

#### TOP 涨跌榜

本周个股评级调升情况一览

代码	简称	上次评级	本次评级	调整时间
600096	G云天化	中性	收集	2006-6-8
600517	G置信	中性	收集	2006-6-8
600817	G宏盛	中性	买入	2006-6-7
600236	桂冠电力	收集	买入	2006-6-7
600232	G金鹰	中性	收集	2006-6-6
600104	G上汽	收集	买入	2006-6-6
000568	G老窖	中性	收集	2006-6-6
600237	G铜峰	中性	收集	2006-6-3
600289	亿阳通信	中性	收集	2006-6-2

本周个股评级调降情况一览

代码	简称	上次评级	本次评级	调整时间
600161	G天坛	收集	中性	2006-6-9
600970	中材国际	买入	收集	2006-6-8
600230	G滄大	收集	中性	2006-6-7
600018	G上港	买入	中性	2006-6-6
600664	哈药集团	收集	中性	2006-6-6
000869	G张裕	买入	收集	2006-6-6
000978	G桂旅	买入	收集	2006-6-5
600256	G广汇	收集	中性	2006-6-5

本统计是对24大核心机构的调查所得,24大机构如下:申银万国、国泰君安、国金证券、联合证券、中金公司、国信证券、光大证券、东方证券、中银国际、招商证券、海通证券、长城证券、中信证券、银河证券、中信建投、天相顾问、平安证券、兴业证券、湘财证券、长江证券、西南证券、新疆证券、江南证券、世纪证券。  
(数据来源:朝阳永续)

#### 市场聚焦

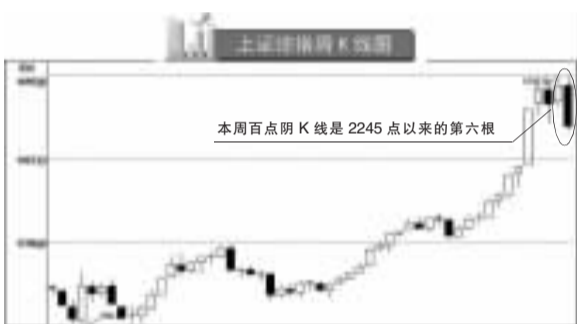
## 周线大阴棒难撼牛市根基

一根长达118点的周线大阴棒,使上周对攻击1700点充满信心投资者如同遭遇一阵狂风暴雨。当大盘三个交易日内一举击破5日、10日、20日,乃至30日均线时,市场迷茫了:难道行情来得快去得也快?

#### 不利因素总爆发

本周出现如此大的阴棒,说到底还是种种不利因素的总爆发。

我们注意到,本周周边股市包括港股都出现了大幅下跌。特别是H股市场的大跌对A股市场影响极大。以中石化为例,该股周四H股和A股的比价居然拉大到1:1.47,A股的估值优势荡然无存,以致该股先前屡屡出现的保驾护航功能大为减弱。国际金属期货持续下跌使本轮行情领涨板块之一的有色股再度破位下行,其它如银行股、地产股等均难幸,行情处于无主心骨状态。



扩容节奏的提速使市场切实感到供求关系正在发生微妙变化。从中工国际的申购导致回购市场成交大增、利率大涨,到首家公开增发的G再到多家公司股价已跌破定向增发的发行价下限或增发价,无不反映出资金面的紧张和对急速扩容的担忧。

#### 大阴似曾相识

据统计,大盘自2245点

以来,跌幅在100点以上的周大阴棒共有5根。同为阴棒,它们的意义却截然不同。有的是大盘从顶部转势,行情由多转空的标志,有的则正好相反。

第一种情况:2001年7月长达113点的周阴线。正好大盘从当年6月中旬摸高1145点见顶,经过5周小幅整理后,第6周出现了凶相毕露的大阴棒,由此开始了长达5年多的漫漫熊市。而2003年4月长达115点的周大阴棒则

是当年大盘从1311点反弹至1649点,拉出带有46点上影线的倒锤周阳线后,一根标志反弹结束的大阴棒。

第二种情况:2002年1月那根长达120点的大阴棒则是大盘短期见底的信号。自那一周大盘最低探至1376点后,后两周股指出现两根最低分别为1346点和1339点的周阳线后,大盘出现了从1339点到1748点的大反弹。

第三种情况:为行情运行的中继型。例如2001年10月拉出长达118点的大阴棒,出现在下跌途中,随后几周大盘稍有反弹,但最后延续跌势。

#### 调整仅是上升中继

本周的大阴棒虽然也出现在相对高位,但与2245点出现的大阴有本质的不同。

一是本周的日线虽然跌破了5日到30日共四根均线,特别是本周三的巨阴一举击破5日、10日、20日均线,但目前

下方尚有60日、120日和250日均线的强支撑。而2001年7月27日的这一周,日线完全击破了120日和250日均线。二是本周的大阴仅仅击破5周均线,尚有10周、20周等均线,支撑着大盘,前面的大阴线则击破了20周、30周均线,且该两根均线又成了大盘的強大反压线。

当然,本周的周阴线类似像上述第二种情况那样,成为见底的信号显然也是不可能的。毕竟大盘已经大涨了600点,上涨时间也有6个多月。

那么,本周的大阴最可能的是大盘上升中继型,类似于上述第三种情况。而且从基本面来讲,股权分置改革已经消除了股市健康发展的最大障碍,随着所有股东利益开始趋向一致,再加上宏观经济的持续向好,因此,我们有理由相信周线大阴棒已经难以撼动日益稳固的牛市根基。

