

# 暴跌过后 选择绩优还是超跌?

□大通证券 董政

本周两市大盘快速下跌后表现为连续反弹的走势,超跌类的股票出现了整体反弹的走势。从市场的整体环境来看,投资者在股指大幅下跌后表现得比较冷静,两市大盘并未出现一些投资者所预期的快速反弹然后二次探底的技术走势。近期投资者对来自货币政策的调控预期再度表现得较为敏感,而笔者认为始自前一周的股指大幅下跌应该已把此前、此后市场的利空因素全部消化了,短期内市场的走势应该不会受到基本面消息的明显影响。

在本周的市场中,如果将周二股指的上涨视为超跌后的反弹,那么周三股指的整理走势可以理解为市场投资者的观望态度。而周四股指的再度上扬,似乎是媒体披露了关于股票收益利得税的消息。在印花税提高后,股指大幅下跌,毫无疑问此时的管理层在千方百计地用心去维护市场。此时市场挑起的利得税传言显然毫无根据的——要么是投资者自己吓唬自己,要么就是一些空仓者在以讹传讹,故意打压股指。一些投资者,在4200

点之上排队开户买股票,而股价跌下来后反倒急着去卖股票。前期笔者即提出,急跌缓涨是牛市的主要特点,股指后期会像笔者预期的那样以进二退一的震荡方式上行,不追高、不杀跌仍是投资者应该贯彻和坚持的原则。

目前市场的舆论认为,个股的暴跌是对投资者投机低价股的一种回报,建议投资者去购买有业绩支撑的绩优股品种。理性地来看,目前A股市场的市盈率水平普遍较高,绩优股品种的市盈率水平相对较低,但是并不能简单地认为市盈率的股票风险肯定就低,就像逃兵中跑了五十步的人未必就比跑百步的人胆子大一样。在前期的下跌走势中,低价股品种中的大多数下跌了约50%,而绩优股品种的平均跌幅不足20%,那么在接下来的时间内,是超跌的低价股跑得快还是稳健的绩优股品种走得强呢?虽然后期市场热点的转换比较复杂,绩优股和绩差股谁能占得上风尚不能下定论,但是短期来看,笔者认为超跌的低价股品种更容易成为有私募背景的市场游资狙击的对象。

从静态的角度来看,目前绩优股品种

确实在经营业绩方面比绩差股品种有着较大的优势。而从动态的角度来看,绩差股品种有着更强的重组预期。在股权分置改革完成后,我们发现大股东向上市公司注入优质资产及对公司进行重组的愿望相当强烈。在牛市期间,大股东通过向上市公司注入优质资产来刺激股价的上涨,从而实现自身财富的增值,是一种合理合法而简洁有效的方法。如果说前低价股品种鱼目混珠整体大幅上涨具有较大的投机风险的话,目前市场经过较充分的调整,包括ST股票在内的部分基本面良好的低价品种已经再度具备了买入的条件。

操作中建议关注\*ST东方A(000725)及ST丹化(000498)。\*ST东方A日前发布公告,长城电脑与京东方科技集团已签署《股权转让协议》,长城电脑拟以11.4亿港元等值的人民币收购京东方所持冠捷科技2亿股股份,本次股份收购价格为5.7港元/股,总交易金额为11.4亿港元。本次交易的完成,将会为\*ST东方A带来较大投资收益,预计其2007年年度净利润产生重大影响。

## 大盘将受阻于四千点附近

□西南证券 张刚

大盘周一暴跌之后逐步回升。周一创下了自2月28日以来单日最大跌幅,周二一度接近3400点整数关口才止跌,然而四个交易日的回升,并未彻底收复周一的失地。成交放大不足,抑制了上升幅度。虽然周五大盘收至3900点之上,但临近4000点敏感点位,两市日成交金额若无法放大至3000亿元以上,则较难进一步向上拓展空间。

