



朱平专栏

利益的市場



□广发基金公司投资总监 朱平

“北方有佳人，绝世而独立。一顾倾人城，再顾倾人国。宁不知倾城与倾国，佳人难再得”，这是中国的一首传统名曲。据说当年汉朝宦官李延年在一次宫廷演出时给汉武帝演唱了这首新曲，汉武帝大为感动，而李延年的妹妹也就是在这个时候被当作歌中的佳人与汉武帝相识并由此得宠。故事的结局听起来似乎很美，不过结局可能就没有这么美好了，因为不久年轻貌美的李夫人突患重病，眼看撑不住。武帝闻之大悲，亲自探视，但李夫人却以被蒙面说，我久病难愈，不能见您，请日后照料我们的孩子和我的哥哥。武帝说，所托之事自会照办，但希望能见最后一面。李夫人对这个请求却予以拒绝，武帝继续许愿，说如能见面会加赐千金并让你哥哥做大官。李夫人态度依然坚决，说你不让他做官不在于见不见我，你看着办吧，武帝磨了半天实在没办法只得离去。武帝走后，李夫人才说，皇帝喜欢我不过是因为我貌美，凡因貌受宠的，色衰必然少爱，少爱恩情就会转淡。所以如果皇帝见我我现在已无当日美貌，必然心生厌恶，想马上摆脱我，更别说是重视我的嘱托了。

本文无意从道德层面讨论这个故事的意义，不过像李夫人这样清醒地面对生活的灰色并保持乐观的态度，却是可以给人不少启示。本周股市触底反弹，一个重要的原因恐怕就是国航改变了发行计划，大幅减少了发行规模。原因主要有两点，首先是在油价高企的时候卖航空股票就像是夏天卖棉袄，卖的东西不是大家需要的；其次中行的发行也没给投资者带来多少收益，尤其是网下发行的部分。从目前的趋势看，当网下部分解冻的时候，参与申购的投资者出现亏损的可能性越来越大。

现在还不知道国航上市后是否会跌破发行价，但无论结果如何，投资者都可能会更清醒地认识到，证券市场首先是一个利益的市场，无论是上市公司、投资者或上市公司管理层，都想着自己的利益最大化，利益一致时大家会合作，但当各方利益发生冲突时则没有人愿意为了对方而牺牲自己。比如上市公司总是希望在股价最贵的时候卖掉股票，或在最困难的时候融资解困；公司管理层则希望在股权激励前股价越低越好，而在行权时股价越高越好；投资者的愿望则是无论什么股票最好能一买就涨。本次国航网下申购金额和网上申购金额的巨大差异表明，现在大部分网上申购新股的资金还没有认真思考，上市公司与投资者在发行价格和发行时机之间的矛盾有时候会给投资者带来非常不利的后果。

不过证券市场永远都不是以一个原则来运行的。3年前全球航运周期来临前夕，中远航运就曾希望融资买船，结果投资者否定了这个议案，虽然在2004年中远航运已经是一只大牛股，但如果前一年中远航运能够买到船，那涨幅肯定会更加可观。

更多精彩博客请见中国证券网上证博客 <http://blog.cnstock.com>

本周大盘或先扬后抑



张大伟 制图

国石化等个股缺乏持续增长动力，目前估值虽然偏低，但护盘的资金建仓主要是为了防御而不是为了进攻，或者说是为了未来的股指期货抢夺更多的战略性筹码，所以未必愿意大幅拉升此类个股。同时，新股扩容节奏的放缓有特定的时间背景，因为根据相关规定，待过会企业理论上要补充2006年半年报，由此使得正值半年报披露当口的新股过会批次、家数出现一定程度的萎缩。更何况，未来的中国移动、大唐发电、工商银行等一批市值企业依然对A股市场情有独钟，封闭了A股市场进一步的反空间。

技术面资金面抑制反弹

笔者预计本周的A股市场将先扬后抑，这既取决于上述制约A股市场的反弹空间因素，也取决于当前A股市场的技术面、资金面等诸多因素。就技术面来说，目前A股市场尤其是上证综指虽然在1500点上方形成了典型的双底形态，但上证综指在1783点、1757点也形成了典型的双头形态特征，而双底形态仅跨越2月有余，双头形态则跨越2年有余，因此从时间角度来看后续的压力似乎更为明显。而