(世基投资 王利敏)

## 中行发行引发两大猜想

据中国证监会官方网站的信息,中国银行首发于昨日获得通过,这意味着中国银行的IPO脚步声渐行渐近,由于庞大的身躯所带来的指数影响,因此,受到了市场的格外关注。

#### 能否刺激银行股

由于中国银行发行价格将参考H股的发行价格,而由于A股银行股的估值水平已与国际接轨,因此,在充分考虑

到中国银行H股发行价格以及目前中国银行在港上市后围绕3.4港元震荡的走势因素后,行业分析师认为A股发行价格在3.04元附近,相当于2006年1.97倍的市净率。不过,由于新股发行上市后,大体上会参考H股的定价,即首日涨幅有望达到10%至20%,对应2006年市净率为2.17倍至2.37倍。

而目前G招行2006年、2007年市净率预期为2.52倍和2.15倍,由于G招行盈利能力优于中国银行,因此就市净率估值参考体系来说,中国银行的A股发行上市显现G招行的估值优势。而G浦发的2006年、2007年的市净率预期分别为2.12倍和1.76倍,更显估值优势。

当然,这并不意味着A股银行股的压力完全得以消除,

虽然G招行等银行股的估值优势明显,但毕竟中国银行的综合实力不容忽视,肯定会成为机构资金的重仓对象。因此,中国银行的IPO过程,必然会吸引相当多的基金等机构投资者买入中国银行股票。当然大型公司发行上市对相关板块的影响是比较复杂的,也有可能反而会刺激板块的上涨。这种可能性也是存在的。

#### 会否影响资金面

中国银行的发行将给A股市场的走势带来一定压力,一方面,是挤出效应不仅仅存在银行股,而且还存在于其他基金重仓股,因为部分基金的仓位极重,买入中国银行必须卖出其他基金重仓股,如此就打压市场。

另一方面,则是存量资金的压力,虽然融资额不超过200

亿元,但由于首日上市有一定涨幅,因此,需要承接的资金也不会是小数,如果再加上申购可能带来资金的锁定,对股市资金面的压力也会比较大。

当然从长期来讲,随着优质上市公司的不断加盟,A股市场将成为长线资金可以持续投资的一个场所,其战略地位也将获得极大提升,如果从这个角度来看,短期资金压力无疑只是一个次要因素了。

(江苏天鼎 秦洪)

#### 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	5015.63	-100.84	5125.12	5010.39
200指数	3753.37	-88.78	3846.4	3750.86
红利150指数	6039.8	-171.93		
600成长行业指数	539.51	-12.22		
600周期行业指数	666.18	-19.37		
600稳定行业指数	729.68	-13.99		
保险投资指数	6362.45	-146.34		
新华富时债券指数	111.18	-0.04	1.6506-08年总回报	

# 大智慧

## 证券软件

免费下载 [www.gw.com.cn](http://www.gw.com.cn)

#### 基金经理手记

### 地狱里发现了石油

□江涌

一位石油勘探者准备进入天堂的时候,圣·彼得拦住了他,并告诉他一个非常糟糕的消息:“虽然你生前的善行足以让你有资格升入天堂,但天堂里分配给石油业者居住的地方已经爆满了,我无法把你安插进去。”这位石油勘探者听完,想了一会后对圣·彼得提出了一个请求:“能否让我进去跟那些住在天堂的人们讲一句话?”在得到同意后,这位石油勘探者就对着天堂里的人大喊:“地狱里发现石油了!”话音刚落,天堂里所有的石油业者都蜂拥奔向地狱。圣·彼得感到非常吃惊,并请这位石油勘探者进入天堂居住。但这位石油勘探者迟疑了一会,说:“不了,我想我还是跟那些人一起到地狱去碰碰运气吧,没准真有石油呢。”



这是投资大师格雷厄姆在评价盲从投资行为时讲的一个故事,很形象地描绘了目前市场上流行的听消息并跟风的行,这种行为不仅体现在投资方,也体现在被投资的主体上市公司中。市场进入5月份以后,则表现得更加明显,由此带来的反应是,大盘急涨急跌、剧烈波动。市场新能源热,于是凡涉及或有消息将涉及光伏电池、多晶硅、风能的上市公司股价就飙升;而此时,供给也提供得更快,一些主业与之毫不相关的企业纷纷涉足新能源,甚至将还在实验室里呆着的技术就迫不及待地拿出来显摆。我们并不是认为新能源不好,但如果一窝蜂地都能做好显然不现实。同样的现象还在上市公司的定向增发、整体上市上,不管业绩能不能增厚,先涨了再说。最终,我们看到股价的表现是:“出来混,总是要还的”。

每次新的投资方向下,都孕育着获得高投资回报的机会,这的确不容错过,如果足够敏锐,在市场反应前期就已经参与,这值得祝贺,风险不大,高收益可期,但敏锐的往往只是少数的人,如果到了后期,还在跟风,那除非找对了更少数成功的公司(如互联网投资机会下的微软、GOOGLE等),否则,难逃已经上了天堂却最终还是下了地狱的“石油勘探者”的命运。

如果跟风者众,遵循理性的好处就出来了,试想,整个舒适的天堂都空出来了,这不挺好?但前提是,不能也想着:“要不,也去地狱碰碰运气”。

(作者为广发聚富基金基金经理)