



七连阳后首见阴：反弹到位？

随着沪深股指连续反弹，尤其是深成指自本周二再创历史新高后，市场逐渐从谨慎转向乐观，有人甚至认为大盘已经出现V形反转，以至周三两市双双出现带有跳升缺口的阳线。然而昨日7连阳后的首根阴线不能不让人重新多了几分谨慎。

□世基投资 王利敏

反弹势头极为强劲

自5月30日大盘开始大幅下跌，沪市一口气跌去近千点后，市场一度弥漫着极为悲观的气氛。但仅仅事隔10多个交易日，多数投资者又完全走出了暴跌的阴影，原因在于大盘出现了极为强劲的反弹。

沪市自6月5日下探3404点当日便绝地反击拉出下影线极长的阳线后，出现了连续7日上涨的势头，到本周三，股指最高上摸4193点，并高收于4176点。反弹幅度达到跌幅的84.7%，已经不像是一般的反弹走势了。与此同时，两市成指更是在本周二、周三先后突破暴跌前的高点，刷新了历史新高。如此强劲的走势不但使投资者迅速恢复信心，更让不少人萌生大盘已经出现V形反转，股指不用多长时间便可攻占4335点，直接向4500点挺进的想法。

然而昨日沪深两市同时低开低走，深成指彻底补去了

上一日的跳空缺口，沪市也部分补去了缺口。结束连阳势头后，人们才终于想到，反弹已经进入前期成交密集区。

基金夺回话语权

如果说从今年初到本轮次暴跌前是个人投资者、散户主导了大盘行情和个股热点，那么5·30以来的市场则成了基金重新长袖善舞的舞台。在许多低价股、绩差股连续4个、5个跌停板的同时，基金重仓股则屡屡创出新高。在每天上涨的股票中，高价股多了，大蓝筹股多了。

基金的扬眉吐气不仅仅在于重仓股重新活跃，基金曾经大大落后于大盘的市值迅速回升，基金的信誉和能力重新得到市场认可，而更重要的是许多原来打算自己炒股的新股民经过了这场大跌，重新从股民变成了基民。据报道，本周发行的几家新基金开卖第一天就达到上限，表明不少股民重新回到了基民队伍。

然而，当新一轮一家基金重仓股再度被炒得如火如荼



制图 张大伟

时，我们感到这些个股除了极少数是估值较低以外，很大程度上还是仰仗资金的支撑。周三基金靠了银行股的拉升虽然将大盘打上去100多点，但昨日这些个股一回落，大盘马上报以阴线收盘。

是反转还是反弹

近来市场上关于反转的声音明显占了上风，按照这种观点，大盘不需要盘整，新的升浪已经展开了。对此我们不敢苟同。

从基本面看，虽然5·30

暴跌已经成为过去，但市场各方对股市是否过热的争论远没有离去。尤其是一旦大盘再度飙升，针对股市的利空政策难免会接踵而来，到时候迎来的只会是更大的风险。从市场面看，5·30暴跌虽然对于抑制盲目入市等起了一定作用，但大盘这么快就再度牛气十足，既不利于有效清洗获利盘，也会使大跌对投资者带来的积极教育作用随着股指重新走高很快烟消云散。另外，虽然近期市场热点转向了基金重仓股，但这些股票的市盈

率多数已经高得离谱。而上市公司业绩的总体提高需要依靠资产注入、新一年的增长等，然而这都需要时间。从技术面看，大盘经过4月的大涨和5月的震荡，各项指标依然需要相当长时间的修正。而且大盘在5·30首次下探后，技术面也有再度确认底部的要求。

虽然大盘短期仍有冲高的可能，但在相当长的一段时间内很难摆脱箱体整理的格局。只有在充分蓄势后，市场才可能出现的新的升浪。

首席观察

平台整理格局逐渐形成

□民族证券 马佳颖

从目前的市场结构看，本轮牛市中第四个整理平台的格局还是确立的。

与今年一季度的整理平台相比，二者在市场环境、政策环境、资金环境等方面较为类似；所不同的是第一季度的政策主要以间接引导为主，股指5天损失万亿市值的剧烈波动是在没有任何政策直接作用的前提下由市场自发形成的，而5月底的暴跌则是直接针对市场的印花税调整政策所引发。

我们选取几个特殊的时间点进行对比可以看到：在暴跌的前一日，即2007年1月29日和5月29日，A股市场的动态市盈率分别为32.42倍和35.25倍；两次最低点市盈率则分别为29.5倍和30.5倍。这说明不管是市场自发还是政策诱使，30倍市盈率可以看作是一个较为安全的水平，而35倍的动态市盈率则是现阶段市场和政策能够容忍的上限。