及股改对价预期仍然可以推动石化股走强，同时，G长电、G联通等个股短期内仍有进一步积极的加仓迹象。但在本周中后期，A股市场极有可能会呈现出冲高回落的走势。

关注两类个股

因此，建议投资者在实际操作中不可过分沉溺于短线热门题材，比如滨海新区概念股、上海迪斯尼乐园概念股以及参股券商概念股，而应着眼于下半年的基金等机构投资者们的操作思路中寻找投资机会。从目前盘面来看，基金的投资思路最主要的特征就是倾向于防御。一是7月份基金经理调查报告中所称的金融、能源、公用事业等价值低估的品种，比如说G长电、白鸽股份、G原水、G招行等，同时还有业绩确定增长和市盈率明显偏低的个股，高速公路股的G闽高速、G赣粤、G深高速、G鲁高速等个股在上周五明显有井喷动作，资金主动性建仓迹象较为明显，值得重点关注；二是拥有隐藏资产的个股，在并购预期相对强烈的背景下有望得到资金的关照，永安林业、泰山石油、G宁高科、G*ST信息、G兰生等个股值得密切关注。（江苏天鼎 秦洪）

顾比专栏

下跌中的沪深比较



□戴若·顾比

从技术的角度来看，上海市场与深圳市场的下跌看起来非常类似，MACD(平滑异同移动平均线)图形、RSI(相对强弱指标)指标及随机指标看起来都是一样的。我们在每个市场中只看到微小的差别。但两个市场在下跌并开始回升的方式上却有一些非常重要的差别。通常，上海市场要领先于深圳市场，但是最近的下跌首先开始于深圳市场，而且其下跌要比上海市场速度更快、幅度更大。当我们使用MACD指标对两个市场进行比较时，并不能发现这一区别。从价格K线的行为方式上却可以清楚地看到区别。在深圳市场，这一下跌以连续3个下跌日标记，即3只乌鸦形态。这种下跌日形态还在继续着。

在上海市场，下跌以单独一根大的K线迅速开始，然后市场下跌的速度即放缓，花了更长的时间才形成市场的继续下跌。市场先停顿下来，然后上升，然后再向下。当投资者买进筹码时，下跌是有限的。而在深圳市场，投资者们正在卖出筹码。这一差别表明深圳市场更弱。这种趋势的脆弱限制了市场反弹的潜能。这也表明其反弹回升与上海市场相比可能更弱。结果是，当第一次引起市场变弱的事件出现时，深圳市场的下跌可能会更强。

深圳市场在3900点处有一个支撑位。我们预期市场的下跌将会停顿在这一点位，然后会反弹。上海市场在1560点处有一个良好的支撑位，它提供较好的支撑。曾有一次急跌跌破这一点位，但在下一个交易日市场即强烈地反弹回来。这是一个关键的特征。上海市场的支撑较强，它为强劲的反弹提供了一个起始位。这也表明了这一市场的信心与力量。交易者将下一个阻力位设置在1680点处。他们更有信心将支撑坚守在1560点。许多交易者将使用1560点处的支撑位作为止损点位，1680点处的阻力位作为获利目标点进行反弹交易。在深圳市场，这种策略的使用则伴随着更为不足的信心。市场下跌低于3900点的支撑位，这种情况持续了7天，支撑未能坚守。历史图表显示支撑位在3900点处。图表分析给了我们使用技术分析所不能获得的信息。上海市场指数的回撤会在1560点附近获得支撑；在深圳市场，指数的回撤可跌破3900点处的支撑。在最近的下跌中，指数行为的形态已经显示了深圳市场趋势的脆弱。交易者在接近深圳市场时会更为小心谨慎。（编译：陈静）

四连阳与六连阴的对峙

的高危地带。这与前期通过打压指标股轮炒其它个股最后交易日有实体的阴线旗鼓相当，但其中的那两根阳线力度却让人兴奋，市场以1550点为底线的箱体整理形态基本显现。由此也揭示，快跌慢涨将成为相当长时间内市场运行的方式。

