

## 回升阶段可以套现

□西南证券 张刚

大盘周内上至4300点之后,受利空消息影响出现大幅下跌,一度跌至3900点下方,周四虽止跌回升,但周五再度下挫,以5月22日以来的最低收盘点位报收。两市全周日成交金额均在3000亿元以上,恐慌性抛售和抢反弹资金搏杀激烈。由于周五近700只股票跌停,下周仍将面临恐慌性抛售。

进入2007年以来,大盘一度在相当长的时间内维持在2500点至3000点之间的区域内反复震荡。而自2006年8月中旬至2006年年底的持续上升期间,大盘从未出现过如此长时间和大范围的横盘震荡整理。而3月中旬大盘对3000点实现了有效突破,显示进入了另一级别的上升波段。从波浪理论上讲,前期长时间的调整为第四浪,而3月中旬至5月份的升势为第五浪,即最后一波升势,也是最后的获利机会和逐步减仓的时机。5月28日和5月22日形成的跳空缺口相继被回补,还剩下4月23日的缺口。此3950点附近的缺口支撑将面临考验,若失守,则确立了长期顶部。周K线在创出新高后,收出十一周以来首根阴线,成交处于历史最高水平,显示短期步入调整格局。银行、石化等权重股试图领涨来抑制跌势,未能奏效,大盘将继续下探寻求支撑。不过,半数左右股票的价格距离5月29日的高点

缩水近三成,下周的跌幅有望逐步收窄。

观察月K线,大盘在经历了2006年8月份探底回升后,9、10、11、12月份,以及2007年1、2、3、4、5月份连续十个月放量上扬,并一度上至4300点整数关口之上,呈现上升加速的走势,不断刷新历史高点。十个月以来,股指从未发生过单月的调整。历史上,连续五个月收阳曾在2003年11月份至2004年3月份发生过,此后便连跌五个月,将涨幅全部吞噬掉。而连续四个月上涨的现象,曾出现在2005年11月份至2006年2月份,于2006年3月份出现调整。还有2001年3月份至2001年6月份,月K线四连阳后,创出了历史新高,此后也是长时间下跌,并在初期连跌四个月。目前出现了历史上从未出现过的持续时间如此长,涨幅如此大的升势,而5月份单月涨幅为6.99%,明显低于4月份的20.64%,呈现升势趋缓迹象。若2007年6月份出现单月的中期调整,大盘后势则仍将有较大幅度的下跌。

2001年6月14日上证指数创出当时的历史新高2245.44点,直至2006年12月14日才被刷新纪录,有效时间达五年半,非常具有借鉴意义。2001年6月14日沪深两市A股上市公司以2000年年报的业绩计算的平均市盈率为66倍。2007年5月29日沪深两市A股上市公司以2006年年报的业绩计算的平均市盈

率为48倍。假设目前A股若达到66倍的市盈率,则A股总市值仍有37.5%的上升空间。不过,A股48倍的市盈率仍远高于境外主要股市的水平。自5月11日银监会放宽商业银行ODII产品投资限制,允许ODII资金投资境外股票市场以来,工行推出首款投资港股型ODII,开辟了境内投资者以合法合规渠道投资境外股票的渠道,对内地股市过剩的资金将产生疏导的作用。市场环境发生了很大变化。

回顾2001年顶部的K线形态,当时自同年5月份开始,股指曾四次上至2200点之上又回落,经历了反复尝试向上突破失败之后,才选择了逐步下跌,也就是形成了一个复合的顶部形态。而目前的5月29日的高点若立刻明确顶部,则显得过于简单。预计后市大盘将可能几次冲击4300点后,难以进一步向上拓展空间,才可能向下调整。

在具体操作中,投资者还不至于匆匆套现出局,但应该在后续的回升行情中,逐步减持。因为后市即便再创新高,也是对顶部有效性确认,即第五浪的终结。公开信息显示,6月份的前半月较难有大盘股发行,市场资金仍将滞留于二级市场,把握投资机会。日均成交金额只要保持3000亿元以上,仍可能出現升势,否则出现缩量则可认为其在构筑有效的顶部,投资者可把握回升时机大比例套现,以回避顶部的风险。

