

谨慎市态下的投资对策

□大通证券 董政

本周五部分投资者因担心周末的不确定因素而采取减仓操作,股指出现了短线的杀跌走势,市场无明显的热点板块,个别题材股及一些复牌股的补涨成为周五市场仅有的强势品种,从整体上看,基金持仓的绩优品种表现较为稳定。

本周来自于基本面的消息似乎对投资者的持股心态产生了较大的压力,在谨慎的氛围中部分投资者实施了减仓操作,并促成了股指的震荡回落。目前市场投资者大多对后市保持谨慎的态度,从这个角度看,股指应无大幅下跌的可能。因为一些信心不足的投资者已实施了减仓操作,如果周末消息面平淡或者加息的预期兑

现,短线可能会有冲高机会,部分超跌的品种可能会有所反弹。而市场真正的上涨还需要外部因素的刺激,短期内这种可能性也不存在,因此大盘更大幅度上可能表现为弱势整理的走势。

当前封闭式基金是市场难得的价值重估的“洼地”,股指期货的推出会使它们成为最佳的套期保值品种。此外,新入市的投资者喜欢购买低价的投资品种,因此封闭式基金面临一定的补涨机会。封闭式基金是市场中比较特殊的一个投资品种,此板块在较长的时期内被市场冷落,在市场最低迷时,OPFII 大举增仓封闭式基金。在市场环境转好之后,封闭式基金整体上表现为稳健攀升的走势。进入 2007 年,市场上投机氛围逐步增强,ST 股票、B

股及认沽权证被市场大幅炒作,而封闭式基金作为市场中的一个特殊投资品种,在 A 股市场经过两年的上涨后,目前仍处于被低估的状态,这无疑吸引资金流入的巨大吸引力。封闭式基金板块近期表现强于大盘,其成交量水平也呈现出放大的态势,投资者可适度关注。

从操作的角度而言,市场中的机会可能存在于诸如中报预增等外部因素影响下的个股或者板块,这种机会可能是局部的,可能会在市场中掀起小的热潮。从偏长的周期看,市场对于热点的前瞻性挖掘同样存在,如近期市场中有所表现的节能环保、水务工程、奥运概念及成渝板块等,此类品种后市可能会逐步得到市场的认同,其内在的潜力仍不容忽视。

M头初现 短线走势不容乐观

□渤海投资研究所 秦洪

本周大盘先扬后抑,尤其是周末大盘出现大幅回落的走势,跌停的个股迅速增多,说明市场出现恐慌性卖盘,如此更进一步显现出日 K 线图形成的 M 头的杀伤力。本周金融股反复震荡走高,尤其是中国平安、中国人寿等保险股,二线银行股中的优质股以及参股城市商业银行股的个股,成为贯穿本周的一个市场热点。而从以往走势来看,金融股反复活跃,立马就会引起各路资金的追捧,从而产生一波紧接一波的升浪行情。去年下半年的走势最为典型。

但可惜的是,本周金融股反复活跃,并没有出现以往走势中的跟风现象,反而出现股指跳水走势,也就是说,原先作为市场主力先行信号的金股股近期反而成为拉高出货的信号。之所以如此,一方面是因为目前不少金融股有 H 股,而目

前 H 股股价远低于其 A 股股价,在基金、券商也可推出 QDII 的前提下,机构为何还愿意买价格高 A 股呢? 所以金融股的号召力大减。

另一方面则是因为目前 A 股市场估值较高且面临着调控预期,这可能也是近期每到周末大盘就会出现调整的原因,难怪业内人士戏称 A 股市场已感染上“周末综合症”,在此背景下,金融股自然有独木难支的感觉,大盘出现调整也在情理之中。

A 股市场近期屡屡出现“周末综合症”的走势,也引起了业内人士的关注,因为如此反复的走势,显示出多方已丧失引导盘面的力量,之所以如此,主要是两个方面因素:一是市场资金流出的特征较为明显。一方面体现在前期暴炒过的二线股近期反复疲软,资金不断流出;另一方面体现在近期暴炒的高比例送配的个股本周周末反复跌停,而此类个股私募基金炒作的特征相当明显,所以,此类个股的趋

势意味着私募基金在不断减仓、撤离,这不仅仅意味着多方阵营的分化,而且还意味着多方实力的削弱。

二是政策面的压力预期不容忽视。近期关于抑制流动性过剩的信息或者预期的措施较多,这也将影响多方做多的底气与勇气。如此种种因素的叠加,使得大盘近期明显疲软,一有风吹草动,就会草木皆兵,前期主升浪过程中让利空变利好的业绩等后续增长对股价支撑作用显现后,再续升势,不料美的电器股票除权快速放量填权,股价有悖常理之下遭遇自查。因此,短期内对于业绩浪尾声阶段的抢填权股票,投资者已不宜过度追捧,股本拆细类股票的持续涨停

