

■渤海瞭望
定向增发股
关注价格效应

□渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场宽幅震荡，前期急促跳水，但随后又奇迹般地迅速反弹，在本周又略有震荡，显示出大盘反复的走势特征。不过，这并不意味着投资机会的稀薄，相反，在震荡行情中，机会接踵而至，有细心的投资者就发现定向增发完成的个股往往有不俗的走势，三房巷更是持续涨停，看来，定向增发的确可以带来投资机会。

那么，为何定向增发板块易出强势股呢？易产生投资机会呢？对此，笔者认为有两大因素，一是定向增发的价格具有一定的指引作用。定向增发与公开增发一个显著的区别就是，公开增发控股股东很少现金认购，但定向增发控股股东则是现金认购，因此，定向增发价格往往被市场视为产业资本认可的公司价值下限。而目前定向增发的价格确定有利于中小投资者，所以，定向增发价格的确有望成为二级市场的“价格底线”信号。

二是定向增发过程也是引进战略投资者的过程。现在的定向增发的主要特征就是10个左右的战略投资者成为发行对象，然后承诺锁定一定期限。战略投资者在没有充足的“尽职调查”的前提下是不容易成为战略投资者的，也就是说，对于二级市场资金来说，定向增发过程其实也相当于比行业分析师还要尽职还要熟悉的调研过程，所以，定向增发的个股也就成为二级市场资金竞相追捧的对象。

而且，在定向增发过程中，有时候由于定向增发价格确定过高，一旦大盘出现波动，往往会使得相关利益方出现护盘动作，比如说三房巷，定向增发价格在10元，但该股近期最低价达到10.95元，因此，有实力的战略投资者自然会产生护盘的冲动，也就有了该股持续两个交易日的涨停板。其他定向增发股，其实也具有类似的特征。

正因为如此，在实际操作过程中，建议投资者关注两类定向增发股，一是定向增发已完成一段较长时间或定向增发项目即将投产的个股，一方面是因为定向增发项目的完成意味着新的利润增长点的形成，另一方面则是因为定向增发锁定期过后，相关利益方存在着拉高减仓的冲动，股价的异动特征较为明显，因此，建议投资者密切关注卧龙电气、泰豪科技等个股，其中卧龙电气的股价催化剂有参股绍兴商业银行股权以及其参股的卧龙置业借壳ST丹江，前景相对乐观，可以关注。

二是近期完成增发且公司基本在积极乐观变化的个股，比如说天利高新，近期以5.80元/股完成增发，其中引进了红塔证券等战略投资者。而且公司依托独山子大石化基地，有望完成基本面的质变。近期盘面明显显示有实力买盘介入，短期内机会较为明显，建议投资者密切关注。

汇添富基金
管理有限公司
关于变更客服
热线的公告

为了给投资者提供更好的客户服务，汇添富基金管理有限公司对客服系统进行了全面升级。全国统一客服热线自2007年6月1日起变更为400-888-9918(免长途费)，客户通过固定电话和手机均可拨打。

原客服热线400-888-6333和021-28932999仍可继续使用。

特此公告

汇添富基金管理有限公司
二〇〇七年六月十五日

■热点聚焦

大盘会否二次探底

□九鼎德盛 肖玉航

沪深股市在经历了连续的反弹走势后，周四两市双双收出小阴线。从市场轨迹来看，上证综指在4000点上方再次出现向上跳空缺口后，市场追高意愿开始淡薄，周四两市成交开始减少就是明证，从阶段性及市场多重因素来分析，大盘短期内是否会二次探底引起市场各方广泛关注。

技术上存在探底要求

从深沪两市近期反弹来看，在连续反弹后短期技术指标如日线KDJ、RSI、WR%等均进入高位区，特别是快速指标中的KDJ指标，上证综指日线KDJ中J值已达105.97的高位，而WR(10,6)%分别到达9.91和18.90的超买区，显示技术上有短期调整的要求，而从市场轨迹形态来看，上证综合指数在高位区出现了菱形看跌的雏形形态，而这种形态的出现，对于技术分析的投资者而言，自然要减低仓位运作，成交量与个股活跃度的降低正是反映市场对此看跌形态演变的一种担心，从本轮行情上涨以来分析，年初大盘在3000点附近也出现过此种形态，但在历史天量不断刷新的情况下，大盘化解了此种形态，并展开了创新高的行情，但此次在4000点高位区再次出现此形态，能否化解或突破，将直接考验牛市的底气，而化解的重要标志之一就是成交量不能出现大幅度的萎缩，考虑到目前此形态出