## 市场进入利空影响期第二阶段

□大通证券 董政

受财政部关于提高证券交易印花税的消息影响,本周两市大盘出现了大幅回落的走势,两市综指在本周内均报收长阴线,市场的量能水平再度放大。而前期表现较为平淡的大盘蓝筹股品种本周出现了活跃的走势,上海机场、浦发银行、中国石化等股票表现突出,而前期大幅上涨的题材类股票出现了整体下跌的走势。

在本周的后三个交易日内,每日均有数百只股票以跌停板报收,市场的做空能量得到了充分的宣泄。

在本轮上涨行情中,我们可以视5月10日周小川的谈话内容为管理层调控市场的起点,此后针对市场出台的利空因素不断兑现,一些分析人士将其称为“组合拳”。利空因素对市场的影响是毋庸置疑的,总结历史的经验,利空因素对证券市

场的影响可以分为三个阶段。在第一阶段内,利空的出台是较为温和的,而市场投资者对利空则表现为谨慎的态度,而此阶段的市场仍保持惯性上涨的走势,这就是笔者前期提出的利空初期阶段并不可怕。随着投资者对利空因素的麻木和轻视,利空对市场的影响进入第二阶段,印花税的上调可以视为第二阶段的开始,在利空的第二阶段,影响市场的利空往往是具有实质性内容,并具有重大杀伤力的。历史经验表明,在利空出台的第二天,市场会出现大幅下跌,而第二天段波的出现,并不意味着市场的头部已经形成。此时市场做多的环境依然存在,而多数市场机构未能全身而退,在市场高度恐慌的状态中,投资者常常会选择杀跌的操作,在做空能量充分释放后股指往往会出现大幅反弹,股指甚至会再创出新高。在利空的第二阶段,往往是股指下跌的一次预演。市场

的真正风险应该出现在利空的第三阶段。从这个角度来看,目前的看起来似乎非常可怕,但其中仍存在一定个股机会。

在股指下跌的过程中,市场的抛盘如潮。但这些变现的资金大不可能立即撤离市场,一旦市场的环境转向温和,这些资金有可能会回流市场。同时在下落的过程中也有一些机构深套其中,待市场企稳后他们会实施自救,股指的反弹也就顺理成章。预期下周市场可能会出现反弹走势,伴随着强势品种的活跃,那些超跌的股票也会大面积的反弹,数百只股票涨停板的局面也值得期待。操作中投资者可关注燕京啤酒(000729)、晨鸣纸业(000488)等机构重仓的强势股品种。另外超跌的品种如华股份(600247)、华东医药(000963)也可考虑在下跌的过程中建仓。

## 阶段性调整已展开

□银河证券 陈健

本周大盘先扬后抑,在创出4335点历史新高之后,股指出现雪崩式暴跌,在击破5日、10日均线之后暂时受到20日均线的支撑。月K线形成了带上影线的上阳,预示着疯狂的暴涨行情已告一段落。大盘在暴跌中分别回补了5月22日的4083—4086点缺口、5月28日的4190—4215点缺口,目前只剩下5月8日的3851—3901点缺口还未完全封闭(最低点3858点,还差7点),因此短期内调整的压力仍较大。

从波浪理论来看,自2005年6月998低点开始大盘已步入了新一轮牛市行情中,998低点开始了第一大主升浪的上攻,其中又可细分为五浪上攻:2005年6月的998低点—2005年9月的1223高点为第一浪上攻,1223高点—2005年10月的1067低点为第二浪回调,1067低点—2007年2月的3049高点为第三浪上攻,3049高点—2007年2月的2541低点为第四浪回调,2541低点开始了998低点开始的新一轮主升浪的上攻。根据第三浪最具爆炸性,是五浪中最大上

升浪的波浪规律,2541低点开始的第五浪的极限为2541+(3049-1067)=4523点,表明了4500点有可能是998低点开始的新一轮主升浪的终极目标。但这是技术上测算出的点位,大盘有可能会在4330—4450点区间内终止第一大主升浪,而本周大盘最高摸至4335点并出现了大幅下挫,可能已终结了第一大主升浪的上攻。

