

# Stock market

## 市场扫描

上涨 49.50 点

周四两市惯性小幅低开后均迅速企稳回升并转入强势整固态势,其中上证综指上涨 49.50 点,日涨幅为 1.18%,深证成指上涨 148.38 点,短线涨幅为 1.05%。总体看,大盘股指略低开后虽很快便企稳回升并收于高点,但盘中却多次出现较大的震荡,而日线则显示多空转换速度有所加快。

成交不足 2530 亿元

在周四行情中,多个个股仍逆势下挫,表明市场活跃程度依然偏低,两市成交额尚不足 2530 亿元,较前骤减 550 亿元以上或近 18%。由量能分布看,近日成交额“一缩一放”的变化韵律极为明显,周四的缩量回升表明资金积极运作的热情仍有待进一步提高,而量价关系则预示近日反复的可能难以完全避免。

39 只个股涨停

周四行情中,两市虽有六成即 800 余个个股逆势下挫,但不少个股却依然保持震荡上攻态势,其中非 ST 或非 S 类个股中便有 39 只涨停,古井贡酒、特变电工、华盛达、苏常柴等均涨停不二价。从中可看到,除复牌不久的个股外,能源电力、商业旅游、医药医疗和京股或奥运板块等都有十分出色的表现,既显示热点持续能力仍较强,也对维护市场人气起到了积极的作用。

银行股全线飘红

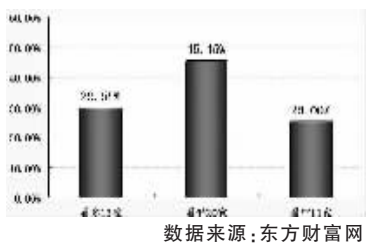
周四市场中,两市金融板块整体表现非常强劲,中国人寿、中国平安联袂放量大涨,而银行股则全线飘红,深发展复牌后更是高举高打并跻身涨停行列,只有中国银行、民生银行等少数个股稍落后于股指。总体来看,该板块数量虽十分有限,但这一群体无疑却是对股指特别是沪市运行影响力最大的。

10 只个股跌停

周四市场中,两市大多数个股仍保持弱势整理态势,其中锐锐股份、鄂武商、恒宝股份等 10 只个股相继跌停,19 只 ST 或 S 类个股同时出现在跌停板上。总体看,跌停个股较前已大大增加,表明市场整体的活跃程度仍未明显提高,其中既有不计指数的中小企业板块个股,也有大唐发电这样的蓝筹股,还有发布股价异常波动公告的美的电器等,这对市场特别是近期累计涨幅很大的强势品种可能也会产生一定的负面影响。(特约撰稿 北京首证)

多空调查

保持震荡盘升格局



尽管周四沪深股市仍以红盘报收,但从盘面看,市场分歧明显加大,一波三折,走势相当坎坷。东方财富网统计了 44 家机构对周五大盘走势的看法,多数机构认为短期控制一下市场节奏、清理一下市场环境也是情理之中的事。

三成看多:广州博信等 13 家机构认为由于上证指数在 4000 点附近经过宽幅震荡,指数并没有很大的拉升,市场平均成本已被挤在 4000 点附近,这也较为有效地封杀了股指深幅回调的空间。因此,如果周末消息面上没有实质性的利空,大盘将继续保持震荡盘升的强势格局。

两成五看空:世基投资等 11 家机构认为 QDII 试点扩大和多家红筹国企计划回归 A 股使市场资金紧张,不少投资者选择离场观望,尤其是前期获利丰厚的个股出现大跌,在市场信心不足,指数高企的状态下,大盘还有继续调整的要求。

四成五看平:北京首放等 20 家机构认为成交量继续萎缩,沪市金额只有 1600 亿元,与前期相比已经是天壤之别,同时热点不明显,赚钱效应大幅下降,总体来看市场将进入一轮中长期平静阶段,指数波动幅度不会很大,机会将减少。(特约撰稿 方才)

