



# 多空搏杀激烈 大盘转危为安

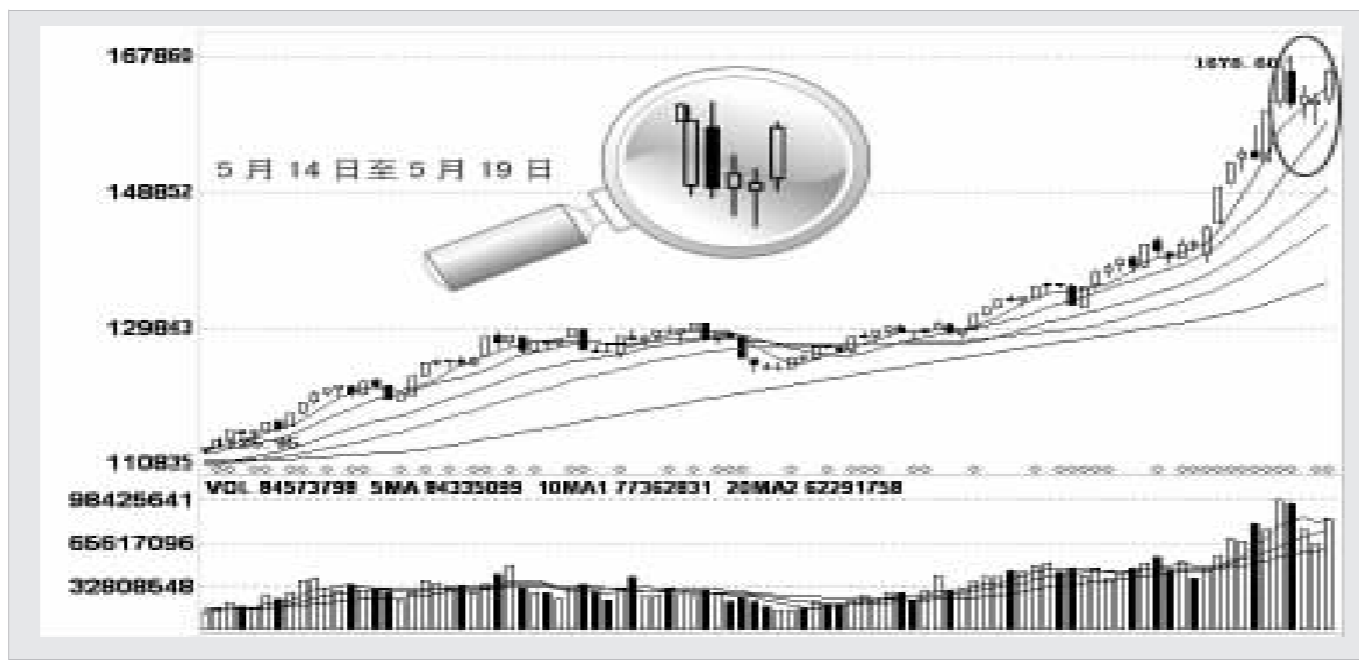
大盘在牛市中途调整非常有利于行情的发展:从技术面上来看,目前周K线、月K线已突破2001年以来的下降通道上轨压力线,而上证指数在本周四受到10日均线的有力支撑,周五收盘再度回到5日线上运行,技术形态并未转弱;资金面上,本轮牛市行情已引发增量资金的积极参与,美元的不断贬值也使得人民币升值压力加大,将促使过多的资金寻求新的投资渠道;第三,蓝筹股补涨将封杀大盘下跌空间,将成为遏制大盘下跌的重要力量

本周沪深股市大幅震荡,上证综指在周二创下本轮反弹新高1678.60点后出现大幅下挫,当日振幅超过70点、成交超过500亿元,高位巨阴终于使“五一”节后逼空走势暂时受到遏制。但是随后的3个交易日两市步步为营,逐步收复失地,上证综指周K线仍收出实体达43点的大阳线,牛市的步伐仍然没有停歇。本周两市周成交量高达3672亿元,创本轮反弹以来新高。

