



资金动向

# 新资金寻找亮点资产股

本周A股市场一改前期持续逼空的走势,出现了持续宽幅震荡的K线组合,尤其是本周二的暴跌与本周五的暴涨,形成了鲜明的对照。如此的震荡反映出什么样的资金动向呢?

## 增量资金蜂拥进场暂告一段落

回顾近期A股市场,不难看出,上证综指在1400点附近开始出现增量资金大批量涌入A股市场的迹象。而在节后的第一个交易日,更是蜂拥而入,从而推动了沪市的成交量从日均200亿元再上升至300亿元又上升至近期的400亿元。

但是从本周盘面来看,增量资金进场步伐有所放缓,一方面是因为增量资金不仅仅考虑到指数的高位所带来的投资风险,而且还要考虑即将展开的IPO所带来的优质资产的投资机会,进场的意愿有所降低。另一方面则是因为目前盘面的市场热点、潜在品种的诱惑力也相应降低。

如此的心态体现在盘面

中,就是两个市场新特征:一是沪市的成交量在本周二创下541.50亿元的成交天量之后,量能形成萎缩,即便是本周五再度暴涨,其成交量也不过只有421.8亿元,如此的量能水平反映出增量资金再度规模性入场的概率不大。二是市场缺乏新生热点板块,冷门股板块的持续暴涨主要体现在一些在节前节后就有大涨苗头的个股身上,也就是说,市场缺乏新的领涨热点也意味着盘面缺乏规模性增量资金的加盟。

## 新进资金寻找宝藏路线图:亮点资产股

不过,在节后开始涌入的新增资金,“水性”逐渐熟识,而对A股市场的操作非常顺手,他们关注的品种主要有两类:

一是亮点资产的个股。所谓亮点资产,就是公司基本面的资产一栏中拥有一些为市场所不熟悉但的确可以激发投资想象的资产,比如说岳阳兴长的胃病疫苗的一类新药,如此的资产在熊市时很难产生股价

推动力,因为新药在投放市场后究竟能够带来利润,谁也不清楚。但在牛市里,需要的是激情,需要的是想象,所以,该股与重庆啤酒等个股一起成为近期市场新增资金重点狙击的品种。循此思路,G兰生巨资拥有的海通证券股权,而且业内人士推断这相当于1股G兰生股权相当于1.1股海通证券股权,如此就推动了新增资金对该股的关注,也就有了该股在近期反复活跃走高的K线走势。

二是基本面有重大变化预期的个股,尤其是在全流通背景下有定向增发等题材预期的个股,G综超、苏宁电器等定向增发股已成为市场新增资金的宠儿,股价接连三地暴涨。而具有定向增发实施整体上市预期的G宝钢、G包钢等钢铁股也在本周反复走高,量能持续放大,尤其是G包钢的股价走势还牵动了其认购证的暴涨。看来,本轮行情中进入的新增资金与往常行情不一样,尚能够从基本面的角度寻找一些潜力股。

## 存量资金有高位套现的嫌疑

但是,不可否认的是,就在新增资金努力耕耘的同时,存量资金其实具有一定的减仓迹象,尤其是基金重仓股。想想也是,决定一个个股是否具有投资价值,其实关键在两点,一是基本面,二是股价。基金重仓股的基本面自然没有问题,肯定是目前A股市场最优质的上市公司,也可能是目前我国最优秀的企业,但再好的企业,再好的上市公司,也得有一个合适的价格。诚如一位投资大师所说,好企业也需要有合适的价格才可投资。

循此思路,在本周不难看出,一些理性的投资者对一些优质股予以了减仓操作,从而推动了一批优质基金重仓股的持续涨停的K线图在本周开始出现震荡走势,比如说G五粮液、小商品城等。由此看来,随着股指的活跃,会有越来越多的资金加盟对优质价高股的减仓行列。

(江苏天鼎 秦洪)

## 两类个股存在着一定投资机会

正因为如此,我们认为这两类个股具有一定投资机会,一是基本面有亮点的个股,包括前文提及的G兰生、岳阳兴长、泰山石油等个股,也包括中新药业、西昌电力等基本面有亮点的个股,其中中新药业与工艺流程是国家机密品种,每年的销售收入过4亿元,有一定的投资亮点;公司拥有中美史克25%股权、旗下中央药业拥有近20%的天力士集团集团的股权等,值得跟踪。