# 两波跳水有惊无险 沪指收复4200点

## 中国人寿、中国平安两大保险股担当市场主导力量

本报记者 许少业

经过周三的深幅调整后,周四沪深两市大盘在权重股的带动下有所走高,尽管两市股指盘中两度出现跳水,但最终都有惊无险,上证综指最终收复 4200 点关口。中国人寿、中国平安、中国石化等权重股表现不俗,而前期表现超群的一些高送转题材股则领跌。

截至收盘,上证综指报 4230.82 点,上涨 49.50 点,涨幅 1.18%;深证

成指报 14255.61 点,上涨 148.38 点,涨幅 1.05%。覆盖两市的沪深 300 指数报 4197.28 点,上涨 39.68 点,涨幅 0.95%。两市合计成交金额为 2500 多亿元,较上一交易日明显萎缩。

盘面显示,周四大盘整体呈现宽幅震荡走势。早市大盘低开,但随即被买盘拉起,主导力量是中国人寿、中国平安两大保险股,中国人寿一改前期低迷表现,盘中冲击涨停,俨然成为多头新的领军人物。

同时招商银行、中国石化、中国联通等都呈现强势,使得大盘震荡后再度走高。但午后市场心态不稳抛盘再现,大盘涨幅收窄。总体观察,虽然两市股指飘红,但两市下跌个股均超过上涨个股,而且跌停个股近 10 只,表明多空分歧加大。

事实上,近期市场的走势与政策面的博弈关系相当密切,上周末市场由于担心周末出台宏观调控措施导致周四、周五出现明显调整,而周末没有宏观调控措施出台直接导

致大盘周一高开高走,同样受传闻影响周三尾盘两市股指出现大跳水,不过由于利空并未兑现,周四早盘股指再度出现强劲反弹。分析人士指出,随着机构投资者重新主导市场,在人民币升值、新基金发行的资金推动下,大盘仍有望维持震荡走高的格局,但市场两极分化的现象还将延续,一批缺乏业绩和题材支撑的低价绩差股将逐步理性回归,相反一些业绩高成长的蓝筹股则因为机构筹码锁定而不断走强。

# 研讨会金手指怎么不灵了

本报记者 俞险峰

进入年中,各家券商、基金、专业咨询公司的下半年度策略研讨会陆续登场,会中自然少不了作为传统的压轴戏——“十大金股”,但是与去年年底今年年初“金股一出,立马大涨”的盛况相比,现在的金股似乎含金量少了许多,很多投资者都在问“研讨会金手指怎么失灵了?”

“研讨会概念股”现象发端于 2005 年,而去年年底今年年初几乎达到鼎盛阶段。由于“研究创造价值”的理念深入人心,在财富效应的引导下,保险资金、社保基金、企业年金、大型国企资金、券商自营和资产管理资金,以及部分游离于实体经济、房地产和证券市场之间的民间资金,源源不断地流进证券市场。在“投资饥渴症”发作之时,各家研究机构开出“牛股候选名单”轻易就得到机构资金的认同,机构资金迅速建仓并形成合力,从而使得研讨会推荐的重点个股迅速走强,“研讨会概念股”横空出世,形成市场一景。

一个明显的例子是,去年 12 月 4 日,中银万国举办证券投资战略年会,会上推出十大金股,当日平均涨幅超过了 6%!在此之前几天,中信证券的研讨会上十大金股刚宣布完毕,场外的投资者手机上已有参会朋友发来的短信,会议尚未结束,中国石化、宝钢股份、万科 A、柳工、中联重科、中国重汽等金股已暴涨。

