了改变。大家都知道,本周周边市场出现了较大的下跌行情,有色金属期货更是风云突变,直线回落。这种不利的状况,自然要对A股产生影响。于是,有人就预期,由于股市已经失去了周边市场的向上拉动,同时作为领涨板块的有色金属股票也因为国际期货价格下跌而处境艰难,这样一来大盘就没有理由再继续上涨了,下跌是唯一的出路。

可是,实际情况却并不是这样。虽然在周边市场下跌的拖累下,境内股市也确实有所回落,但幅度却非常有限。而且有意思的是,尽管有色金属板块随国际期货价格的调整,走势相对偏弱,以致无法再在市场上充当领涨作用,但是它们的下跌却没有对其它股票产生太大的负面影响,商业、科技等板块股票的轮番上涨,使得领涨板块在不知不觉中实现了转换。结果,与周边市场不同,这一周下来,沪深股市依然拉出了实体不短的阳线,而且在技术上保持了良好的形态,充分显示了其强势格局。

显然,无可争议的是,现在A股市场在走势上,已经不那么直接受外盘的影响,并且也不再以外盘的影子市场的形象而存在,在很大程度上,它具备了相应的独立性,拥有了自主上涨的能力。客观而言,今年以来,境外市场上的某些表现,确实对境内股市构成了支持,尤其是比价效应的存在(譬如H股价格高于A股等),成为在一个阶段境内股市大幅上涨的重要依据。但是,这些毕竟不是最根本的原因。综合来看,还是经济快速增长、股改不断推进、人民币稳步升值以及市场环境的不断改善这些因素,支撑了股市的上涨。现在,虽然周边市场的格局发生了变化,这对于境内市场来说也确实有负面的影响,但是由于上涨的根本动力没有改变,因此周边市场的影响只能是退居于次席了。也就在这个时候,市场本身自主运行的能量得到了充分的释放,行情也就呈现出了越来越大的“独立性”。

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	5376.43	121.08	5403.29	5238.23
200指数	4016.97	99.83	4030.98	3909.11
红利150指数	6313.52	153.17		
600成长行业指数	563.69	17.91		
600周期行业指数	706.19	17.86		
600稳定行业指数	758.71	19.62		
保险投资指数	6811.64	187.21		
新华富时债券指数	111.51	0.03	1.98(05-18年总回报)	

# 两千亿换手暴露主力野心

经过短暂回调,昨日沪深两市再度大涨,双双吞没了本周二拉出的大阴线。至此,在港股急挫、国际金属期货高位震荡的情况下,沪深股市本周再度收阳,分别再涨3.53%和4.68%。值得关注的是,在沪市上周创下1885亿元周天量后,本周再度改写纪录,周成交量达到2293亿元。天量迭爆,是否已充分显露此轮行情很可能是一轮超越想象的大牛市呢?

## 交投稳步递增

股指屡创新高,伴随的是成交量屡创新高。从行情之初两市日均100亿至二、三月时的200亿,到四月份上升到了400亿元,进入五月,成交迅速放大至500亿上方。5月9日,两市成交达到582.68亿元,成为历史上单日成交第11位。然而,本周一、二两市共成交分别高达819.78和891亿元,但依然低于2002年“6·24”的1062亿元和2000年2月17日的925.36亿元。但是从周成交量(以沪市为例),上周1884.9亿元的周量,已经超过历史上2000年2月14日至18日一周的1784.35亿元和2002年6月24日至28日的1652.8亿元天量和次天量。



从上述数据可见,本轮行情的量是逐渐递增而不是像前几次那样突然爆发。而且成交量的放大是伴随着K线图阳线实体同步增长的。另外,成交量的递增是在市场反复质疑是否成交已达本轮行情的天量声中推进的。

## 天量背后显底气

股价本质上还是货币现象。成交屡创新高,反映了资金的充裕和信心的膨胀。几个月前,大盘在上攻1300点时居

然出现三攻三。市场围绕1300点是头还是顶曾经出现了激烈的争论。然而争论声尚未彻底散去,大盘却牛气冲天,市场究竟发生了什么?