两个平台的动态市盈率率分别依据的是2006年年报和2007年一季度季报。由于一季度上市公司业绩超预期增长，从而导致股指在上涨1000多点后动态市盈率仍与3000点时相差不多。那么由此看来，测算下半年动态市盈率所依据的中报情况至关重要。

对中报业绩总体估计

截至2007年6月12日，一共有442家上市公司发布了中报预告。其中扭亏的49家、预增的124家，略增的75家，续盈的2家，也就是说中报业绩报喜的合计有250家，超过已预告公司的半数以上。2006年全年每股收益0.26元，一季度每股收益0.065元，半年报每股收益0.14元；2007年一季度每股收益0.088元。

今年一季度，上市公司业绩同比增长幅度高达60%，主要原因有三方面：其一是上市公司盈利能力的提升，其二是新会计准则下以公允价值入账所带来的业绩激增，其三是2006年一季度较低的基数。目前来看，除了第一条因素没

有发生改变，其余两条支撑业绩大幅增长的因素均不复存在。

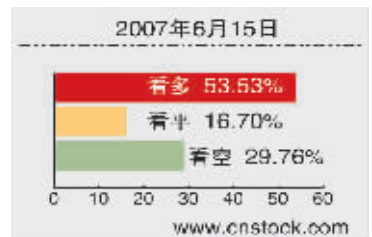
首先，以公允价值入账具有一次性特征，在中报中对上市公司业绩提升的影响大大降低；其次2006年一季度业绩占全年业绩只有21%，而中期业绩则占全年业绩的54%，这使得在计算今年中期业绩同比增速的时候不具备一季度的低基数效应。从这两方面考虑，中期业绩的增长幅度难以达到一季度水平。

根据对一季报分析，上市公司盈利增长中的30%来源于投资收益，二季度这方面的影响将大大降低，考虑到政策的不确定性，对中报预期以保守为原则，初步估计每股收益将达到0.2元。2006年半年业绩占全年业绩的54%，以此推算，2007年全年每股收益为0.37元。按照30倍和35倍市盈率的平均股价分别为11.1元和12.95元，对应的沪指点位则分别为3700点和4300点。

近期将以横盘震荡为主

这一结论说明，目前市场运行点位正是市场的合理价值区间，也是政策所能接受的区间，因此预计在近一段时间内股指以当前位置横盘震荡的可能较大。短期投资者具体操作过程中应注意的问题有这样几个：首先就是不要把价值投资机械化，现阶段要注意是，大多数所谓的价值股票已经接近估值上限；其次，市场在接近前期高点位置有一定的风险，加上政策预期，未来可能要再次陷入震荡格局，但这是源自市场自身的需要，不要过分夸大政策的作用。在个股的选择上，可以关注中报预期较高的行业，比如机械、电力、有色、证券等。

上证网友指数



cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一演播室

"TOP" 股金在线
每天送牛股 四小时高手为你在线答疑

今天在线:
时间:10:30-11:30
三元顾问... 陈林展
时间:13:00-16:00
周华、高卫民、周贵银、赵立强、吴青芸、张达铨、马刚、张谦

在线问答:
"5.30"后，买基金还是买股票?
在线嘉宾:
易勇先生 兴业证券营销总部产品分析专员
时间:6月15日14:00-15:00

十佳分析师指数

2007年6月15日

看多 40.00%
看平 30.00%
看空 30.00%

www.cnstock.com

中国证券网 热门股票搜索排行

(600010) 包钢股份	(600001) 邯郸钢铁
(600868) 梅柳水电	(600726) 华电能源
(600648) 京水股份	(600051) 中国联通
(600654) 东球股份	(600028) 中国石化
(600151) 航天机电	(600108) 业成集团
(600018) 上海集团	(600653) 中华控股
(600812) 华北制药	(600662) 张生科股
(600005) 武汉股份	(580997) 招行CMP1
(600020) 原水建设	(600795) 国电电力
(601398) 工商银行	(600068) 葛州坝

在线视频访谈·理财总动员

二线蓝筹股未来涨幅将领跑市场

主持人:上海证券报 黄金滔 杨勤 访谈嘉宾:宝盈泛沿海基金经理 姚刚

主持人:前期股市大跌之后市场趋势是否会改变?目前牛市基础还稳固吗?

嘉宾:我们认为牛市基础还很稳固。主要有以下几个原因:一、中国股市的制度基础已经得到比较牢固的夯实。经过股改、QFII、ODII,中国市场已经不是2000年时可以比拟的。二、目前中国资本流动性很充裕,流动性基本上保证了中国股市在未来,至少在保持一个比较快的走势。三、目前上市公司盈利还保持高速增长。比如,1季度上市公司利润增长在30%-40%,中期很多上市公司利润增长也会在这个水平。总的来看,虽然发生了一个中期调整,但总体市场仍处于牛市当中。

主持人:影响未来市场走势最重要的因素是什么?如何观测这些因素?