更有趣的是,今年 1 月 10 日,兴业证券研发中心将举办全国医药行业研讨会,前一天,90 多只医药股全线飘红,其中 40 多只股票涨幅超过 5%,11 个

股涨停。由此可见,在当时股市不断寻找向上空间的时候,“研讨会概念股”的影响力十分巨大。

最近一段日子,研究机构相继举办年中策略研讨会,会场上依然是冠盖云集、高朋满座,“十大金股”还是一道大菜。会前打探消息,会后狂发短信,很多业内人士也不能免俗,连一些知名的证券研究员也暗地里交流。不过,“十大金股”的含金量似乎减少了许多,短线效应不再,就连业内顶级券商的“金股”,市场也没给面子,该跌还是跌了。

“金股效应”减弱了,原因何在?记者与一些资深市场人士探讨后总结了几条。首先,市场的点位不同了,目前上证综指已上行到 4200 点,与年初相比至少有 60% 的涨幅,而绝大多数的个股股价已翻倍,涨幅超过四、五倍的也不罕见。当初场外资金虎视眈眈,待一线指标股稍有回落便哄抢筹码,对二线蓝筹也饥不择食,如今大部分个股估值不便宜。其次,现在发布的“十大金股”,虽说是新名单,其实老面孔不少,其中又以价值型蓝筹股为主,这批股票基本是白马,在“5·30”之前涨幅勉强超过大盘,“5·30”之后又力挽狂澜,短线表现十分强劲,要借着新科“金股”的东风再上一层楼,短期内确实是免为其难。

但是,值得肯定的是,“十大金股”说明了正统的证券研究机构秉持着价值投资理念,反映了其成熟理性的一面。俗话说“是骡子是马得拉出来遛遛”,“十大金股”不是短线热点,来日方长,是金子总会发光的。我们相信有成熟理性的探路人,不愁投资没收获。

申万主题十佳金股	长江证券十大金股
保利地产	中信证券
中华企业	浦发银行
百联股份	中国人寿
西山煤电	华东医药
中信证券	双鹭药业
中国平安	南京水运
浦发银行	博瑞传播
上海汽车	中储股份
中国国航	欧亚集团
沪东重机	万科A

券商十大金股影响力十分巨大 史丽 资料图

## 连续飙升后 短线牛股集体“变脸”

本报记者 许少业 实习生 江婵

之前还炙手可热的一批牛股,昨天成了投资者急于脱手的“烫山芋”。大唐发电、美的电器、江苏开元、沙隆达 A、鲁泰 A、动力源等近阶段的大牛股,昨天齐齐刷刷躺在跌停板上,而且封单数量还不小。在连续飙升后,这批短线牛股突然集体“变脸”,暴露出短炒资金急欲出局的面目。

资料显示,上述这批短线牛股均为“5·30”大盘大跌之后拔足狂奔的,而且仗仗高比例送转股等题材,股价在短短的 10 多个交易日中出现急促拉升,部分品种股价翻倍不止。如大唐发电,6 月 5 日最低价为 18.27 元,前天最高价为 45.24 元,最大涨幅 147%,而其 H 股的股价昨天仅为 11.86 港元;再如鲁泰 A,6 月 5 日最低价为 27.74 元,前天最高价为复权后 56.03 元,最大涨幅也超过 100%。此外,如沙隆达 A、江苏开元、恒宝股份、柳钢股份、动力源等个股,短期内股价均实现了翻倍,昨天也都无一例外地居跌幅榜前列。

少数几只个股因为消息面的影响出现跌停,如美的电器的非公开发行股票方案尚未得到商务部的明确答复;鄂武商 A 则因为非公开发行股票方案未获股东大会通过;鲁泰 A 则公告称此次出口退税率的下调将使其 2007 年利润总额减少。除此之外,其他“变脸”牛股并没有什么利空消息出现。分析人士认为,由于上市公司的业绩增长肯定跟不上飙升的股价,因此仅仅凭借高比例送转股进行短线猛炒,虽然看上去很美,但由于透支了未来的业绩增长预期,其中还是蕴藏着较大的风险,其走价值回归之路也是迟早的事情。