上周市场最大的看点就是中国石化、G招商、G长电、G联通和G万科等超级指标股的集体向上异动。由于短期股指超跌，做多主力重新出动，由此导致股指快速脱离1550点

将产生反复，但鉴于这批指标股都呈现了比较明显的底部特征，因此股指的下跌空间比较有限。

与此相对应的是中国银行在上周却继续下探，收出了自7月5日上市以来的周线六连阴。截至上周末收盘，中行H股仍维持在3.42港元，由此A股和H股的价差进一步拉大达7.72%。这种价格倒挂现象在中外投资理念融合过程中特别触目，那么该如何看待呢？根据我们的研究，发现目前的中行六连阴是几乎所有在市场中

相对高位时上市的大盘股的共同命运。2001年8月股指在1900点附近时中石化上市了，其周K线也出现了5连阴的景象；当G招商在2002年4月上市后，当时的股指处于1650点附近较前期最低大幅反弹了350点，也出现过周线5连阴的景象。进一步的研究发现，如果在股指相对低位上市，大盘股炒作的机会则相对较大，如2003年11月的G长电和2000年12月的G宝钢。由此可见，目前中行的回调是获得非正常的高溢价后正常的价值回归，只

是有点过了。随着上周中行十字阴线发出止跌信号，下阶段将进入矫正过正的回升走势。

周末消息面上喜忧参半，喜的是证监会所酝酿的扩大机构入市有望兑现，但7月份贷款同比多增2032亿、新紧缩措施可能出台等消息，却又让人对市场未来的发展产生了担忧。但我们认为，随着中国石化周线成功收出四连阳后，从历史上看继续上涨的概率较大，因此短期市场仍将延续反弹的态势。（东吴证券 江帆）

cnstock 股金在线
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-50902222

股金在线上周嘉宾人气统计

名次	嘉宾	人气指数	名次	嘉宾	人气指数
1	高卫民 (国都证券分析师)	58	5	周贵银 (德鼎投资分析师)	33
2	吴青芸 (非扬投资总经理)	36	6	张谦 (汉德研究所所长)	21
3	陈文 (自由撰稿人)	34	7	马刚 (齐鲁证券研究员)	13
4	罗利长 (广发证券分析师)	34	8	盛昕 (齐鲁证券客服部经理)	9

嘉宾推荐行业龙头股

本周在线嘉宾送牛股(排名不分先后)