嘉宾:最主要的因素就是流动性问题。对于流动性

问题主要可从两个方面观测:一、银行利率。也就是央行加息的幅度、次数。就目前来看,央行可能最近会进行一次加息,但影响应该不是很大,总体银行利率还是偏低的。我们判断银行利率在5%-6%的水平,估计很多资金就会回到银行。这时对股票市场会产生比较大的影响,但这种情况至少在一年之内很难发生。二、国家外汇投资公司投资运作情况。国家成立外汇投资公司,发行人民币债券募集资金,向外汇储备中心购买美元进行海外投资,这个对股市影响比较大。前一段时间,它参与了对美国黑石集团的IPO30亿美元。国家给予国家外汇投资公司2000亿美元的资金,按7.5的汇率,相当于15万亿人民币,加上货币放大效应,大概是6万亿流动性的影响。我们判断下一轮调整很有可能是这个因素的出现。

主持人:在目前整体市场估值水平偏高的情况下,是否存在所谓估值洼地?目前最大的投资主题是什么?

嘉宾:估值洼地是一个相对的说法。目前品牌消费股,像白酒企业,它的市盈率45-50倍之间。再如一些资源型的行业,煤炭、化工、钢铁,它们目前市盈率是处于整体市盈率市场结构中比较低端,它们是存在估值洼地,只不过这个估值洼地什么时候能够填上去,可能需要投资者有点耐心。目前最大的投资主题仍是业绩的成长,不管内生还是外生的。

主持人:下半年哪些行业可能存在业绩超预期的投资机会?

嘉宾:目前来看,比较多的行业业绩可能会超预期。机械行业的业绩会超预期,特别是一些龙头企业;如果加息的话,保险行业的收益也会超预期;此外,煤炭行业、化工行业

也会存在这种业绩超预期的可能性,且可能性较大。

目前市场热点已发生一定的转换,从前期的一些题材股票转换到一些有业绩支撑的公司,像消费、机械设备、装备业、煤炭行业,有望成为未来市场的热点。

主持人:宝盈泛沿海基金目前正在做基金分析,新增资金募集后,建仓的主要方向是哪些?

嘉宾:简单来说,投资方向主要分两大块:一是坚持主题性投资,投资确定性较高的资产注入板块;二是行业性投资。首先,投资目前估值水平相对偏低、有安全性的板块。其次,投资于未来三年成长性能看清楚,问题不大、盘子比较适中或比较小的公司。从海外经验来看,一般在中期调整后,中盘指数会远远跑赢大盘指数。我认为,二线蓝筹股涨幅会在未来一段时间领跑市场。

安徽富春拍卖有限公司 拍卖公告

受委托,我公司将于2007年6月28日15:00时,在安庆市招标采购交易中心会议室对中国交通银行75万股法人股权进行公开拍卖。现将有关事项公告如下:

- 一、拍卖标的:中国交通银行75万股法人股权。
- 二、标的展示:自公告发布之日起在本公司和委托人处对标的进行展示。
- 三、竞买人应具备下列条件:
 - 1、竞买人必须符合中国人民银行《关于向金融机构投资入股的暂行规定》中关于买受人主体资格的认定及投资入股金融机构的各项条件。
 - 2、竞买人必须具备良好的财务状况和支付能力。
 - 3、竞买人必须具有良好的商业信用。
- 四、竞买保证金:为200万元人民币。竞买保证金在2007

年6月26日17:00时前汇到我公司指定账户。若竞买人无成交记录,且无违规行为,三个工作日内如数退还保证金(不计利息)。

- 五、付款期限:自拍卖成交之日起五日内,买受人必须一次性将全部成交价款和拍卖佣金汇入我公司指定账户。
 - 六、其它未尽事项,详见拍卖文件。
 - 七、竞买手续:凡有意竞买者,请到我公司咨询、洽谈,索取相关资料,办理竞买资格审查登记手续。
- 公司地址:安徽省安庆市集贤南路64号五楼
联系电话:0556-3177283
13966636206 13955674666
安徽富春拍卖有限公司
二〇〇七年六月十五日

大赢家 炒股软件

敏锐 攻击平台

机会风险两手抓 结构分化在眼前 调仓换股趁现在

马上下载 WWW.788111.COM
咨询电话 4006-788-111

手机也能炒股?

手机版一大智慧证券软件 发送D到1988

免费下载 免费享用
客户服务热线:021-58790530