新股申购方面,下周虽无新股发行的安排,但6月18日开始中国远洋、西部矿业将陆续发行。二级市场的资金将会逐步备战一级市场,下周的资金面不容乐观。香港红筹公司回归内地发行A股的条件已经初步拟定,中海油旗下在港上市公司中海油田服务股份有限公司股东年会上,其发行A股的决议获得通过,预示着红筹海归潮的到来。扩容压力较大的负面效应将逐步显现。

保险资金境外投资办法即将出台,年内或试水纽约伦敦股市。银监会官员表示,目前多家商业银行ODII产品正在审批中,对ODII产品投资范围和品种、起点金额的限制,是基于当前市场情况和投资者能力,今后ODII投资范围还将逐步扩大。内地投资者投资于海外股市的渠道将逐步拓宽,对目前内地股市过剩的资金将产生分流作用,也将拉低内地股市偏高的市盈率水平。

5月全国36个大中城市猪肉价格平均上涨10.5%,其余鸡蛋、花生油等食品价格也有不同程度上涨,将推动中国CPI迅速突破4%。中国人民银行行长周小川表示,是否再加息要看5月份CPI数据。5月份CPI偏高的态势将逐步明朗,升息预期增强,货币政策方面的系统性风险有待释放。银行类股票周五逆势下跌,便凸显了市场的谨慎心理。

股指在回补了4月23日的缺口、跌回至4月19日的阶段性底部后,出现回升,而这两个位置都是重要的技术支撑位,暗示此波升势属于技术性反弹性质。周K线则在前一周长阴之后,收出带下影线的小阳线,呈现止跌回稳走势,但成交量比前一周缩减三成,显示缺乏积极的主动性买盘。前期管理层警示风险,央行上调“三率”的时间,大盘均在4000点附近,目前正在站稳3900点后,将会尝试冲高,但解套盘和短线获利盘将形成抛压。在连续四个交易日上涨后,下周大盘将因上行受阻而再度向下调整。

### 上证指数周K线图

## 震荡上行 谨慎操作

□川财证券 刘藉仁

周五开盘后股指快速跳水释放部分压力之后反抽向上,在3900点到4000点之间运行。经过三个交易日500点的反弹,股指已逼近4000点整数关,但继续上攻后继乏力,大盘呈震荡整理态势。虽然管理层用各种途径为市场打气,但在加息预期强烈的氛围下,投资者积极做多的热情未能高涨,操作上还是比较谨慎。

与周四相比,个股整体表现只能算一般,部分个股进入震荡整理阶段。涨停个股数量锐减,不到60家,大连国际、珠江控股等指标股盘中走势偏弱,没能延续昨日尾盘的强势,而基金重仓股整体上表现不错,展示了一定护盘能力。板块方面,铜铝冶炼涨幅最大,主力资金建仓动作明显,以力拓太钢、菲达环保各自领衔的新能源、环保板块继续良好发挥,在节能减排的大环境下,有望成为新一轮行情的热点。ST板块整体好转,正强势反弹。由于即将实施发行的四只基金主要建仓对象都是蓝筹股和一些行业龙头股,周五量能略有放大,散户资金有提前介入此类个股的迹象。一旦基金重仓股

之后,在3900点附近明显感到巨大的阻力。市场预期央行有可能近期加息以应付不断增加的通胀压力,因此,大盘在3900点整数位点有休整的必要。如果该点位被顺利击破,把所有压力都积累到4000点附近,那么大盘的反攻可能功亏一篑。因为在4000点附近横亘着三根均线构筑的三道防线,大盘在未能积蓄足够能量前贸然上攻,损失将很惨重。而且从本周三反攻过量的量来看,放大的趋势不明显,市场资金面还有待补充,交投活跃度不高,观望的氛围浓厚,所以周五大盘震荡蓄势在所难免。

不少基金恢复日常申购业务,下周又有四只基金开始发售,预计新增资金超过450亿元,为大盘重回4000点上方补充能量。另外,在经历此次大调整之后,管理层认为当前市场环境为推动资本市场向纵深发展创造了条件。创业板的推出提上日程,红筹股的回归也为时不远,有关专家和官员公开表态支持私募股权投资基金的发展,各种利好消息不断传来,也为大盘中期反弹提供了信心。如果本周末如期上调利率,那么下周大盘会稍作震荡之后继续上攻4000点关口。

