

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

后退 搜索 收藏夹

地址 更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

转到 链接

■渤海瞭望

## 逆势飘红股 能否持续强势

□渤海投资研究所 秦涛

昨日A股市场虽然因印花税的出台而暴跌,上证综指更是急跌281.84点,个股大面积跌停板。但是盘面显示,仍有部分个股逆势飘红,甚至有10家个股达到10%涨幅限制,9家个股达到5%涨幅限制,那么,如何看待这一走势特征呢?

从盘面来看,昨日逆势飘红的个股主要分布在三大板块中,一是地产股,金地集团、上实发展、广宇集团、中国国贸、天伦置业等个股就是如此。有意思的是,地产指数昨日虽然下跌4.73%,但在行业指数方面,却是跌幅最小的行业之一,充分显示出多头资金对地产股的青睐。二是注册预期或有重组预期的个股。天津港、岳阳纸业等个股的涨停就是如此,尤其是天津港的定向增发收购集团公司40余亿元的优质资产,且收购市盈率只有10余倍,无疑将增厚公司的每股收益。三是业绩大幅改善,成为机构资金新加仓的品种。虽然目前机构资金林立,理论上不会出现被市场忽视的个股,但由于投资者心理的恐惧等因素,仍然会有部分基本面积极变化但却被市场忽视的个股。

现在的问题,此类个股会成为后续走势的强势股呢?对此,笔者认为概率较大,一是因为为历史经验的因素。在以往的大盘暴跌过程中,如果有个股能够逆势飘红,要么意味着此类个股的基本面特别优秀,在下跌过程中引发场外资金买盘的涌入。要么就是目前介入的资金实力雄厚,拼命护盘。但不管何种因素,均会引发此类个股成为后续的强势股,比如说2·27行情中逆势飘红的个股大多成为后续的强势股。

二是因为逆势飘红股的存在着基本面的积极变化预期,这从上述三类逆势飘红股的分析中就可以看出这一点。而这些基本面的积极变化股,目前的估值相对合理,如果再遇上基本面的积极变化因素所带来的估值溢价效应,有望推动着各路资金的涌入,从而成为大盘后续走势的强势股,尤其是一些具有注册或重组预期以及业绩大幅改善的个股更是如此。如此一来,逆势飘红股成为后续强势股的概率较大。

就目前来看,笔者建议投资者重点跟踪两类个股,一是基本面积极变化预期中的个股,尤其是确定性较强的个股。因为短线大盘的趋势面临着一定的不确定性,甚至不排除继续调整的可能性,但由于大盘长期上升趋势难以改变,所以,不少资金极可能采取以确定增长股应付不确定大盘的操作思路,从而使得业绩确定增长股面临着更多资金的追捧,从而带来极大的投资机会,故建议投资者密切跟踪华星化工、浙江龙盛、北新建材、亨通光电等个股。同时,对地产股中的上实发展、北辰实业等个股也可跟踪。

二是跟踪注册或重组预期相对明朗,只不过在何时注册或重组存在着一定的分歧。这些个股主要指的是控股股东拥有强大实力,从股改后做大市值或者相关部门力推的“市值管理”等逻辑推理,注册或重组的预期相对强烈,因此,此类个股的基本面变化虽然具有一定的不确定性,但毕竟拥有一定题材溢价预期,短线仍有较强的表现机会,可予以跟踪,比如说四川路桥、四川圣达、\*ST东源等个股。

■热点聚焦

# 抑制投机 让牛市走得更持久

□上海证券研发中心 彭蕴亮

周三大盘出现显著调整,成交量有所放大。在前期炙热的投机氛围下,本次A股的理性回调非有必要,当前的市场最大风险不是系统性风险,也不是宏观风险,而是大量投机泡沫的存在。交易成本上升将有助于大幅降低A股市场的泡沫化程度,及时倡导价值投资理念,虽然短期的调整阵痛是必然的,但抑制投机乃牛市之福,未来A股的长期走势将更加稳健,更加和谐。