策略关键是分析公司业绩增长预期,在目前的背景下,建议投资者在实际操作中要谨慎,尽可能地减仓操作。当然,在中国经济迅猛发展、人民币升值等牛市基础依然扎实的背景下,M 头的形成也不会产生转势,只能带来短中线的不佳走势,因此,对于后续走势也没必要过于悲观,可以将注意力放到基本面积极变化的个股上。

下探至 4000 点后大盘将回升

□西南证券 张刚

本周大盘延续上周的前半周上涨、后半周调整的走势,但周五的跌幅相当之大,创下 6 月 5 日以来的单日最大跌幅,最低接近 4000 点整数关口,成交量也有所放大。投资者持股信心明显动摇,呈现压力增大。下周大盘将再次考验 4000 点整数关口的支撑。

新股申购方面,截至目前尚无新股发行的安排,预计下周二级市场资金面仍处于充裕状态。不过,6 月 22 日证监会审核南京银行和宁波银行首发股票申请,预示着地方城市商业银行的融资潮即将到来,在

一定程度上会影响场外资金入市积极性。6 月 21 日申购中国远洋的资金解冻,成交却出现缩量,暗示申购资金无意进场。

国家出台一系列政策措施调控猪肉市场,若食品价格的上涨得到抑制,将抑制 CPI 的涨幅,减轻加息的压力。另外,5 月份的货币供应量较 4 月份有不同程度的降低,其中,与过剩流动性联系最紧密的 M1 和 M0 降幅较大,诸多迹象表明加息的压力有望缓解。周末消息面若风平浪静,投资者在消除恐慌后,入市积极性将有所上升。

股指在越过 4300 点整数关口后遭遇

阻力,凸显这一位置的敏感性。本周五的大幅下跌彻底完成了对周一跳空缺口的回补,虽然跌破了 5 日、10 日均线的支撑,但站稳于 20 日、30 日均线之上,多头排列未被破坏。周 K 线收出带长上影线的阴线,成交金额比前一周略有缩减,显示上行缺乏成交配合,以致受阻于前期高点。尽管股指二度上行受阻于 4300 点附近,初现双头的迹象,但只有跌破 3400 点附近的颈线位置才能确认为双头形态,目前还不至于悲观。下周初大盘将因暂无浪静,投资者在消除恐慌后,入市积极性将有所上升。

中级调整在所难免

□中证投资 徐辉

6 月份一系列的调控措施表明有关部门决心很大,措施运用也很到位,上调印花税在很大程度上抑制了结构性泡沫的进一步扩张,此后出台允许券商和基金推出 QDII 产品的政策,这一方面丰富了投资者的投资渠道,更为重要的是,此举进一步弥合了 A 股市场和境外市场的估值差异。一些机构在 QDII 新政出台后认为,该项政策对市场影响并不大,原因在于不会改变当前市场的资金格局,QDII 所涉及的资金量与当前市场的资金量完全不是一个级别。这一观点值得商榷,因为,一方面 QDII 涉及的资金量将出现不断放大的趋势,另一方面,更为重要的是新政的推出将使投资者意识到 A 股已不是封闭

的市场,个人投资者也能投资境外市场。这样,A 股对于 H 股巨大的溢价将制约 A 股进一步走高或者推动 A 股进入中级调整。所以,笔者认为 QDII 新政不是影响不大,而是影响较大。

笔者认为,大牛市并非只涨不跌。在笔者看来,4300 点可能就是市场进行中级调整的一个起点。首先是市场投机气氛相当激烈,一些垃圾股市盈率达到上千倍。其次是投机炒作不仅只涉及垃圾股,一些蓝筹股的市盈率也在乐观气氛下达到了很高的水平,在 4300 点位置上,值得买的好公司实在是凤毛麟角。现在市场上大多数投资者的买卖动机是价格而不是价值,正如我们在 5 月底所分析的那样,在 4000 点之上具有标志性意义的事件是万科在一个月中涨幅超过 50%,这使

得其静态市盈率达到 60 倍,对应于 2007 年预期收益的动态市盈率也达到 40 倍。万科是诸多蓝筹股的一个优秀代表,公司高速增长,治理结构完善,但其股价近期大幅上涨,使得其长期预期收益率大幅下降。除万科外,近期还有一批优秀公司市盈率出现了大跃进。第三,从各国和地区的超级大牛市运行情况看,其在运行过程的中途必然会出现一次幅度较大的中级调整。在上世纪 80 年代的日本超级牛市、90 年代美股超级牛市中,我们都曾看到在大牛市中期出现深幅调整。既然市场各方都在警惕结构性泡沫向全面泡沫过渡,那么,A 股的此次中级调整将难以避免。对于此次中级调整,笔者认为,上证指数可能再度考验 3500 点,行情再度启动的时间可能要到 10 月份以后。