# 申万预测:下半年波动区间3500点至5000点

本报记者 秦宏

在昨天举行的申银万国 2007 年下半年度证券投资策略研讨会上,申万证券研究所认为下半年 A 股指数仍将维持震荡上行的运行格局,上证综指的波动区间为 3500 点至 5000 点,与此相对应,2007 年中重点公司市盈率波动区间是 25 至 33 倍,对应 2008 年市盈率波动区间为 18 至 25 倍。

但是与上半年相比,下半年中国股市的运行特征将发生变化。申万研究所表示,股市的持续繁荣,居民储蓄加速分流,正在促使中国金融市场结构发生实质变化。一方面金融大力发展多层次资本市场,特别

是加速设立创业板市场和公司债市场发展,将分流正在流入 A 股市场的资金。另一方面,随着共同基金发行节奏加快,QFII 额度增加,商业银行证券类理财产品发行升温,机构投资者队伍将快速扩张,从而增强股市理性投资力量,使 A 股市场正在从单纯的流动性推动行情阶段,过渡到真实可预期的业绩推动型阶段。

综合行业景气度、企业竞争力、业绩增长等多项指标,申万研

究所昨天发布了 2007 年下半年“主题十佳榜”和“成长十佳榜”。

其中,自上而下方式推出的“主题十佳榜”包括:保利地产、中华企业、百联股份、西山煤电、中信证券、中国平安、浦发银行、上海汽车、中国国航和沪东重机。

在自下而上推荐的“成长十佳榜”中包括:平高电气、潞安环能、沈阳机床、苏泊尔、海螺型材、海鸥卫浴、云天化、南山铝业、新疆天业、中铁二局。

## 2007年6月21日沪深股市技术指标解读

指标名称	上证指数	深证综指	指标名称	上证指数	深证综指
移动平均线 MA(5)	4213.68 ↑	1249.16 ↑	指数平滑异同平均线 DIF	90.17 ↑	40.05 ↑
MA(10)	4134.09 ↑	1222.37 ↑	MACD(12,26,9)	75.92 ↑	35.87 ↑
MA(20)	4069.79 ↑	1192.49 ↑			
MA(30)	4064.50 ↑	1181.40 ↑	动向指标 +DI	25.52 ↓	32.59 ↓
MA(60)	3785.30 ↑	1066.36 ↑	DMI(10)	-DI	24.62 ↓
MA(120)	3288.97 ↑	870.58 ↑	ADX	18.83 ↓	24.34 ↓
相对强弱指标 RSI(5)	63.93 ↑	61.11 ↑	人气指标 BR(26)	151.99 ↑	168.68 ↑
RSI(10)	60.73 ↑	60.90 ↑	AR(26)	224.97 ↑	252.01 ↑
随机指标 %K	83.35 ↓	81.31 ↓	简易波动指标 EMV	-501.69 ↓	-63.77 ↓
KDJ(9,3,3)	%D	83.53 ↓	EMVMA	-624.19 ↓	-98.29 ↓
		82.98 ↓	心理线 PSY(10)	80	80
超买超卖 CCI(14)	75.40 ↓	65.94 ↓	PSY(20)	75	70
ROC(12)	12.32 ↓	16.80 ↓	震荡量指标 OSC(10)	96.77 ↑	22.82 ↑
乖离率 BIAS(5)	0.81 ↑	0.06 ↓	OSC	MA(5)	131.91 ↓
MA(5)	1.55 ↓	1.70 ↓	平均差 DMA(10,50)	232.63 ↓	111.06 ↓
威廉指标 %WR	17.53 ↓	26.48 ↓	MA(5)	186.43 ↓	94.83 ↓
			成交量比率 VR(25)	249.61 ↓	237.88 ↓
			VR	MA(5)	260.30 ↓
					250.20 ↓

小结:昨日沪深两市基本呈横盘震荡走势,上证指数最终收在 5 日均线上方,成交量较前有明显萎缩。MACD 红柱缩短,+DI 和部分指标指标继续回落,KDJ 形成死叉,指标背离现象明显。预计后市大盘仍有小幅上行的可能。