目前大盘有可能步入第二大浪的调整,不过这并不会改变牛市继续向好的总格局,很有可能以平坦形(A、B、C三浪)的大箱体来实现。这是由于从998低点本轮牛市启动开始至今,三次调整都是以构筑大箱体来实现的,如2005年8月中旬到12月底在1150点附近的整理区间、2006年5月中旬到8月初在1500—1750点之间的整理区间、以及2007年年初到3月中旬以2550—3050点为主要波动范围的整理区间。短期来看,3850点具有一定的支撑作用,这是由于五月份大盘在3850—4000点一带构筑了整理平台,堆积了大量的成交量。中期来看,3438—3600点区域具有极强的下档支撑作用,这是由于目前的调整首先是针对2月6日2541低点—5月29日4335高点的行情的修

复,其0.382的黄金分割回吐位为3650点、其0.5的黄金分割回吐位为3438点,根据强势回调0.382,05回吐位具有较强支持力的研判,3438—3650点具有较强的下档支撑作用。因此,大盘平坦形的大箱体的下沿有可能在3438—3650点区域或该区域上方形成,而箱体上沿为4335点一线。

**上证指数 周K线**  
MACD 红柱收缩,DIFF与DEA拐头向下,转弱

RSI 三线在超买区内死叉后掉头下行,调整开始

KDJ KDJ 在超买区内形成死叉,向下调整的压力加大

DMI PDI、MDI 开口收缩,有利于空头

**深证综指 日K线**  
MACD 绿柱放大,DIFF、DEA死叉后向下,转弱

RSI 三线击落中位线,继续向下调整

KDJ KDJ 快速下行,短期内仍将惯性下探

DMI PDI、MDI 死叉,ADX继续震荡下行,空头占上风

■停板攻略

## 规避风险最佳择股策略是锁定价值成长

□姜初

童年时都听过“狼来了”的寓言,当低价题材股鸡犬升天加剧结构性泡沫的同时,监管层曾两次警示非股票风险,央行亦挥出货币调控政策组合拳,但低价股投机的结构性泡沫仍高涨,结果投机泡沫直接遭遇政策重拳遏制,交易印花税由千分之一调高至千分之三,股指立刻遭遇一次系统性风险的考验。目前股市仍是小牛续成长期,短期泡沫膨胀类似1996年末股市泡沫初期,因此股市并非整体性泡沫而仅是结构性泡沫。投资者需规避的是绩差股的投机风险,而规避风险最佳策略则是坚持价值成长的投资理念,本周涨停攻略即是价值成长理念的最好诠释。

黄沙吹尽始见金,当股指系统性风险降临股票大面积跌停之际,中石化作为价值领袖却率先止跌飘红,并逆市演绎涨停攻略,为股指企稳力挽狂澜。中石化亦是低价股代表,但近年来随着油价的节节攀升,业绩呈现高成长性,成为价值成长股的典范。股价涨幅大并不是泡沫的简单表现,关键是判断业绩增长能否支撑股价的攀升,中石化本周涨停攻略即是价值成长择股策略规避泡沫风险的最佳注解。

而沪东重机高位再度演绎涨停攻略,亦诠释了价值成长的理念。中石化业绩增长依靠油价攀升,属内涵式增长;沪东重机业绩高增长则依靠大股东资产注入,

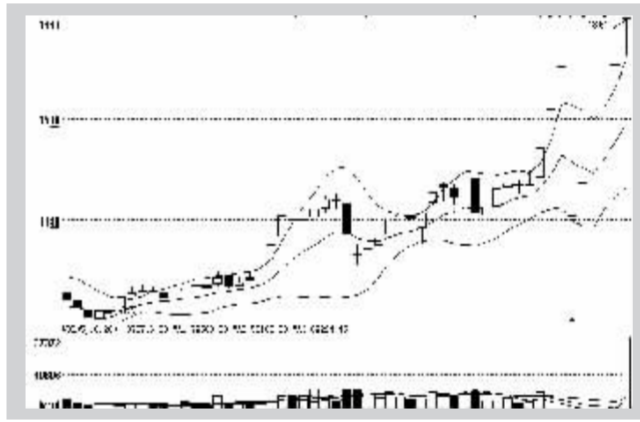
属外延式增长。2007年央企大股东率先典范,将优质资产注入上市公司与公众股东分享,亦创造出泡沫膨胀期的价值洼地。投资者应关注资产注入概念股中的白马股,即整体上市方案已明确,且每股净利润增厚至少在100%以上的价值成长股。