首先是大盘趋势出现了逆转。当大盘攻上1450点左右后,市场出现摧枯拉朽、势如破竹的一边倒走势。原因在于大盘有效突破了2245至1783点的压力线。这就意味着市场已经转势,大盘从大的下降通道转变为上升通道。

其次是市场走出了新老

划断的阴影。我们注意到,在市场逐渐回暖的过程中虽然也有不少市场人士认为大盘已经走出熊市,但还必须经过新老划断的考验,才能确定大盘是否真正走牛。然而,当人们看到管理层推出新老划断分三步走的方案以及相关措施后,恐惧感顿时烟消云散。从新近公布定向增发方案后复牌的有关个股的走势看,居然是开盘一家涨一家。利空竟成了利好。

另外,由于6年多的大熊市

使绝大部分个股跌得惨不忍睹,再加上股改的大礼包,股票投资价值陡现,有不少含H股的A股股价居然大大低于前者,股票市场明显成了资金洼地。一旦市场赚钱效应出现,本来就缺乏投资方向的资金自然请自来。这一点从近期新股股票账户开户数暴增,证券营业部保证金飙升可见一斑。

## 牛市不轻言顶

如果问此轮行情谁赚钱最多,答案是不含糊的:不懂技术面的新股民。为什么新股民普遍比老股民赚钱多?因为入市后买了就赚,即使暂时套住了,但过几天就解套赚钱了。以至于只买不抛,满仓再满仓。回想一下本轮行情,且不说1000多点入市的,即使1300点、1500点,甚至1600点买进股票,除了与大盘不同步的股票,要不赚钱还真难。

新股民操作成功,说到底只是只看大势。因为大盘进入了牛市,进入了上升通道,就意味着若干一段时间后,大盘将看到1700点、2000点,甚至2245点上方。所以从大趋势看,目前可能很多时候都是买股票的良机。(世基投资 王利敏)

## ■链接

本周A股市场虽然宽幅震荡,但成交量却维持在一个天量级的水平上,以沪市为例,本周的成交量分别为533.38亿元、541.50亿元、434.51亿元、361.61亿元、421.75亿元,由此推动了本周的沪市成交量再创该市场有史以来的天量:2293亿元。

## 新资金“哄抢”优质股

由于本周大盘指数出现了持续的宽幅震荡走势,如此的成交量意味着多空双方存

# 谁接走了两千亿筹码

在着较为严重的分歧,天量级的成交量水平也就引出一个问题——是谁接走了空头抛售的筹码?从本周的市场热点来看,答案相对清晰,那就是新增资金接下了空头抛出的筹码,这在优质股换手率突然增大中就可看到,比如说G五粮液、小商品城等个股。随着新增资金的持续注入,在千六附近高的换手率也让行情有了更好的基础。

当然,对于本周的成交量,投资者不仅仅关心是谁接走了筹码,而且还关注成交量上一个新台阶,能否带来指数的上一个新台阶。因为在日均成交量水平上,沪市已较“五一”前有了一个明显的提升,即从日均250亿元上升至日均400亿元,而“五一”前的沪市成交量,较2月份日均150亿元的成交量又上了一个新台阶。巧合的是,上证综指的指数也依次上一个台阶,即从2月份的1300点上升至“五一”前的1400点,再上升至“五一”后的1600点。

走了筹码,而且还关注成交量上一个新台阶,能否带来指数的上一个新台阶。

市场的存在有着这样的动力,一方面是因为量能极限的突破,其实背后隐藏着民间财富的增长,对应的就是投资意愿的提升,本周沪市两千亿的抛单被悉数接掉,而股市依然保持强势,

## 指数会否突破极限

从量能台阶与指数运行空间来看,投资者有理由预期,随着量能极限的突破,会否意味着上证综指在指数位置处有一个新的突破呢?

市场的存在有着这样的动力,一方面是因为量能极限的突破,其实背后隐藏着民间财富的增长,对应的就是投资意愿的提升,本周沪市两千亿的抛单被悉数接掉,而股市依然保持强势,

这充分体现了场外资金入市意味。另一方面则是因为量能极限的突破,往往伴随着市值极限的突破,既有新股发行所带来的市值增加效应,也有股价上升所带来的市值增加效应,但不管是怎样的效应,均会对指数的突破带来直接的推动力。因此,从量能极限的逐一突破,的确可以推断出上证综指的指数位置将上一个新的台阶。(东吴证券)

# 中小板因IPO而美丽?

本周表现突出的中小板个股一览				
证券代码	证券简称	总股本(万股)	昨日收盘价(元)	一周升幅(%)
002027	七喜控股	30233	7.70	16.49
002029	七匹狼	11050	10.56	13.43
002039	黔源电力	14025	7.76	17.40
002008	大族激光	16052	18.33	12.45
002036	宜科科技	8323	9.55	30.11