## 资源股暴跌引发震荡

承接上周升势,本周一沪深大盘继续酣畅上行,上证综指收出光头阳线,沪市当日成交超过500亿元。而周二两市突发逆转,受伦敦期货市场有色金属价格暴跌影响,有色金属类个股全线下跌,有色金属板块下跌幅度超过7%。前期强势股纷纷跌停。当日中国石化也出现较大幅度下跌,虽然有G长电公布发行权证消息刺激该股走强,并在早盘创出指数新高,但在获利盘的打压下大盘终现颓势,上证综指以全天最低点报收,并创出年内最大跌幅。

中国证监会本周发布IPO新规及配套规则,IPO重启基本就绪。尽管IPO的加快实施会对大盘造成短期的资金面压力,但新增上市公司将为市场提供大量新的投资机会。有报道指出IPO或将从中



小板开始,本周中小板个股走势渐趋活跃,苏宁电器、大族激光、七匹狼等个股均创反弹新高,在畅旺的人气带动下中小板股指也创出历史新高。同时,钢铁、水泥、银行等大盘蓝筹股成为大盘震荡时期的避风港,本周宝钢股份、G华菱、海螺水泥、民生银行等大盘蓝筹股走势稳健。高位强势股的暴跌使这类个股短线风险凸现,随着大盘的逐步企稳,蓝筹股自然成为部分场外资金回补的对象。由于大盘蓝筹股占市值的比重较高,对指数影响很大,更能带动抄底资金蜂拥而入。

## 调整夯实行情基础

我们认为,大盘在牛市中途调整非常有利于行情的发展。首先,从技术面上来看,目前周K线、月K线已突破2001年以来的下降通道上轨压力线,而上证指数在本周四受到10日均线的有力支撑,周五收盘再度回到5日线上运行,技术形态并未转弱。其次,本轮牛市行情已引发增量资金的积极参与,奠定了行情进一步发展的主基调。美元的不断贬值也使得人民币升值压力加大,将促使过多的资金寻求新的投资渠道。目前海

外资金仍在积极寻求介入A股市场的机会,新增资金的加盟将推动股指不断走高。第三,蓝筹股补涨将封杀大盘下跌空间。目前G长电等大盘蓝筹股仍在合理估值区间内,与H股有明显的价差优势,大盘蓝筹股将成为遏制大盘下跌的重要力量。

## 介入优质股分享机会

从后市运行态势看,继本周上证综指在1600点上方站稳后,大盘仍有继续向上拓展空间的要求。在上行趋势没有改变前,投资者宜遵循趋势的力量,继续做多A股市场。

随着股改的成功推进以及IPO的重新启动,市场投资机会将丰富多彩。根据国家产业政策及产业发展趋势,积极挖掘市场投资机会将显得尤为重要。总体而言,目前挖掘市场投资机会主要体现在:首先是尚未股改的个股后市短线机会大些,如轻纺城、东阿阿胶、东百集团、青岛啤酒等优质股;二是行业龙头以及业绩有望保持持续增长、拥有良好送配能力的个股,如G三环、G龙溪、G福耀、G格力、G法拉等;三是有望补涨的个股如招商银行、G中海、G北大荒等。

华泰证券 郝国梅

## 专家视点

### 已是第九根周阳线

本周宽幅震荡,受制于黄金价格的震荡、宏观调控的收紧、扩容节奏加快的综合影响,股指开始转向回吐及宽幅震荡。但周末适逢“5·19”,在探底之后又快速上拉,可谓是在重温和分享“5·19”的快乐。股指还是顽强地拉出了第九根周阳线,可谓是在

之不易。与上一周相比,量能也放大两成。但由于热点处在切换中,故对前期累积涨幅过大的品种,反而应该适当逢高减仓,仓位也应略有下移。但对于一些刚启动、仍有量能支持、含股改权、含分配权的个股,仍可尽情操作。 益邦投资 潘敏立