操作上,投资者可充分利用大盘震荡整理时机调整持仓结构,多选择基金看好的板块和个股。

技术面上,大盘经过连续三天的反攻

## 停板大揭秘·涨停跌停 必有原因

■停板攻略

## 牛心熊胆 锁定成长

□姜勇

周一主流媒体三箭齐发利好,股市却深幅下跌,近九百只股票跌停,但周二即探底企稳。回顾高印花税之前,虽然监管层4000点上方屡次告诫投资者股市风险,但投资者却漠视风险;而监管层4000点之下再度透过媒体暗示牛市预期时,投资者却再度漠视良机。可见股指虽不排除二次探底,但短期有望在4000点上盘整企稳。

本周的涨跌停板完全与大盘走势吻合,说明系统性风险主导了现在大部分股票的走势。从周二开始到周五,涨停板股票也有100多只。主要是些深幅下跌的股票。原因在于系统性风险的突然降临造成极度的恐慌,连续下跌之后大部分资金都无法逃离,包括部分主力资金,所以借周二探底成功的刺激,这部分股票开始强劲反弹,得以创造资金撤离的空间,而这种情况将在短期大盘调整的格局中反复出现。

涨停停板热点仍有券商概念股,这个板块的股票是近期上涨幅度最大的,也是此次连续下跌最惨重的板块之一。跌至越深,反弹越强。这些股票中不乏亮点,如都市股份、新湖创业、吉林敖东、宏源证券。还有交叉持股概念股岁宝热电。此概念类股票在系统性风险的背景下,调整震荡的幅度非常大,短线操作的要求非常高,一般投资者还是不宜追涨。

其次是资产注入板块,此类板块是2007年的价值主线,现在从国企上市公司的资产注入延续到了民营企业上市公司的资产注

人。这是一个价值题材不断延续的好事,本周茂业股份资产注入的消息公布,涨停走势完全脱离系统性风险,说明了价值主线的重要性。在研究资产注入概念股的时候需要从其公开的材料中分析注入资产的边际效益,也就是注入这部分资产能为原来的每股收益提高多少,以及这部分资产的成长性。应将提高每股收益并具备产业整合性的资产注入股列入价值成长股范畴,未来仍将会持续走强,属涨停停板重点股票池。

本周还有一个另类涨停板块是环保板块。受环保政策的利好刺激,环保以及新能源概念股出现了强于大盘反弹的上涨行情。如中原环保、创业环保、菲达环保等。这部分题材短线虽然走势强劲,但短线仍受大盘系统性风险的影响,投资者以观望为主。

既然此次反弹受系统性风险的影响,政策面的变动将至关重要,未来政策面变动主要是加息和世贸谈判。随着物价指数的不断上涨,年内再度加息将无悬念,如果短期物价上涨太快,很可能7月前将会加息。加息将直接影响银行以及房地产这类高负债行业,应该提前调低它们的估值。但从央行的政策延续性看,未来的加息幅度也不会太大,所以不会影响牛市盘整的基调。本次世贸谈判可能将涉及金融行业的进一步开放以及未来传媒业的开放问题,这将提高金融控股概念和传媒股的估值。另外从股指剧烈震荡价值成长股表现坚挺的现象分析,在大盘调整的过程中应关注价值成长股,所谓黄沙吹尽始见金。

■停板探秘

## 菲达环保:环保概念

□潘伟君

菲达环保(600526)本周报收13.90元,涨幅44.64%,列两市第二(第一为复牌股),其中周二、周三和周五涨停。

据报道,《循环经济法》有望在明年1月1日出台,国务院日前也已经印发了发改委有关部委制定的《节能减排综合性工作方案》,国家将抓紧出台资源改革方案,改进计征方式,提高脱硫负水平,适时出台燃油税,研究开征环境税。近日国务院常务会议又审议并原则通过了《可再生能源中长期发展规划》。尽管对于这些法规我们可能一时还难以完全弄清楚,但不管怎么说加强环保是毫无疑问的,由此也波及相关的上市公司,而菲达环保(600526)就是一家典型的环保类上市公司。