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	高卫民	石药 (600629)	公司是国内药用玻璃包装龙头。该股前期成交量活跃，有资金介入迹象，机构持仓比例较高，近期缩量整理，可中线关注。
2	江帆	石药 (600629)	作为全球最大药用玻璃生产商，其6万吨新增MLI氨基复合材料将成为公司未来主要利润增长点，目前价格明显偏低。
3	李斌	石瑞贝卡 (600439)	上半年，公司北美市场、非洲市场及欧洲市场销售收入分别同比增长了53.36%、24.94%和36.57%。国内销售同比增长101.23%。
4	马刚	石鲁 (000830)	该股定向增发吸引了中石化、中核财务、五矿发展等重量级机构的青睐，最新股东资料显示华夏证券二季度持股增加了一倍。
5	王国防	石津东 (600260)	参股金融概念，进军房地产业，光通信概念，该股二季度基金增持大幅增仓，本轮下跌中表现相对强势，指标修复较快。
6	郭燕婷	石黄山 (600056)	公司主营黄山山天然资源，2006年受“原煤价格效应”影响，上半年公司业绩同比增长50%以上，近期走势强于大盘。
7	郑文杰	石天业 (600075)	参股医药，06年业绩大幅增长，该股主力近期增持迹象，可密切注意。
8	秦洪	石赣粤 (600269)	由于业绩预期的改善，下半年产生收益，而且公司公路资产在今年7月1日实施计重收费，因此，行业分析师乐观预计今年业绩有望达到0.80元左右，2007年1元左右，目前估值明显偏低。
9	张冬云	石万业 (600641)	公司基本面在向好方向发展，现有项目销售良好，未来三年内业绩大幅增长，今年半年报实现每股收益高达0.295元/股，该股股价短线调整后，再度止跌回升，后市有再度走强动力。
10	吴刚	石宝钢 (600019)	钢铁龙头，严重超跌，有望持续反弹。
11	胡刚	石鲁 (000830)	港口港 2006 年上半年完成货物吞吐量 2240 万吨，同比增长 12.41%，主营业务收入 4.2 亿元，同比增长 11.56%，预计 2006 年公司可完成净利润同比增长 30%，实现每股 0.7 元（假设可转债全部转股，每股收益为 0.5 元），目前 PE12 倍，属于偏低水平。
12	胡晓明	石三爱富 (600636)	控股子公司 CDMA 项目进展顺利，今年几项业务能够为公司带来 9000 万元利润，相当于 EPS 增加 0.29 元，预计明年 EPS 将达到 0.60 元。CDM 在国际上能够保持 30 管以上的市场占有率。
13	黄俊	石数字 (600037)	北京数字电视运营，随着数字电视用户的不断增加，以及北京奥运会的开幕，其业绩将获爆发式增长。
14	金洪明	石巨轮 (002031)	国内子午线轮胎模具系统龙头企业，产量占国内总产量的 46%，市场占有率为 26%，属于低估的专用装备制造细分龙头。
15	罗利长	石长电 (600900)	传媒股，预期未来三年内业绩增长将保持在 20% 以上，目前股价距离其合理价值仍有较大空间，长线关注。
16	吴青芸	石长电 (600900)	水电行业龙头，超跌权重股，股价调整较充分，下周 6 月 15 号“小非”解禁对该股股价将形成刺激。
17	蔡敬斌	石长电 (600900)	前期强势股，基金重仓持有，深调之后短期有反弹要求，技术形态看目前已有止跌迹象，短期有反弹动力。
18	张谦	石容泰 (600589)	公司是聚氨酯复合材料行业的龙头企业，占据行业龙头和霸主地位。公司单吨产能国内无对手，公司还配套建有 14 万吨的丙烯酸材料生产，为此其生产成本在同行业极具优势，可以持续降低成本。
19	郑国庆	石东创 (600278)	参股华安证券和通海证券，受益证券业的火爆，投资法人股增值幅度惊人，在上海浦东拥有能大的厂房土地资源和仓储物流基地，土地增值潜力巨大。
20	吴刚	石深振业 (000006)	公司是兼具业绩推动优势和估值支撑优势的良好品种，区域竞争优势明显。近期再度走强，未来空间仍将相当广阔，可重点关注。
21	侯英民	石白猫 (600630)	公司经过重组后，大股东拟注入优质资产从而将使公司未来盈利前景增强，从技术分析看该股股峰后升格不变，可继续持股。
22	陈耀庭	石山推 (000850)	公司在国内市场地位稳固，并具有相当国际竞争力的优势企业，盈利预期依然可观。
23	张亚斌	石水电 (002060)	最新上市的中小板个股，是广东省最大的水电、水利施工企业，盈利能力稳定，上市两天的换手率也比较充分，存在短线机会。
24	陈慧琴	石天业 (600075)	从事磁性材料、磁器件、磁分离及相关配套设施等的研发、生产和销售。主营产品四氧化三锰全国市场占有率 30% 以上，位居全国第一。公司上市新股换手率已接近 300%，蓄势待发，后市有反弹空间。
25	郭峰	石食品 (600616)	调味品业务稳定增长，处于行业中的最高水平，投资收益增加带来业绩增长，是上海食品集团整合的最主要受益者之一，整合后公司业务很可能更加清晰，黄酒与食糖销售这两大主业更加突出，近期回调提供逢低介入的机会。
26	汪海	石维维 (600300)	公司在中药饮片市场处于绝对的龙头地位。股改后主力资金介入迹象明显，目前经过短线的回调已经企稳，后市有望加速反弹。
27	周贵银	石两面针 (600249)	化工日用品龙头，另外巨资参股券商，持有近 5000 多万中信证券的股份。
28	陈文	石泰岭 (600217)	西部水泥行业龙头企业，在股改前有明显资金介入，现在大盘走势好转，反弹预期非常强烈。
29	盛昕	石顺泰 (000850)	农业板块龙头股，业绩稳定增长，短期强势震荡，有望继续走强。

大智慧 Level-2
高速行情分析系统
高速下载 www.gw.com.cn
营业部安装 021-58760808