### 后市维持强势震荡格局

本周大盘多空分歧暴露无遗。1678点是本轮行情同时也是两年来的高点,但这一新高不具备强势维持的基础,市场的短期阻力位主要在1650点一线,本周借助“5·19”周年纪念的契机突破该区域后有望再度上行,但是展开强势反攻的可能不大,后市有望维持强势平衡状态。被高度激发的人气再加上充足的资金是大盘能够在高位强势横盘并伺机挑战新高的重要原因。

但政策性利好已经处于透支状态,对市场的积极作用正在消退,并倾向于中性偏负。市场依赖新的IPO规则进行的炒作将走到尽头,后市面对的将是实实在在的在资金压力、定价带来的估值压力等。短期大盘实际是处于市场强势对抗政策利好逐渐透支的微妙状态,这一僵持格局将持续一段时间,因此大盘既有的强势格局不会发生大的变化。 杭州新希望 凌俊杰

### 难以摆脱调整格局

周内大盘震荡激烈,周五又重拾升势,呈现挑战前期高点的趋势,不过热点已经发生较大的转变,后市尚不宜过于乐观。央行数据显示,前3个月全部金融机构新增贷款额(1.26万亿元)超过了全年预期目标(2.5万亿元)的一半。去年4月新增人民币贷款为1420亿元,今年4月3100亿元较之增长了100%以上。货币政策或有进一步收紧,将影响到主流机构的操作策略。此外,市场迎接融

资,机构或相应提高现金持有比例。国务院公布六项措施引导和调控房地产市场,调控措施还会进一步影响到钢铁、建材等板块,负面效应没有得到体现,反而积蓄了较大的做空动能。市场成交上至历史性天量水平,而大盘调整时间过短,没有达到充分的效果,短期内再度向上突破的空间和概率都比较小,预计下周大盘将冲高回落,维持区域内震荡整理,切忌追涨杀跌。 西南证券 张刚

### 大阳线拉开新“5·19”行情

本周是上证综指第777周神奇时间点,牛市的节奏注定2006年5月19日是一个不同寻常的日子,周五的大阳线拉开了新“5·19”行情的序幕,在1621点这个技术点位进行大幅震荡,主升浪行情将继续逼空直上2222点!贵州茅台股改复牌在即,强劲的填权预期将进一步

刺激酒类板块的上攻。五粮液本周在技术位15.6元处出现大洗盘;五粮认股权证本周成功地突破10元大关。下周开始大盘又将进入新的运行周期中,下周的走势可能是:周一高开高走出现跳空缺口,1700点附近有震荡,下半周继续上攻1800点。 浙江利捷 杨惠忠

## 下周看点

### 下周市场有何看点

本周沪深两市出现了短线的宽幅震荡,但随后就迅速回稳,沪指还是报收于1650点上方,显示出行情的阶段性强势格局,那么下周市场将有什么看点呢?

### 大盘将延续牛市脚步

在本周市场出现了不确定因素,有色金属板块的震荡对市场形成了负面冲击。不过我们也注意到,市场做多激情并没有受到有效遏制,每天依然有大批个股强势上攻涨停,市场依然批量生产涨停品种,显示出市场资金依然在展开积极的运作。另外,航天军工板块反复走强,成为市场一个新的领涨热点,而科技板块、中小板等的活跃程度也明显提高,大型蓝筹股表现也是非常平稳,成交量也是持续放大,各方面都显示行情处于良性状态中,后市大盘将延续牛市脚步而进一步上拓空间。

### 有色金属动向值得注意

有色金属板块的动向成为市场关注的一个焦点,一方面是因为近期国际市场的有色金属走势出现了恶性下跌,必然会对国内有色金属板块形成一定的冲击;另一方面,有色金属板块此前也积累了非常丰厚的浮动利润,短线震荡中有明显的机构资金减持迹象,因此其震荡反复可能仍将延续,后市将有一定的分化。