公司是我国最早介入大气污

染防治设备行业的企业之一,也是我国烟气脱硫三巨头之一,负责制订了29项国家和行业的标准,拥有6项专利。根据国家发改委最近发布的《我国电厂烟气脱硫产业化现状及有关建议》,未来3年内,我国将有2.4亿千瓦的脱硫设施需求,脱硫市场的规模将高达600亿元。显然,良好的行业政策背景使市场很容易对公司的前景充满期待。不过我们还是应该注意到公司的现状并不令人满意,每股收益从2004年0.33元下降到去年的0.14元。

K线图显示该股今年基本与上证指数同步,并没有主力控盘的迹象,所以也未能逃过此次大跌,在连续三个跌停板之后出现的大涨完全应该归功于相关法规的出台。不过本周四23.67%的换手率似乎告诉我们筹码已经非常松动,股价如要继续上涨则完全依赖市场对环保概念的憧憬。

### 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	一周涨跌幅度	周五收盘价
000613	SST东海	5	一、二、三、四、五	27.69%	3.55
600419	*ST天宏	5	一、二、三、四、五	27.54%	7.13
000862	银星能源	4	二、三、四、五	32.03%	16.94
200613	ST东海B	4	一、三、四、五	24.08%	3.71
600526	菲达环保	3	二、三、五	44.64%	13.9
600605	轻工机械	3	一、四、五	41.35%	23.45
200505	珠江B	3	三、四、五	33.42%	5.03
000505	珠江控股	3	三、四、五	33.00%	8.02
600364	华阳热电	3	二、三、四	31.05%	37.73
600162	香江控股	3	二、三、四	24.25%	16.29
900928	自仪B股	3	二、四、五	14.17%	1.071
600477	杭萧钢构	3	三、四、五	12.49%	26.38
000590	紫光古汉	3	三、四、五	7.76%	12.9
600083	*ST博信	3	三、四、五	4.51%	10.87
000935	四川双马	2	四、五	91.96%	17.91
000952	滨海能源	2	四、五	40.80%	21.98
600547	山东黄金	2	三、五	30.46%	65.99
000878	云南铜业	2	二、三	28.32%	37.15
600316	安信信托	2	四、五	27.82%	24.12
001696	申能动力	2	三、四	24.45%	27.99
200770	武锅B	2	二、五	21.83%	11.55
600331	宏达股份	2	二、三	21.77%	53.74
600823	世茂股份	2	四、五	21.05%	19.55
000875	吉电股份	2	四、五	21.02%	9.9
000712	锦龙股份	2	四、五	20.99%	25.3
600848	自仪股份	2	四、五	19.05%	15.37
600467	好当家	2	二、三	17.62%	15.08
601001	大同煤业	2	二、三	17.36%	26.97
000881	大连国际	2	四、五	15.85%	13.15
200418	小天鹅B	2	二、五	15.35%	6.91
000957	中通客车	2	三、四	13.00%	8.95
000737	南风化工	2	三、四	12.08%	8.35
000665	北方国际	2	四、五	11.11%	18.49
600635	大众公用	2	三、四	10.41%	16.54
600771	东盛科技	2	三、四	8.73%	19.67
600665	天地源	2	四、五	8.56%	9.76
600778	友好集团	2	四、五	7.54%	7.7
600290	华仪电气	2	四、五	6.39%	40.91
600841	上柴股份	2	四、五	5.58%	14
600167	沈阳新开	2	三、四	5.24%	14.05
600180	九发股份	2	四、五	5.19%	11.13
600731	湖南海利	2	四、五	4.70%	9.35
002123	荣信股份	2	三、四	4.38%	9.59
600840	新湖创业	2	三、四	1.55%	18.9
600667	太极实业	2	四、五	0.75%	9.39
600869	三普药业	2	三、四	0.04%	20.82
600593	大通燃气	2	三、四	-0.67%	7.34
600506	香梨股份	2	三、四	-0.80	