二是未股改的且存在着一定重组预期的个股,此类个股在牛市里也往往获得较好的估值水平,比如说漳州发展,近来的市场预期就相对强烈。为何?就是因为公司的资产重组预期与股改存在着较大的想象空间。此外,中国武夷、振华科技等等均有不俗的股价上涨预期,可重点跟踪。

(江苏天鼎 秦洪)

大单揭秘

## 新能源行情仍有望延续

下面是本周部分盘中出现大笔买单个股一览表,现就此作具体的分析说明:

第一:双鹭药业、登海种业和成霖股份都是中小板个股。从下表中我们可以看到本周五盘中均出现大笔买单。这主要是因为:继5月18日证监会公布IPO管理办法后,沪深交易所5月19日又发布了新的《股票上市规则》,这意味着IPO的启动已经万事具备,尤其是中小企业板的IPO已经没有任何障碍。从IPO管理办法来看,在规模上降低了门槛,这无疑将带动现有的中小板个股;所以,周五中小板个股表现十分强劲,未来仍然值得投资者重点关注。

第二:G国安和G西钢都拥有丰富的资源。G国安旗下的青海国安公司具有独家采矿权的西台吉乃尔盐湖是我国众

多盐湖中资源条件好且具备大规模开发条件的盐湖,与盐湖钾肥正在开发的察尔汗盐湖并称青海省两大极具开发价值的盐湖,西台吉乃尔盐湖的潜在经济价值达1700亿元;G西钢在青海、内蒙古、甘肃和新疆等地控制了3.7亿吨铁矿资源、6.4亿吨焦煤资源。本周这两只个股盘中均出现大笔的买单,说明拥有丰富资源的公司仍然受到主力资金的追捧。

第三:四环生物是典型的低价股,在本周三盘中出现百万股的大买单,表现十分抢眼;未来低价股仍有望继续成为市场的热点板块之一。

第四:G转变是新能源板块的代表股之一。公司与清华大学企业集团等共同组建的新疆新能源股份有限公司是我国目前规模最大的专业从事太阳能开发和利用的高新技术企业之一,拥有20多项自主知识产权的专利技术;并且公司还与BP太阳能控股公司在新能源领域展开合作。近年来随着我国经济建设的高速发展,对能源的需求也在飞速增长,特别是石油消耗的大户—汽车及内燃机工业的迅速发展,更增加了我国的能源危机感;所以寻求替代能源将成为未来我国急需解决的问题;因此,新能源板块未来仍有望成为市场的一个长期热点。(港澳资讯)

### 部分盘中出现大笔买/卖单个股一览

股票代码	股票名称	成交数目(股)	交易价格(元)	交易时间
000518	四环生物	1088500	1.80	5月17日11:23
600089	G转变	721400	13.0	5月18日11:00
000839	G国安	157700	16.0	5月18日09:50
600117	G西钢	163200	5.30	5月19日10:55
002038	双鹭药业	100000	13.80	5月19日14:36
002041	登海种业	100500	32.29	5月19日14:37
002047	成霖股份	314200	5.80	5月19日14:40

一周增减排行

一周主力增仓排行				
股票代码	股票名称	20060518 散户线	20060511 散户线	一周变化比率(%)
600879	G火箭	16736	20869	-19.80%
600768	宁波富邦	4214	5059	-16.70%
000598	G蓝清洗	3814	4575	-16.63%
600961	G株冶	30231	35409	-14.62%
600792	马龙产业	8787	10261	-14.37%
600880	G博瑞	8457	9863	-14.26%
600827	友谊股份	10120	11475	-11.81%
600674	川投能源	29361	33042	-11.14%
600980	G北矿	16580	18471	-10.24%
600795	国电电力	47802	53218	-10.18%
600717	G天津港	65910	73373	-10.17%
600851	G海欣	11174	12391	-9.82%
600740	G山焦	28496	31447	-9.38%
600973	G宝胜	15628	17104	-8.63%
600739	G成大	21265	23221	-8.42%

### 一周主力减仓排行

股票代码	股票名称	20060518 散户线	20060511 散户线	一周变化比率(%)
600550	G天威	25795	22644	13.92%
600331	G宏达	19424	17134	13.37%
600415	小商品城	6164	5467	12.75%
600547	G鲁黄金	13022	11723	11.08%
600583	G海工	9520	8659	9.94%
600205	XD山东铝	36885	33670	9.55%
600533	G栖霞	9512	8710	9.21%
600967	G北创	18592	17026	9.20%
600362	G江铜	40449	37084	9.07%
000069	G华侨城	11917	10975	8.58%
600219	G南山	52503	48487	8.28%
600456	G宝钛	11133	10287	8.22%
600491	G龙元	14062	13029	7.93%
600525	G长园	8764	8121	7.92%
600831	G广电	13744	12767	7.65%