■停板攻略

蓄势阶段 涨停寥寥

□姜初

分析涨停攻略,首先要研究大盘趋势。股市资金流动性泛滥可能很快就会消失,QDII 放行、大盘 H 股海归、“大非”解禁高潮来临,三条资金分流渠道已令股市初现缩量盘整的先兆,因此股指近期既使再创新高,亦难再现前期凌厉升势。蓄势盘整阶段涨停攻略亦会收敛,题材股大面积连续涨停现象将鲜见,涨停攻略将更多表现为温和波动的主题投资攻略。

好货亦有价,抢填权疯狂行情将告终。美的电器除权前后曾四次收涨停涨停板,另有两枚收盘亦接近涨停板,但除权后异乎寻常的放量填权行情被关注,在要求公司自查的背景,下,股价似“过山车”接连报收两个跌停板。受美的电器拖累,大唐发电、江苏开元、沙隆达 A、鲁泰 A、动力源、恒宝股份等一批近期涨停热门的高送转股股价纷纷报收跌停板。股份拆细题材在牛市中总是热门题材,但随之也伴有过度投机机的隐忧。以美的电器为例,除权前股价已有大幅抢权行情,市盈率已不低,除权后每股业绩虽经拆股拆细而稀释,按理股价在除权后应有较长时间盘整,等待业绩增长对股价支撑作用显现后再续升势,不料美的电器股票除权快速放量填权,股价有悖常理之下遭遇自查。因此,短期内对于业绩浪尾声阶段的抢填权股票,投资者已不宜过度追捧,股本拆细类股票的持续涨停

策略关键是分析公司业绩增长预期,在目前的背景下,建议投资者在实际操作中要谨慎,尽可能地减仓操作。当然,在中国经济迅猛发展、人民币升值等牛市基础依然扎实的背景下,M 头的形成也不会产生转势,只能带来短中线的不佳走势,因此,对于后续走势也没必要过于悲观,可以将注意力放到基本面积极变化的个股上。

■停板探秘

苏常柴 A: 一次性收益增亮点

□潘伟君

苏常柴 A(000570)从本周三起连续三个涨停,周五报收于 13.48 元,一周上涨了 40.27%。本周大涨可以从公司的公告中寻找答案。

本周四,公司公告了两项事项。首先,公司上半年预增 500%—600%左右。其主要原因一是公司已出售所持有的西北轴承(000595)144 万股股票,增加上半年度收益约 1546 万元,二是公司下属常意工模具厂土地资产被市土地收购储备中心收储获得 5619 万元补偿款后,扣除账面净值约 2225 万元及需交的税费后,将增加上半年度收益约 3000 万元。其次,公司已公告出售所持有的福田汽车(600166)1000 万股股票。按照新的企业会计准则

要求,该 1000 万股股票应按照公允价值变动计入当期损益,6 月底公司将确定具体的收益金额。值得注意的是,公司一共持有福田汽车 4612 万股,按照公告,公司中报业绩有望超过 0.50 元,这与原来研究员预期的三毛多每股收益有较大幅度的提高,因而股价在本周大幅上涨在情理之中。不过类似收益毕竟还是属于一次性收益,所以还不能作为一种长期业绩提升的理由,好在其对于公司年内的业绩有强烈支撑作用的,甚至会影响其他同样持有上市公司流通股股票的股价。