现在短期技术指标回落要求强烈的时空中，因此在此形态的压抑下，大盘短期内就有可能呈现二次探底的走势。

基本面因素不容忽视

从近期基本面来看，尽管有四只开放式基金的发行，但由于市场的基本面因素开始出现微妙变化，比如大小非减持的幅度与坚决性开始体现，中信国安全线减仓中信证券、联创光电两日减持完解禁股等；5月份CPI达到3.40%，直接考验着央行是否加息的进程，而降低利息税的建议自年初以来多位经济学家所建议，此时在CPI高企，居民储蓄资金连续两个月大幅度减少的情况下，在银行大部分贷款来自于银行存款现实性来看，央行就可能运用加息或取消利息税的政策进行居民储蓄与投资的综合政策平衡，以维护货币市场与金融市场的平衡运行。

从基本面其它因素考虑，由于整个5月份仅有两只新股发行，而市场投资需求旺盛，因此不排除新股IPO进程的加快。政策调控市场方面，利空政策的突发性造成市场的大跌，使得市场机构和个人对做空机制及股指期货的推出呼声日盛。比如本次突发性下跌，机构与中小投资者均无做空机制回避，但机构特别是基金可以动用手中资金，由于基金一直发行较好，顽强护盘重仓股，其损失较小或略有获利；大部分中小投资者持有的品种恐怕就只

能是亏损了，尽管指数在涨，深证成份指数还创出新高，但实实在在的亏损是最大市场现实，从日程来看，股指期货离推出的时问已经越来越近，而其引起的震荡将是不可避免的。

关注次新小盘类品种

从近期市场资金运作来看，近期深证成份指数突破前期新高，但仔细分析来看，由于深圳市场没有新的大盘蓝筹股补充，拉升少量权重股如万科A、中兴通讯、五粮液等即可实现大盘指数的上涨。虽然深证成份指数创出新高，上证综合指数重返4000点，但从市场轨迹及品种分析，市场分化却出现了加剧的迹象。前期市场在突发性利空因素引起大跌后，基金机构的重仓业绩股护盘较为成功，但其获利性并不高，而业绩较差的题材类品种虽然下跌了，反弹幅度却非常有限，是否仍将下台阶也存在较大可能。从市场成交量来看，近期内将难现前期深沪总成交4000亿的水准，而市场中总要有机构运作部分品种进行市场运作，从运作的思路来看，笔者认为近期应回避护盘上升的大盘股，即使业绩较好，由于成交量可能的萎缩，其量能支持度与运作度将大为降低，况且其估值也不便宜。对于超跌的绩差股由于反弹的无力，上方又有密集的套牢筹码，其表现力度也将趋于弱化。在预期市场可能回调、量能减少的情况下，笔者认为关注一批小盘类潜力品种不失为阶段内投资的较好策

略，从历史运作来看，在大盘调整量能日减的过程中，由于牛市根基仍在，潜力小盘股就可能逆势而动创出新高，比如近期创出百元的小盘股荣信股份；周三上市的益达等就是明证。在小盘股运作中要关注其小盘股中的相对比价，未来发展潜力和控盘程度，当然流通盘2000万以下，比价效应突出、业绩未来有提升空间的品种自然是最好，比如瑞泰科技、威尔泰等就可能在大盘调整过程中，反而会为主力机构所运作的概率就较大，因为调整过程中量能萎缩运作大盘股的难度是运作小盘股的数倍，前期市场调整过程中，小盘股抗跌并迅速回升部分品种新高连创就是最好的市场验证。

总体来看，沪深股市经过连续反弹后，有可能进入二次探底的走势，而在可能出现的调整过程中，个股分化将是未来市场的主要特征，根据量能变化阶段内选择适当的品种，回避风险类品种同样会取得较好的投资收益。

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/>
世基投资：周五大盘可能仍有反复
广发证券：有望展开比较温和的调整

■股市牛人

“一块猪肉”带来的思考题

□阿琪

自从4月份以来，猪肉价格上涨导致家畜、家禽及相关产业和食品消费价格链的联袂上升，直接导致5月份CPI指数见新高。“一块猪肉”成了近期市场最为关注的新议题之一。有人说，这是局部性因素，不会引起全局性通胀；也有人说，这是个周期性价格波动，过几个月相关价格与CPI会降下来；又有人说，更进一步的加息、继续提高准备金率，乃至取消利息税已经势在必然；更有不少机构预测，未来几个月内CPI下降的可能性不大，甚至有突破4%的可能。