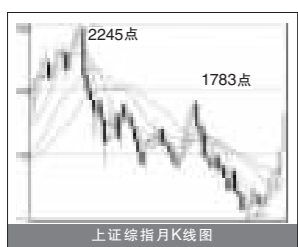
### 本周板块增仓排行一览

行业板块	20060518 散户线	20060511 散户线	散户增长率
电力	3133950	3168423	-1.09%
煤炭石油	1355576	1370240	-1.07%
教育传媒	866135	875328	-1.05%
运输物流	2004635	2025523	-1.03%
纺织服装	2324776	2346287	-0.92%
汽配	993591	1002164	-0.96%
电脑	1926094	1941636	-0.80%
外贸	755908	761784	-0.77%
商业连锁	2173386	2189687	-0.74%
钢铁	2847304	2868416	-0.74%
汽车	1591606	1602869	-0.69%
建材	2032272	2044865	-0.62%
医药	4484168	4511219	-0.60%
造纸印刷	1103201	1109608	-0.58%
电子信息	3183506	3201812	-0.57%

以上三表数据由大智慧研究所提供

赢家策略

## 基金高潮 对应市场高位



随着近期市场的活跃,基金业发展也显示出难得的好态势——又一个高潮扑面而来:一方面是最近半年来,基金整体收益大幅提升;另一方面是基金销售的高涨,超百亿基金再现江湖。这一情形与2000年、2003年的情形有非常相似的地方——同样是当年基金盈利迅猛,来年出现基金销售的空气高涨。但是非常遗憾的是,高潮之后无论是基金收益,还是基金发行都陷入了非常尴尬的境地,而且都在发行高峰期前后迎来了市场著名的高点:2245点和1783点。那么,今年的发行高潮是否会再度带来市场的高点?

截止到5月19日收盘,沪综指市盈率为25.5倍,深综指市盈率为55.7(基于2005年收益)。尽管市场仍然存在部分股票值得买入,但就深圳市场代表的一般性股票而言,整体股价已经有了相当的提升。

事实上,有些征兆已经显示阶段性调整的来临。成交量、日开户天量等多方面征兆表明,阶段性调整正在来临。那么,市场将以何种方式进行调整呢?一般而言,市场达到一个阶段性的高点后,其调整往往分为两类:一是先出现普跌,然后在一个合适的平台上进行股价结构调整,届时蓝筹股开始显示出较好的吸引力,而微利股则依然受到抛售;二是市场以股指横盘的方式来完成调整,期间蓝筹股顶上,过度高估的微利股、垃圾股全面回调。显然,从杀伤力的角度来看,第二种方式易为大众所接受,也是当前市场各方期望出现的一种运行方式。但必须提醒的是,以往的市场运行表明,期望出现的未必就一定出现,而应充分做好心理准备,以应付最担心的情况出现。(中证投资 徐辉)

基金前线

# 基金重仓股本周换手剧烈

本周大盘出现见顶回落又拉起的走势,多空分歧明显加大,周成交量再度放出天量。随着成交量的密集放出,市场交投的明显活跃,基金重仓股在本周也是显示出剧烈的换手,虽然平均涨幅并没有超越前一周,但量能却放得非常。说明针对基金重仓股的

多空攻防战也在激烈进行,在目前指数和股价处于这样一个相对高位时,如此剧烈的换手率毕竟是需要值得警惕的。一些大盘指标股如中国石化,在本周一改往日强势突进的姿态,进入了调整和横盘格局,这是本周大盘出现放量滞涨的主要原因。本周大多数基金重仓

股的走势也进入这种胶着状态,振幅很大,但实际涨幅则偏小。上涨的个股固然占据多数,但下跌个股也不少,而且量能放得极大,说明基金主力已经在悄悄增大了出货的力度。这一点我们可以从重仓股的涨跌幅榜上可以看出来。从基金持仓排名前50名的重仓股来看,本周有28家是上涨的,另有14家下跌。涨幅榜上个股的平均涨幅明显超过跌幅榜个股,前8名股票的涨幅都超过了两位数,说明目前多头依然处于强势状态,但换手率最高的却是跌幅榜第三名的铜都股份,这一方面说明主力出货的力度不小,另一方面也说明有色金属板块一路暴涨的势头大概撑不了多久了。涨跌幅榜的情况可见附表。