### 权证还将反复活跃

近期权证交易高度活跃,每天都有权证的短线涨幅超过了10%,市场游资在积极炒作股票的同时,也单独开辟了一个战场,权证后市仍将反复活跃。相对而言,在强势市场中,认购权证更有优势,而一旦出现短线震荡行情,则认沽权证会表现得更为活跃。

招商证券 朱哲

## 一周市场

# B股 先扬后抑 大幅震荡

本周沪深B股大盘先扬后抑、大幅震荡。从交易情况看,周初多方热情高涨,沪市B股顺利突破百点大关,最高至103.42点,深市B股也刷新高点,最高摸至2662点,之后几个交易日多空反复争夺,沪市B股在100点附近,深市B股则在2500点附近运行,最终报收于99.93点和2569点,涨跌幅分别为0.51%和-0.38%,振幅分别达6.98%和7.56%,显示多空分歧较大,争夺也很激烈。

整体分析,目前在大牛市中积极做多的同时,应注意保

持清醒头脑。在做多的情绪宣泄之后,市场终会迎来正常的调整。当前市场的持续推动力来自场外空翻多机构的入场及原先场内机构的借机拉抬,当指数连续飙升后,两股力量产生分歧,前者建仓后需要洗盘,后者需要获利兑现,因此在兴奋之余留一份理性,控制仓位很有必要。加之本周市场曾遭遇不利因素影响,盘中丰厚的获利盘有借机进行回吐的要求,这考验了多方的承接力度,尤其是在房地产板块走弱之后,市场做多的主流品种陷入分化状态,大盘必然

会因此产生剧烈震荡。在此阶段,投资者应保持谨慎,对短期涨幅较大的品种宜控制仓位。

短线还有一些间接影响B股的因素会干扰市场,1、QDII实施的时间临近,投资者心理压力较大,短期影响了投资者的操作;2、A股市场融资逐步展开以及国际证券市场开始调整,这将对B股的上行造成压制。不过我们对B股市场后市表现依旧看好。根据市场、消费、产业政策及产业本身的变迁和发展趋势,寻找最有价值的公司将是当下

最重要的选择。我们认为,可以分为以下几种:一是公司业绩比较优秀,市盈率定位合理,行业基本面持续向好,同时在年报中有良好的分红、送股方案的个股。通过对季报的精细研究,我们可以发现一些潜力股的蛛丝马迹,应该重点关注那些收入和毛利同比或者环比大幅增长的公司,如旅游、酒店、零售等。这些指标往往可以预示一个公司可能发生的业绩高速增长。二是近几年业绩能够有持续20%-30%以上的增长的。(金通证券 钱向劲)

# 中小板: 两大类品种值得关注

本周中小板表现十分活跃,股指周一开盘便跳空高开击破2000点大关。周二、周三、周四稍作调整以弥补周一留下的跳空缺口之后,周五股指再度发威连创板指推出以来的成交量和板指的双新高。从当前市场热点及个股角度出发,我们认为后市将有两大类品种存在明显的机会。

首先,业绩预期良好的品种应有表现。虽然一季度业绩炒作期已过,而距离中报披露期尚距一段时日,但在本周盘中主流资金针对业绩预期良好品种的炒作已显端倪,如苏泊尔、宜科科技就是这其中的典范。这两个品种在本周不仅分别大幅上扬了34%、30%,最主要的是,这两个品种在周二整个市场大面积杀跌的情形下都出现了逆市大涨的走势,而这两个品种如此恒强的主要原因为良好的业绩预期。由于规模效应与品牌优势的共同作用,苏泊尔在主要材