理性调整非常必要

应该说周三大盘的调整是市场期待已久的,因为以巨量换手为代表的投机行情已经让A股泡沫明显增大。数据显示,从年初到本周二,微利股和亏损股的涨幅分别达到120%和115%,而绩优股的涨幅只有32%。在大盘调整之前,整个市场的市盈率水平一度超过49倍,有超过700只股票年内涨幅超过100%,更有为数不少的股票三个月涨幅超过400%,大量垃圾股蕴含着极大的风险。本次印花税调整正好给疯狂的大盘稳步降温,短线调整是必要的,但抑制投机实乃牛市之福,未来牛市将更加持久。

从市场整体来看,高换手的投机炒作体现了市场投资者当前心态的不稳定,筹码持有期限短期化的特点,即做短线的资金占据市场主导地位,主导了行

情的发展。这些短线资金往往追涨杀跌,主要追求的是一种市场趋势,他们奉行价值投资的机构资金有很大差别,这与半年来个人投资者踊跃入市有很大关系。如果说机构投资者追求的是潮涨潮落,那么个人投资者追求的则是短线收益,一旦风吹草动就大幅杀跌,周三大盘的放量下跌正是这种市场不稳定性的具体体现。而随着印花税的上调,交易成本明显上升,追涨杀跌的策略将不再有效,市场内生性的稳定动力反而增强。因此,虽然短期市场陷入调整,但这种调整是建立在在对交易成本的理性分析基础上的,市场整体氛围是清醒的,短期调整是对A股长期牛市的一个良好修正,大盘长期向好趋势不变。

我们按照模型给出的计算结果,对一个120万资金,一年换手120次的交易者而言,由印花税带来的交易成本由30万上升80万,因此在比较高的交易成本下,市场的过度投机行为将得到有效抑制,流入的资金均将以长线投资为主,筹码稳定性更强,调整后牛市将更为持久。数据显示,4-5月份A股市场的存量资金单向流入近2500亿元,两市新开A股账户478.75万户,均创下历史新高。截至四月底,A股市场存量资金达到惊人的9800亿元。在频繁的短线交易下,这些资金可能会使大盘成为沸腾的“开水”,但在交易成本提高后,这些资金不得不重新审视自己的

交易方式,以一种更为理性的方式入市,长期市场更可能成为稳健的慢牛形态。因此,短线调整是难免的,但在理性调整后,A股市场的结构更加健康,牛市更为持久。

蓝筹抵御市场风险

我们发现,与S&P500指标股比较,目前沪深300指标股的整体市盈率相对较高,但是考虑到近年以及未来中国经济的高速发展,其PE尚处于合理的范围之内,同时按照07年的业绩预测,沪深300的整体市盈率水平将较06年明显回落,基础材料、消费者服务以及商业服务四个行业的市盈率水平相对S&P500存在估值优势,这意味着从国际范围看,A股的动态估值并没有大的改变,蓝筹股将成为未来行情中坚。

同时,大盘蓝筹股的盈利能力更强,未来大盘更加稳定。虽然上市公司业绩获得了爆发式增长,但如果扣除投资收益等带来的非经常性损益,比较能反映真实盈利状况的主营业务收入增长率,大盘蓝筹股要显著高于市场总体水平。但对于大量依靠投资收益来提升业绩的非蓝筹股,我们怀疑其业绩高速增长能否持续下去。因此,大盘蓝筹公司是中国经济的代表,有着较高的整体质量,它们集中了国家的优势资源,也受到了资金层面的重点支持,未来蓝筹股将是市场风险最好的抵御“防线”,也是本次调整之后的牛市中枢。

长期牛市更加持久

从走势上分析,未来市场有望短期获得一次较为充分的整理过程,在整理过后牛市依然将得到延续,蓝筹股具有一定的防御性特征,这将使得长期牛市更加健康、持久。但是这并不等于蓝筹股会出现普涨行情。一是因为蓝筹股的主要参与者是基金等机构资金,而机构资金的投资原则就是估值模型。所以,一旦蓝筹股出现估值高的现象,就可能引发机构资金的抛售,如此就压抑着股价的上涨,所以我们应该寻找较为安全的防御性品种。所指的防御性品种是指有持续稳定的发展的公司,比如15%以上的稳定增长。目前市场剔除金融股、亏损股后,市盈率均超过了40倍。在整体市盈率水平都在抬高的背景下,部分机械、化工、军工、消费行业的估值相对显得便宜,我们需要从产业背景上发现一些既有成长性且估值又较低的股票。