本周基金重仓股中的明星应该算是G长电,虽然它既不属于涨幅榜也没进入跌幅榜,但这一周的巨大量能,和它15.58%的巨大涨幅在该股历史上是绝对罕见的。由于长电自身的庞大权重,加上三峡工程即将完工的消息,这个航空母舰这一周的大起大落,从涨停走向跌停,又从跌停重新回升,在很大程度上左右了大盘的走向,估计下周该股仍将是市场

的一个重要风向标。

总体而言,大盘目前已经进入了一个关键时刻,是构筑双顶回调还是继续再创新高,在下周恐怕就要见个分晓。要判断市场以何种方式演绎,关键是看量能能否突破市场在本周二创下的天量,如果量能仍然维持后半周持续萎缩的状态,那么双顶回调的概率还是很大的;如果量能能够突破再创新高,那么指数也会再创新高,所以说“量在价先”,“天量见天价”这样的股市格言是极有参考价值的。留给主力的时间不多了,一旦融资恢复,真正的威胁来自资金有可能大量涌向一级市场打新股,从而对二级市场产生相当的抽血作用。

笔者认为,周二沪市541亿的历史天量,很可能就是这波行情的最高量能,随之而来的是指数和基金重仓股的调整。由于前期一直没有充分调整的机会,一旦进行调整,其幅度是不会小的。因此就目前的操作策略而言,我建议投资者还是采取逢高减持的规避策略,目前决不可盲目追涨。鉴于基金重仓股目前大多数的个股价位也都处于相对较高的水平,目前恐怕不宜随意介入。(上海证券 王岸欣)

券商风云

# 券商重仓股出现分化

资产公司加快了转型步伐,其首张券商牌照即将诞生。德恒证券清算工作将于6月结束,华融资产管理公司将开始显示出较好的吸引力,而微利股则依然受到抛售;二是市场以股指横盘的方式来完成调整,期间蓝筹股顶上,过度高估的微利股、垃圾股全面回调。显然,从杀伤力的角度来看,第二种方式易为大众所接受,也是当前市场各方期望出现的一种运行方式。但必须提醒的是,以往的市场运行表明,期望出现的未必就一定出现,而应充分做好心理准备,以应付最担心的情况出现。(中证投资 徐辉)

也将进入一个新的阶段。日前中信证券发布公告,公司将非公开发增不超过5亿股A股,募集资金将全部用于补充公司营运资金,通过2004年以来的低成本扩张,中信证券已在股票承销业务、企业债券承销业务以及经纪业务三方面建立自己的优势。此次若增发成功,公司净资产规模有望超过100亿元,综合竞争能力将有望得到全面提高。中信证券不仅将成为国内最大证券公司,也为未来对抗外资投行打下了坚实的基础。本周沪深两市大盘在高位出现了宽幅震荡,成交再度创出天量,权证板块、中小板和钢铁股均有不俗表现,周K线收

出了一根带上影线的中阳。本周券商重仓股走势出现了分化,但上涨个股依然众多,不少个股涨幅惊人,其中中国联通的G长峰和海通证券的航天通信本周涨幅分别高达47.67%、46.61%,是本周无可争议的两个明星股。此外中信证券的G天成、华泰证券的G农产品、金元证券的飞乐音响、长江证券的G柳化、北京证券的G沧大、中天证券的G国安、银河证券的G龙净、申银万国的G新世界、华夏证券的G火箭本周分别上涨了33.45%、32.45%、26.21%、23.69%、22.32%、17.69%、17.43%、16.89%、16.73%。本周下跌的券商重仓股开

始增多,跌幅居前的均为有色金属股,长城证券的G江铜、上海证券和国元证券的G株冶、光大证券的G包铝、东方证券的G华联、上海证券的G南山、兴业证券的G龙元、东方证券的G万华、广东证券的天地科技本周分别下跌了18.42%、17.88%、10.63%、10.40%、9.38%、6.23%、6.05%、4.87%。我们认为目前股指已进入高位震荡阶段,回调压力加大,冲高回落的可能性加大,投资者应坚决卖出上半年涨幅巨大、获利丰厚的有色金属股,重点吸纳中小板、钢铁股、电力股中的绩优潜力重仓品种,仓位不宜过重。(德鼎投资)