## 权证市况

### 南航认沽上市封涨停

钾肥认沽即将退市,昨大跌 61.01%

平安证券 麦秋虹

昨日认沽证成交放量,成交金额达 691.6 亿,其中招行 CMP1 成交 425.4 亿,较前日增加 90.1%。剔除新上市的南航 JTP1 与即将退市的钾肥 JTP1,其余认沽证涨跌幅度不高于 8%。

股改权证南航 JTP1 昨上市交易,其行权价为 7.43 元,发行量为 14 亿份,在目前可交易认沽证中仅次于招行 CMP1。上市首日南航 JTP1 牢牢封住涨停板 0.984 元,较之上市参考价 0.44 元,涨幅达 123.64%。截至昨日收盘,南航 JTP1 引伸波幅为 87%,溢价率为 39.24%,两者均大幅低于其它认沽证。从昨日成交情况来看,南航 JTP1 仅成交 0.32 亿份,换手率低至 2.32%,反映了权证持有者的惜售行为。由于南航 JTP1 价外程度不算太高,相对其它认沽证,权证价值凸显,因此不排除南航 JTP1 价格继续冲高可能性。值得一提的是,南航 JTP1 属可创设权证,如果南航 JTP1 在资金推动下价格虚高,券商可以对其进行创设,创设份额最早于 6 月 26 日上市交易。

巨量创设下,招行 CMP1 以 4.9% 的跌幅报收,但盘中表现较为顽强。招行 CMP1 低开低走后稳步拉升,盘中最高涨幅达 22.06%,随后震荡下行。

末日权证钾肥 JTP1 昨日大幅下跌 61.01%,收盘于 0.53 元。钾肥 JTP1 无内在价值,仅存今天最后一个可交易日。

B 股看台

### 沪深 B 股震荡下跌

实习生 杨晶

昨日两市 B 股指数震荡下行,深市跌幅略小于沪市。受 A 股走势影响,沪市 B 股指数低开于 298.04 点,冲高于前日收盘处震荡,最低至 289.11 点,报收于 293.29 点,跌幅为 2.25%。深市 B 股走势与沪市一致,低开于 720.86 点,最低至 710.85 点,收盘于 717.17 点,跌幅仅为 0.94%。

两市 B 股个股表现深强于沪。沪市依旧绿多红少,涨跌个股数目比为 6:46,不过仅有 2 只 ST 股跌停。深市涨跌停则表现比沪市丰富,涨跌个股数目比为 18:33,共 4 只个股涨停,3 只个股跌停。

### 关于对吉林石砚纸业有限责任公司公开谴责的决定

经查,2007 年 2 月 1 日至 5 日延边石砚白麓纸业股份有限公司(以下简称“\*ST 石砚”)股票连续三个交易日收盘价涨幅偏离度累计达到 15%,达到异常波动标准,\*ST 石砚随后向控股股东吉林石砚纸业有限责任公司(以下简称“吉林石砚”)询问是否存在关于上市公司的重大资产重组、债务重组等事项,吉林石砚书面给予否定答复,致使 \*ST 石砚在 2 月 6 日的异常波动公告中声称“公司无应披露而未披露的信息”,而实际上,吉林石砚早在 2007 年 1 月便与有关方协商上市公司 3.35 亿元贷款及相应利息的核销事宜,但并未及时将上述事项告知上市公司,直至 4 月 17 日才披露。

上述行为严重违反了《上海证券交易所股票上市规则》(下称“《股票上市规则》”)第 2.18 条规定。根据《股票上市规则》第 17.2 条的规定,本所决定对吉林石砚予以公开谴责。

对于上述惩戒,本所将抄报吉林省人民政府,并将其计入上市公司诚信记录。

本所重申:上市公司信息披露义务人应当根据法律、法规和《股票上市规则》的规定,认真履行信息披露义务。

上海证券交易所  
二〇〇七年六月十八日