链接:  
相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gppd/>  
北京首证:  
天量回落 整理难免  
广发证券:  
合理调整有利于后市继续良性发展

■机构论市

## 跳空低开酝酿反弹

交易印花税的提高以及商券借壳方面的不利报道,导致5月30日的股指出现暴跌,牛市中的重要特点之一是快速调整。短期做空能量尚未完全释放,股指可能会跳空低开,盘中便有反弹。

## 获利盘带来做空压力

突如其来的印花税调整让周三市场陷入低迷,指数跌破10日均线。短期来看,经过前期大幅上涨后,持续积聚的获利盘在眼下仍将给市场带来做空压力,而印花税调整所产生的心理影响不

## 短线调整压力凸显

上证综合指数在周三大幅低开247点,尾盘跌幅达到6.50%。我们认为,在高位放量下跌过后,多头信心已经开始动摇,技术形态也已经走坏,大盘短线调整风险已经相当明显。从盘面上来看,

## 重点关注奥运概念

财政部调高证券交易印花税,由千分之一加到千分之三,这次是直接针对股市的降温措施,表明管理层不希望大盘继续疯涨的态度很明确。市场应声下跌,

## 政策效应集中显现

从历史经验看,提高证券印花税的利空都相当程度上导致股市投资信心大减,二级市场头部趋势形成,这一次,A股市场能否避免出现硬着陆还有待进一步观察。一批前期涨幅巨大的题材股

## 大盘还将震荡调整

在政策性利空影响下,大盘低开低走,最终两市收出大阴线,成交量放出历史天量,利空影响正在消化当中,市场在大洗牌完毕后,还将回复上升通道,空头力量没有释放完毕,周四有望震荡调

## 短线做空动能释放

印花税政策出台,周三市场放量暴跌。相对于资本利得税,各国对证券市场印花税的调整都比较灵活,调高或调低印花税对整体税收的影响有限,但其所表明政策态度值得市场重视,短线大盘有望进入震荡整理期。从操作的角度来看,这将对于目前市场中题材炒作带来打击,绩优蓝筹股的投资价值将得到进一步彰显,市场有望进入明显的结构性调整阶段。(德鼎投资)

## 大盘头部逐步形成

昨日大盘放出了历史天量,投机资金正大幅撤离市场,这对短期大盘来说影响是巨大的。若扣除不合理的投机成分,大盘将还有较大下跌空间,280余点的单日跌幅尽管是2005年牛市行情启动以来的最大调整幅度,但长期积累的压力显然仍没有充分释放,这也暴露出当前市场的空前投机程度。短期来看,大盘还有顺势调整的要求,中短期头部已经形成。(杭州新希望)

## 短线或有反抽可能

受到消息的刺激,两市在周三再度暴跌,在图形上收出了一根倒垂体。沪指综跌幅达6.50%,深成指跌幅达6.16%,和2.27的暴跌有十分相似之处。但昨天暴跌处于高位,并且有政策的调控压力,因此,后市能否复制2.27行情有待观察。股指在回踩20

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

■今日走势

## 股指仍有调整要求

□万国测评 王荣奎

受到上调印花税、证监会处罚广发证券借壳事件中的内幕交易以及商业银行自查信贷资金炒股等三大利空消息的打压,周三沪深两市早盘双双出现大幅低开,虽然一度强劲回升,但是随着委卖数量的增加,午后市场再度震荡回落,856家股票奔向跌停,股指回补缺口之后再度轻易击穿4100点,以4053.09收盘,成交量达到4000亿的天量。