料铝锭持续涨价的背景下一季度业绩同比增长达到60%。有机构投资报告指出,公司未来几年在厨卫家电行业的规模将进一步得到提升,规模扩张将推动未来两至三年实现业绩较快增长。宜科科技一季度业绩也出现了较大幅度的增长,同时可以看到,公司通过与全球最大衬布厂法国霞日合作以及宾霸里布和大麻纤维两大项目的开展,将使其未来业绩高速增长。

可见主流资金操作的方向已经非常明了,投资者在后市不妨更多地关注一些同类型品种。

其次,低价补涨股机会也相当明显。从本周主板市场运行特征来看,由于众多题材品种前期累计涨幅过大,在本周均出现一定程度的调整,有色金属板块就是其中典型。根据以往经验,当主流品种的赚钱效应在短期内逐步减弱后,短线掘金

资金也就会将目光集中到一些具备强烈补涨需求的品种上,这也是我们在后市需要重点关注的方向。以成霖股份为例,该股在周五涨停前股价仅有5.27元,比其股改复牌当日的价格还要低,而那时板指才1440点左右,换言之该股当时的估价水平仅在1440点一带。而在板指大步跃进几百点后该股的补涨要求自然是相当强烈的。最为重要的是,该股还是一只典型的绩优成长股,股价上扬也存在着坚实的基础。当然,类似成霖股份等已经有所表现的品种目前再介入显然有点不太合适,投资者不妨关注一下具备同样概念但股价尚未大幅拉升的品种。

总体而言,牛市就是牛市,个股将会有极为抢眼的表现。投资者不妨依据我们给出的思路深度挖掘一些品种,相信在后市会有不错的收益。

第一证券 楼栋

## 一周图解

图1:本周沪深A股市场股价结构变动情况

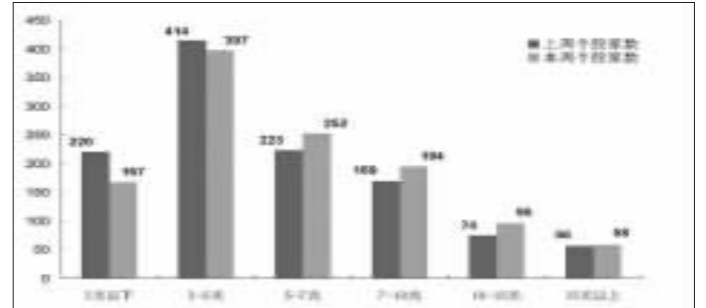


图2:本周沪深A股市场涨跌幅结构变动情况

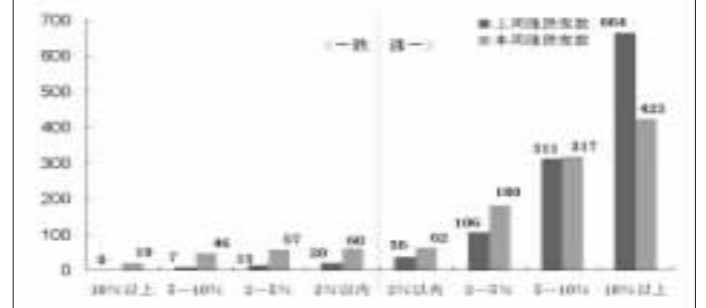


图3:本周沪深A股市场市盈率结构变动情况

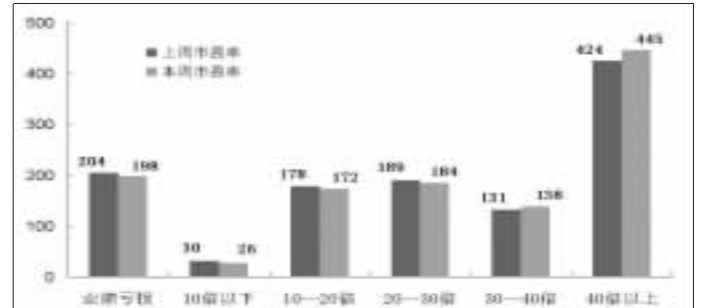


图4:本周沪深A股市场净率结构变动情况