无论怎样，由“一块猪肉”引起的通胀预期在逐渐强化。近期，一碗“带肉味”的面条涨了一块钱，饮食店与饭店老板皆说上涨容易下调难；5月份的禽蛋价格比4月份涨了近一倍，6月份尽管有所回

落，但批发禽蛋的老板们说再回到原来的价格已经不太可能……

根据央行年初设定的目标，今年CPI的增幅上限应控制在3%以内，这意味着3%是警戒线。现在我们需要考虑的已不是CPI是不是高过3%的问题，也不是加不加息的问题，而是在通胀预期不断强化下如何修订投资策略的问题。

针对上述问题有三点将是显然的：一是，负利率的现状、物价的提升、通胀预期的强化必然会促使更多的闲散资金、银行储蓄寻找投资收益。并且，通胀预期强化下的资金增值需求将进一步提升

投资者的预期收益率，这种更主动积极的投资欲望对股市行情来说是个利好效用；二是，通胀预期的强化必然会加大投资者，尤其是机构投资者们对宏观和微观经济远期的忧虑，这对股市行情来说却还是个利淡因素；三是，物价上涨对不同行业、不同企业的影响不同，涨价收益与成本提升将可能带来行业与公司景气度的重构，进而影响到相应公司股票价格的波动趋势。

有人说，4000点一带是个“不上不下”的位置，是个承前启后的区域，结合通胀预期强化下的新形势，或许也提示着我们有必要建立新的投资视野。

紧缩预期增强 市场趋于谨慎

□武汉新兰德

在经历了连续7个交易日的反弹后，周四大盘终于遇阻回落。尽管以长园新材、青岛啤酒为代表的二线蓝筹股继续保持强劲的上攻态势，但面对沪指接近4200点的高位，大多数个股反弹力度渐衰，尤其是以中国石化、中国银行、工商银行为代表的权重指标股全面回落，对市场产生了不小的压力。盘中多方试图以启动券商板块来带动人气，但效果不佳，至收盘两市股指均以中阴线报收，成交量则小幅萎缩。

受到市场各方密切关注的5月份一些宏观经济数据终于出炉。我国5月份居民消费价格总水平(CPI)同比上涨3.4%，创下过去27个月以来的新高。广义货币供应量(M2)和狭义货币供应量(M1)同比增速双双下降，分别为16.74%和19.28%。值得关注的是，5月份居民户存款

所放量，但较之前期3800至4000亿元的换手来看，量能明显萎缩，后期需要有补量的过程。与此同时，经过了蓝筹股强劲走高后，低价股、重组股有再度抬头的迹象，这在周三的市场表现中尤其明显，场内资金对部分题材和热点追逐有过于放大的情况，包括川渝板块中的有些品种，出现了两个甚至三个涨停。而权证市场的卷土重来，大量投机资金屯于其中乐此不疲，都显示出非理性因素再度增加，这也进一步加剧了市场调整的压力。

因此就短期市场的运行上看，市场的上档压力渐趋沉重，经过了连续多日的持续反弹后，短期大盘有回落整固的技术性要求。

前期在市场发生了连续的下跌后，中国证监会批准了景顺长城精选蓝筹等4只新基金发行，这意味着在长达几个月的停滞之后，股票型基金发行又重新开闸。而招商核心价值、

银华核心优选、宝盈鸿利、宝盈泛沿海、国投瑞银核心企业、易方达价值成长等十只基金产品打开申购持续营销，基金营销再现火爆场面。与此同时，未来保险资金入市比例可能提高、QFII额度扩大势在必行、人民币升值速度有所加快和宏观经济的持续高位运行、上市公司业绩的快速增长等因素都预示着资金流入股市的中长期趋势并没有发生逆转，A股市场长期牛市的特征没有发生实质性的改变。

而经过了大幅震荡后，市场也会重新考虑行业估值与成长性之间的差异。因此对于后期的市场演绎取向来看，业绩因素仍然会持续发挥主导性作用，尤其是面对2007年上半年披露渐行渐近的情况下，业绩对个股股价影响值得关注。而未来税制改革以及新会计制度变化对A股市场的结构性影响，投资者也需要引起高度的关注。

■机构论市

短期股指可能小幅调整

在连续上升之后，周四股指小幅回落，后市较难出现6月初那样的暴跌行情。为了防止经济增长由偏快转向过热，货币政策稳中适度从紧可能对市场产生一定的心理影响，市场多极热点经

过多次炒作之后，绩差股在近两日出现了较强反弹机会，后市尚有余波。不过考虑到周四尚无一只A股跌幅超过8%，显示这种调整可能以较温和的方式进行，总体上维持在箱形中震荡。(申银万国)