大智慧LEVEL-2看指标股中国石化与浦发银行走势独

多空将在3900点至4000点的主要波动区间形成阶段性平衡,将来再伺机上行。调高印花税只是改变大盘上升的斜率和节奏,并不影响牛市的大趋势,再跌可考虑适当回补。(申银万国)

会很快消失,两方面因素促使市场继续面临调整风险,短线不宜过分乐观。操作上,建议投资继续回避近期大幅上扬的高风险品种,转而适当关注具备一定题材印花税调整所产生的心理影响不

由于周三开盘后不少个股都是先扬后抑的走势,不少抄底的资金也被严重套住,这也加大了后期空头力量的抛压筹码。因此从操作的角度来看,近两个交易日不妨适当减低仓位。(金元证券)

个股跌得面目全非。后市投资者可重点关注中小企板、北京奥运概念、滨海新区、军工、有色等板块。(方正证券)

更可能面临较大的调整压力,相比之下,一、二线蓝筹股或成为大盘调整过程中的避风港。后市可关注以中国石化、浦发银行等为代表的蓝筹龙头股。(万国测评)

整。短线热点:机构持仓股。大盘出现普跌,部分优质的机构持仓股,明显是受到新基金的趁机吸纳,对于基本面有利好,业绩有望出现增长的基金持仓品种,有望在大震荡中脱颖而出。(北京首放)

线大盘有望进入震荡整理期。从操作的角度来看,这将对于目前市场中题材炒作带来打击,绩优蓝筹股的投资价值将得到进一步彰显,市场有望进入明显的结构性调整阶段。(德鼎投资)

情启动以来的最大调整幅度,但长期积累的压力显然仍没有充分释放,这也暴露出当前市场的空前投机程度。短期来看,大盘还有顺势调整的要求,中短期头部已经形成。(杭州新希望)

日均线后,距离4000点的整数关口只有50多点的空间,不排除周四早晨回抽4000点的可能。但是,周三的全天大幅下跌后,空方的力量已经明显衰弱,今天在惯性下挫后,不排除有小幅反弹的可能。(武汉新兰德)

## 产权转让公告

项目编号: 07780801 项目名称: 胜利油田 淄博物资经贸公司 100% 产权 总资产: 2873.251589 万元 净资产 597.925689 万元 项目简介: 注册资本 200 万元,经营范围: 五金交电、机电产品、橡胶制品、塑料制品等。挂牌价格: 597.92 万元	项目编号: 07780802 项目名称: 北京梓盛恒利工程设计有限公司 75% 股权 总资产: 601.78 万元 净资产: 467.56 万元 项目简介: 注册资本 500 万元,经营范围油(气)田地、石油天然气管道输送、油气库等。挂牌价格: 350.67 万元	项目编号: 07780804 项目名称: 东营市 华网智能科技有限责任公司 100% 股权 总资产: 166.02 万元 净资产: 55.74 万元 项目简介: 注册资本 500 万元,经营范围电子产品防盗工程(凭许可证经营)、技防产品销售及技术培训等。挂牌价格: 55.74 万元
项目编号: 07780806 项目名称: 胜利油田 胜利物流有限公司 67.50% 股权 总资产: 11072.9955 万元 净资产 4456.0503 万元 项目简介: 注册资本 6000 万元,经营范围: 油田物资加工、销售;货物仓储、运输等。挂牌价格: 3007.84 万元	项目编号: 07780805 项目名称: 东营市 联成化工有限责任公司 42.9% 股权 总资产: 8762.789 万元 净资产 314.2948 万元 项目简介: 注册资本 3500 万 经营范围: 二氯丙烷、氯乙烷、环氧氯丙烷、二氯丙烷、盐酸、D-D 混剂 等化工生产销售等。挂牌价格: 134.835 万 元	项目编号: 07780702 项目名称: 上海恒荣 国际货运有限公司 15.47% 股权 总资产: 18525.81 万元 净资产: 3358.82 万元 项目简介: 注册资本 3180 万元,经营范围承办海运、空运进出口货物的国际运输代理业务 挂牌价格: 520 万元

上海联合产权交易所