另外股指系统性调整风险来临之际,防御型板块显示出优良的抗跌性,典型如港口基建、文化传媒等行业。上海机场、天津港都报收涨停攻略,其中天津港亦是依靠资产注入方案支撑;而博瑞传播、歌华有线则代表传媒股的价值挖掘,近期传媒业是海外股市的购并热点,而境内传媒业是最后国际资本禁入的受保护产业,这意味着传媒股类似产业开放前的金融地产股,具备价值重估的空间。因此这些价值被低估的防御型行业亦构成泡沫膨胀期的价值洼地。

1996年末小牛续成初期亦曾遭政策重拳调控,但并未改变之后延续至2001年的大牛市格局。本次管理层警示股市风险可谓用心良苦,提高短线投机者的交易成本,除权证外实则是引导投资者理性投资,将资产配置在价值成长股范畴,而不要过度投机绩差题材股,本周大批绩差股连续3日跌停即为例证。另外从1996年末的案例看,当初以四川长虹、东大阿派为典型的价值成长股皆演绎主升浪在1997年。因此涨停攻略锁定价值成长,是规避结构性泡沫风险首选。

■停板探秘

## 南湖创业：参股题材的补涨



□潘伟君

南湖创业(600840)是本周的一大亮点,五个交易日全部以涨停报收,一周上涨61.13%,报收18.61元。公司因重大资产重组于3月12日关闭停牌直到上周五才恢复交易,显然,目前股价的大幅上涨与此有关。根据公告,公司出资1.1亿元参股湘财证券,占增资扩股后湘财证券总股本的3.3639%,业经中国证监会监督管理委员会核准。不过公告同时称:目前湘财证券无借壳上市计划。

根据报道,公司大股东南湖控股拟向湘财证券增资23000万元,占总股本的7.0361%,另外华升股份公告将现持有的湘财证券73,333,300股股权转让给南湖控股。这样南湖控股连同南湖创业在湘财证券增资扩股后将持有超过12%以上的股份,由此引发借壳上市的联想。以目前券商股

的价值,该股不到20元的股价似乎还有空间,不过需要理性分析。

公告已经否认了湘财证券借壳上市的可能性,因此至少在一个可以预见的时期内湘财证券不会借公司的壳上市,公司仍将以房地产开发为主并且已经预告中报业绩将大幅度下降。剩下的就是投资收益这一块了。湘财证券今年的收益应该不会错,但这1.1亿元的投入所拿到的红利对每股收益到底有多少贡献则在没有信心,而且市场一旦进入调整券商股的股价也是会下跌的。

停牌近三个月加上一个券商股题材的题材,拉出六个涨停也在情理之中。不过周五23.7%的换手率是一个要引起警惕的信号。由于大部分个股已经连续三天大跌,因此下周一或许会有回暖走势,这样该股会继续延续升势,不过风险也在集聚之中。

## 传闻求证·小道正道 各行其道

■热点新闻析

## 国资委制定相关文件 对国有股减持进行规范管理

□金元证券 楼栋

**传闻一:** 有关人士日前透露,国资委关于“国有大股东转让上市公司国有股的管理办法”,“国有大股东受让上市公司股权的管理办法”等3个文件正在征求各方人士意见,这三个文件将尽快推出。这也意味着国有股减持将纳入规范化管理。

目前我国国有股或者国有市值为11万亿左右。因此,对全流通下国有股管理的研究显得尤为重要。国资委制定相关文件对国有股减持进行规范管理,这对于维护资本市场的健康发展,保护中小投资者的利益,以及保证国有股的保值增值将起到重要作用。从某种意义上来说,假设传闻属实,对于市场而言也是一个利好消息。

可信度:较高。

**传闻二:** 今年4月22日,证监会通过其网站正式对外发

布了《期货公司金融期货结算业务试行办法》和《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》。根据办法,作为申请金融期货企业结算业务资格的基本条件,《结算办法》要求期货公司应当首先取得金融期货经纪业务资格,并对公司部门设置、人员任职资格及公司合规经营情况进行了详细规定。当然此后有数十家期货公司及其他机构递交了金融期货牌照申请,但据消息人士称,目前只有10家全面结算会员处在审批过程中,而监管部门还没有正式发出一份金融期货业务牌照和介绍经纪人(IB)业务资格证。