背景下,新股扩容往往会同板块形成股价的刺激效应,所以随着IPO时间日益临近,不少资金开始转战中小板块,备战将来IPO给中小板块带来的优质增量资产,从而推动了中小板块的股价上涨。

## 能否突破估值压力

但问题是,目前中小板块面临着较强的估值压力,因为中小板块经过本轮行情的暴涨,估值已接近历史高位区域。统计资料显示,目前中小板块的平均市盈率已达到30

余倍,其中龙头股的苏宁电器估值水平也不低。

正因为如此,目前中小板块面临着较大的估值压力。因此,现在的问题是,创新动力能否突破估值压力。就目前来看,概率并不大,一方面是因为中小板块的优质上市公司大多为基金等机构投资者所“瓜分”,而基金等机构投资者则是相对理性的,在目前背景下,是难以放弃价值投资理念的。另一方面,无论是制度创新还是市场交易创新,可以刺激短线的交投,但对上市

公司的内在估值并不会产生实质的推动力。也就是说,创新是不可能起到促使公司内在估值的作用,充其量是活跃二级市场股价。正因为如此,中小板块的股价固然有短线活跃的动力,但上升空间已为高估值的数据所封闭。

## 关注自主创新企业

当然,中小板也并非铁板一块,不同的上市公司面临着不同的行业成长机遇,部分上市公司会凭借着自身的经营优势获得高速增长的动力,从而获得更高的估值溢价,从而突破中小板整体的估值压力。

就目前来看,华兰生物、科华生物、华邦制药、双鹭药业等科技创新类的上市公司极有可能凭借着丰厚的科技产品储备而获得持续稳定快速的业绩增长动力,从而有望得到资金的关注,股价走势也会持续稳定提升。

也就是说,丰富的产品储备是中小板股价不断突破估值极限的主要推动力,而目前中小板拥有丰富产品储备的上市公司还有黔源电力,该公司在2007年至2009年,将先后有多项大型水电项目投产,因此不排除未来黔源电力会有较好的表现。(江苏天鼎 秦洪)

## 上证论坛精粹

### 有幸生于泡沫年代?

黄金涨,石油涨,股市上涨,房地产涨,货币涨,处于一个这样蓬勃的经济热潮中,竟然略有迷失。依稀记忆中最清晰的一幕就是什么什么创新高,刷新了多少年的纪录。半年来不时被突破突破再突破,刷新刷新再刷新振奋着,我们对铜价上涨和黄金上涨分别用过激动、亢奋、破纪录、疯狂、鼎盛、最高还是更高等字眼,现在能用什么呢,恐怕只能用泡沫了。好像最近巴菲特老先生也提醒说要注意有些品种的风险了。

有经济学家说,这个世界钱太多了。生于这样一个钱太多的年代,领略一下泡沫,对经济学人来说,是一种幸运;对于我们普通人来讲却不知道是好了还是坏了。(yikuo2006)

### “5·19”科技大餐

记忆中的“5·19”牛市大餐已经很模糊了,但每一年的“5·19”来临之前,我的心里都充满了期待,那种感觉,不知道是刻骨铭心的爱还是无法忘记的恨?不知不觉,今年已是第七个年头,当初一起在股市征战的朋友多数已成为看客,而我也从一个毛头小伙变成了“历经股市沉浮的前辈”,不由得想起发过的那句话:“岁月催人老矣”。

股市中的科技股,好像已成为伤心的代名词,可现实中的每一次大跃进都离不开科技的支持,当时钟不可逆转地进入2006年时,股市已不是7年前的股市,资金也不再是7年前的资金(那时没有QFII),政策也不再是7年前的政策,那么,今年的“5·19”,股市能否给我一点爱呢?想想得到爱,当然得持股,不动手只能算暗恋。(科技股)

更多精彩内容请见中国证券网上证论坛 <http://bbs.cnstock.com>

cnstock  
本报互动网站·中国证券网  
www.cnstock.com  
网上股市沙龙聊天  
一小时股票聊个够  
(第四场)  
沙龙话题:  
天量资金从何而来  
下一阶段该选什么股  
主持人:  
上海证券报记者 吴小勇  
嘉宾:  
资深分析师 江帆  
资深分析师 秦洪  
开课时间:  
5月22日 15:00—16:00

大智慧  
选股可以更准!  
下载网站: [www.gw.com.cn](http://www.gw.com.cn)