关注新300样本股

本周四两市指数震荡下挫，结束了连续七个交易日的上攻步伐，多数个股亦随指数展开回调。短期来看，由于管理层对于流动性过剩等突出经济问题重视有加，因此并不能排除央行周末实施新的货币政策的可能性，这就给周五市场带来了一定心理压力。操作上，随着价值投资理念逐步被市场所认同及股指期货时代的临近，新沪深300样本股有望成为资金追逐的焦点。(国泰君安)

短线震荡有利消化压力

周四大盘震荡整理，个股呈现跌多涨少格局，不少个股在持续反弹后都出现了短线获利盘兑现的情形。不过值得注意的是，周四量能并没有明显放大，显示

存量资金的抛售较为理性。目前市场对于宏观调控的担忧情绪仍然存在，大盘短线可能存在进一步震荡的要求。(金元证券)

维持谨慎观望态势

周四大盘震荡整理，个股呈现跌多涨少格局，不少个股在持续反弹后都出现了短线获利盘兑现的情形。不过值得注意的是，周四量能并没有明显放大，显示

担忧再度加大，尤其是面临周五，尾盘的下跌是周五效应的提前反应，预计周五市场仍将维持谨慎、观望的态势。(方正证券)

升势仅是暂时停止

周四大盘结束了连续七个交易日的上涨收出首根阴线，更吞噬了周三的部分升幅和部分跳空缺口。回顾6月5日的这波升势，开始阶段主要是大盘蓝筹股领涨，很快便过渡到了二线蓝筹，甚至ST板块等绩差股也开始运行

补涨行情，但我们认为，周四的回调仍属于短期行为，虽然周五会延续调整，但待到周一基本面若无大的变化，新股申购结束后，市场仍有望再度走强，其中特别是半年报有较好预期的蓝筹股值得关注。(西南证券)

市场进入谨慎状态

周四沪深两市股指维持震荡整理的态势，上证指数最低下探至4085点，而两市成交金额较前两个交易日有所萎缩。从影响因素看，一方面是连续七个交易日上涨之后正常的获利回吐显现，而另一方面，投资者对近期宏观

紧缩政策的动向预期再度抱重视态度也是非常关键的因素。短线看，大盘在4000点上方继续震荡整理的走势，两市成交出现萎缩。沪指向下回补前日跳空缺口，虽然有一定程度的回购，但是并没有回补完毕，我们认为只有在回补完毕后，市场做多动能才会全面激发出来。(万国测评)

大盘缺口有待回补

周四指数在低位出现震荡整理的走势，两市成交出现萎缩。沪指向下回补前日跳空缺口，虽然有一定程度的回购，但是并没有回补完毕，我们认为只有在回补完毕后，市场做多动能才会全面激发出来。(北京首放)

在目前人民币继续加速升值、新基金发行建仓的双重推动下，大盘仍有希望围绕震荡走高的格局，中线建议投资者继续关注一些业绩成长突出的基金成长蓝筹股板块。(汇阳投资)

维持震荡走高格局

昨日上证综合指数开盘4162.20点，收于4115.20点，跌61.27点。以中国银行为代表的指标股的获利回吐引发大盘低开低走，最终上证指数收出一根带较长上下影线的阴线。从后市来看，

在目前人民币继续加速升值、新基金发行建仓的双重推动下，大盘仍有希望围绕震荡走高的格局，中线建议投资者继续关注一些业绩成长突出的基金成长蓝筹股板块。(汇阳投资)

获利回吐压力明显

周四的成交量较周三略有萎缩，但仍然保持在近3000亿的水平上。很明显缺口在短时间内将被回补。周三用跳空的方式脱离均线显得太过激烈，周五回补缺口后再回探均线，或许会使上升行情更为稳健。

(武汉新兰德)

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

机构减仓迹象开始显现

□万国测评 王荣奎

周四国务院召开常务会议讨论当前经济工作问题，金融市场对宏观调控的担心，周三尾盘拉升指数的指标蓝筹股中国石化、中国银行、工商银行快速获利回吐股指低开低走跌穿4100点并把周三的跳空缺口回补过半。随后股指反弹维持在4100点附近震荡整理，但市场买盘较弱，股指屡次做出下挫走势，尾盘突然快速下挫，也使得交投谨慎，终盘报收于4115.21点。

从大智慧LEVEL-2注意到沪市全天委买单手数大大高于委卖手数，说明机构减仓迹象开始显现；从成交量的配合下向调整。技术上看60分钟走坏，考验缺口4072支撑。