从这则传言来看,假设属实,那么上半年推出股指期货的可能性几乎为零。因为期货公司的年检在6月底才能结束,这使得各项财务指标等重要审批内容需在年检后确认。即使按照正常工作流程,监管

部门最快也只能在今年7月完成首批业务牌照的发放。牌照都要在7月份之后发放,那么股指期货肯定不能在6月底前推出了。如果传言属实,期货概念股炒作将大幅度退温。

可信度:居中。

**传闻三:** 早前,就有包括著名经济学家吴敬琏在内的27名全国政协委员,联名提交了关于取消利息税的提案。而在近期,市场开始纷纷传言利息税很快将被取消。

假设传闻属实,那么对于市场来说又是一个不小的利空,这会进一步加快股市资金向储蓄回流步伐。早前央行已经加息,这本身就会吸引一些股市资金的回流,其后又上调印花税则进一步加快了股市资金的回流,而如果这则传闻再属实,利息税一取消,那么股市资金回流储蓄的步伐将更快,这对市场来说打击真不小。

可信度:居中。

■无风不起浪

**疑问一:** S\*ST 光电重组方案进展如何?

**确认:** S\*ST 光电表示,2007年5月23日,公司《重大资产出售、置换暨关联交易》事项已获得中国证监会审核通过,公司将在收到中国证监会正式文件以后再行公告。如果中国证监会发出无异议函,公司将发出《关于召开重大资产出售、置换暨关联交易的公告》,将按照每10股配2至3股的比例认购公司股票。公司股票在2007年5月28日复牌。

**疑问二:** 据说,长江电力欲收购控股股东资产?

**确认:** 长江电力近日公告披露,公司于5月25日与中国长江三峡工程开发总公司签署了《三峡工程7#、8#发电机组资产收购协议》,公司将以人民币104.4亿元向中国长江三峡工程开发总公司收购上述发电机组,其中7#机组52.3亿元,8#机组52.1亿元。

**疑问三:** 长江电力将成上海电力二股东?

**确认:** 上海电力5月31日公告称,近日收到中国电力投资集团公司和长江电力的通知,中国电力投资集团公司和长江电力均已收到国家电力监管委员会函件,函件称,中国电力投资集团公司和长江电力均已被

选定为现由上海华东电力发展公司持有上海电力18.92072%股权(该部分股权属于“920万千瓦发电权益资产变更项目”股权)的受让方。

**疑问四:** 鞍钢股份大股东配方案进展如何?

**确认:** 鞍钢股份公告表示,接到公司控股股东鞍钢集团通知,国务院国资委已批准同意鞍钢集团参与公司拟实施的配股方案,按照每10股配2至3股的比例认购公司股票。鞍钢集团参与公司配股可认购的股份数为797980382至1196970573股,配股完成后,鞍钢集团持有4787882292股至5186872483股,股份性质为国家股。

**疑问五:** 据说,常山股份拟非公开发行股票?

**确认:** 常山股份发布公告称,公司董事会已经审议通过2007年度非公开发行股票方案的议案。公司计划发行不超过7300万股(含7300万股),所募资金拟投入开发高档多组分纤维服装面料项目和高档纺织产品开发与生产技术改造项目,两个项目预计投资总额5.8334亿元。

**疑问六:** 据说天津港拟定向增发收购集团资产?

**确认:** 天津港5月18日下午起开始停牌,停牌5月18日复牌并发布了涉

## 沪深股市一周涨跌停板排行榜

股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅	周五收盘价
600840	新潮创业	5	一、二、三、四、五	61.12%	18.61
600721	S*ST百花	5	一、二、三、四、五	27.66%	11.63
600137	*ST浪莎	5	一、二、三、四、五	27.64%	48.2
600419	*ST天宏	4	二、三、四、五	21.52%	5.59
600462	*ST石岷	4	一、二、三、四	18.17%	15.8
600173	S*ST丹江	4	一、二、三、五	16.94%	16.36
000758	中色股份	3	一、二、三	19.78%	35.54
000590	紫光古汉	3	一、二、三	7.93%	11.97
000150	S*ST光电	3	一、二、三	4.43%	11.78
600158	中体产业	2	二、四	35.33%	38.53
600370	三房巷	2	三、四	26.05%	13.16
600258	国药股份	2	二、三	25.30%	37.54
600511	首旅股份	2	二、四	21.11%	42.85
600495	晋西车轴	2	一、四	17.24%	30.33
600880	博瑞传播	2	一、四	16.57%	29.11
600148	长春一东	2	四、五	12.10%	15.28
900950	新城B股	2	二、四	11.25%	37.16
600348	国阳新能	2	二、四	9.81%	34.25
600717	天津港	2	三、四	8.90%	23.86
600361	华联综超	2	二、四	7.68%	29.84
600466	*ST迪康	2	二、四	7.41%	10.57
000719	S*ST鑫安	2	一、二	5.17%	12.59
600390	金瑞科技	2	二、三	3.23%	22.64
000735	*ST罗牛	2	一、二	2.82%	7.64
002013	中航精机	2	二、三	0.57%	17.56
000546	光华股份	2	一、二	-2.00%	14.18
600760	ST黑豹	2	一、二	-3.08%	7.85
000633	SST合金	2	一、二	-5.07%	13.27
600505	西昌电力	2	一、二	-7.01%	9.81
600490	中科合臣	2	一、二	-29.24%	12.53

股票代码	股票名称	跌停板次数	跌停日	一周涨跌幅	周五收盘价
600715	*ST松江	4	二、三、四、五	-14.39%	10.53
200020	ST华发B	4	二、三、四、五	-18.00%	4.67
200512	*ST帅神B	4	二、三、四、五	-18.69%	2.89
600691	*ST东碳	4	一、三、四、五	-18.77%	9.69
200992	ST中鲁B	4	二、三、四、五	-18.82%	5.52
600136	ST道博	4	二、三、四、五	-20.65%	10.14
900943	开开B股	4	二、三、四、五	-23.32%	11.08
900917	海欣B股	4	二、三、四、五	-24.36%	0.981
200770	武钢B	4	二、三、四、五	-26.28%	9.46
200011	深物业B	4	二、三、四、五	-27.05%	5.98
900928	自仪B股	4	二、三、四、五	-27.34%	0.938
900951	大化B股	4	二、三、四、五	-33.39%	0.766
900957	凌化B股	4	二、三、四、五	-34.24%	0.845
000862	银星能源	3	三、四、五	-15.86%	12.83
600146	大元股份	3	三、四、五	-18.33%	8.51
000856	唐山陶瓷	3	三、四、五	-20.02%	7.43
600789	鲁抗医药	3	三、四、五	-20.11%	6.99
600781	上海辅仁	3	三、四、五	-20.78%	9.95
600769	祥龙电业	3	三、四、五	-21.83%	7.16
002035	华帝股份	3	三、四、五	-22.59%	7.88
002047	成霖股份	3	三、四、五	-22.74%	7.88
000599	青岛双星	3	三、四、五	-23.23%	7.07
000701	厦门信达	3	三、四、五	-23.76%	9.59
600483	福建南纺	3	三、四、五	-23.96%	8.06
600853	龙建股份	3	三、四、五	-24.28%	6.36
600480	凌云股份	3	三、四、五	-24.34%	10.41
000576	广东甘化	3	三、四、五	-24.55%	6.82
600778	友好集团	3	三、四、五	-25.10%	7.16
600319	亚星化学	3	三、四、五	-25.15%	8.33
600247	物华股份	3	三、四、五	-25.40%	7.43
600756	浪潮软件	3	三、四、五	-25.41%	10.33
600846	同济科技	3	三、四、五	-25.76%	7.52
600130	波导股份	3	三、四、五	-25.84%	6.17
000902	中国服装	3	三、四、五	-25.99%	7.43
600168	武汉控股	3	三、四、五	-26.21%	7.43
600228	昌九生化	3	三、四、五	-26.41%	7.27
000418	小天鹅	3	三、四、五	-26.48%	9.41
000868	安凯客车	3	三、四、五	-26.51%	7.26
000948	南天信息	3	三、四、五	-26.59%	8.42
000812	陕西金叶	3	三、四、五	-26.72%	6.8
600882	大成股份	3	三、四、五	-27.83%	7.88
600633	白猫股份	3	三、四、五	-28.17%	14.1
600881					