盘面显示有增量资金在本周股价大幅上涨的过程中介入,由于本周五大盘跌幅较大,而该股又放出 35.8%的换手率并封涨停,因此至少短期内股价仍有上涨的动力。



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
600376	天鸿置业	4	一、二、三、四	58.53%	33.72
600089	特变电工	4	二、三、四、五	46.38%	29.73
000150	S*ST光电	4	一、二、四、五	20.50%	15.87
000557	ST银广夏	4	一、二、四、五	17.29%	8.68
000570	苏常柴 A	3	三、四、五	40.27%	13.48
600687	华盛达	3	三、四、五	33.20%	10.07
000568	泸州老窖	3	二、三、四	33.08%	52.05
000505	珠江控股	3	一、二、三	31.68%	17
000058	*ST赛格	3	三、四、五	20.13%	7.04
600076	*ST华光	3	二、三、五	20.00%	6.18
600381	*ST贤成	3	二、四、五	16.07%	7.8
000409	ST赛格	3	一、二、三	15.78%	7.92
600211	S藏药业	3	三、四、五	15.77%	21.72
200613	ST东海 B	3	一、二、三	15.15%	3.8
000011	S深物业 A	3	一、二、四	13.69%	12.62
600615	丰华股份	3	一、二、三	12.45%	10.02
600080	*ST金花	3	一、二、三	11.74%	6.47
600671	ST天目	3	一、二、四	11.51%	9.1
600603	ST兴业	3	一、二、五	7.84%	7.7
000159	国际实业	2	二、四	31.19%	14.3
600884	杉杉股份	2	二、四	24.98%	24.86
000096	古井贡酒	2	四、五	21.10%	10.96
200596	古井贡 B	2	四、五	21.01%	6.45
600291	西水股份	2	一、二	21.00%	24.94
600586	金鼎科技	2	三、四	17.39%	18.83
600842	中国药业	2	二、四	16.55%	11.83
002009	天奇股份	2	一、四	15.69%	21.75
000040	世纪中天	2	一、二	14.23%	14.12
000639	金德发展	2	一、五	13.90%	12.45
000777	中核科技	2	一、二	13.55%	23.88
000985	大庆华科	2	二、三	13.32%	11.74
600843	上工申贝	2	三、四	12.80%	10.75
200011	深物业 B	2	一、二	12.19%	6.53
600328	兰太实业	2	一、四	10.22%	11.86
600969	郴国际	2	一、二	10.12%	10.22
600110	中航国际	2	一、二	9.39%	24.93
002115	三维通信	2	一、四	8.72%	23.92
600285	羚锐股份	2	一、二	7.96%	22.78
000789	江西水泥	2	二、三	6.96%	6.68
601991	大唐发电	2	一、二(四、五跌停)	5.03%	35.7
601003	柳钢股份	2	一、二	3.27%	38.77
600405	动力源	2	一、二(四、五跌停)	3.17%	26.68
000553	沙隆达 A	2	一、二(四、五跌停)	2.10%	23.73
600839	四川长虹	2	一、二	1.30%	10.06
600981	江苏开元	2	一、二(四、五跌停)	0.32%	24.78
200505	珠江 B	2	一、二	-2.83%	7.87

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
000908	S天一科	3	三、四、五	-5.67%	20.45
000555	*ST大光	3	三、四、五	-8.28%	6.53
000692	*ST惠天	3	三、四、五	-9.43%	7.58
000633	SST合金	3	三、四、五	-10.56%	10.33
000738	SST宇航	3	三、四、五	-10.57%	7.02
600681	S*ST鸿基	3	三、四、五	-10.59%	5.15
600767	ST运盛	3	三、四、五	-11.04%	7.35
600614	ST鼎立	3	三、四、五	-15.05%	10.55
002002	江苏琼花	2	四、五	2.24%	12.76
000561	SST长岭	2	四、五	1.33%	6.84
600758	ST红阳	2	四、五	—	10.8
000100	*STTCL	2	四、五	-0.47%	6.23
600698	SST轻骑	2	三、五	-4.40%	7.59
000725	*ST东方 A	2	三、五	-4.61%	5.99
600234	*ST天龙	2	三、五	-5.07%	5.98
600090	ST啤酒花	2	一、二	-5.57%	11.69
600429	ST三元	2	三、五	-6.58%	6.81
900940	*ST华源 B	2	四、五	-6.85%	0.394
600157	S鲁润	2	三、五	-7.13%	14.19
000004	ST国农	2	三、五	-7.31%	7.6
000020	ST华发	2	三、五	-7.59%	7.3
000892	S*ST星美	2	三、五	-8.53%	5.36
200553	沙隆达 B	2	四、五	-9.02%	10.58
600691	*ST东碳	2	四、五	-9.21%	7.09
600891	S*ST秋林	2	三、五	-9.29%	6.54
600854	*ST春兰	2	三、五	-9.83%	7.7
000034	S*ST深泰	2	三、五	-10.36%	8.13
000527	美的电器	2	四、五	-11.95%	34.75
000928	ST吉炭	2	四、五	-12.00%	9.53
000509	S*ST华塑	2	四、五	-12.35%	5.46
600728	SST新太	2	三、五	-12.57%	8.76
600844	ST丹科	2	三、五	-12.63%	16.04
900921	ST丹科 B	2	四、五	-12.80%	10.28
000035	ST科健	2	三、五	-15.06%	5.3
600209	ST罗顿	2	四、五	-15.76%	6.84
002104	恒宝股份	2	四、五	-44.26%	21.56
000726	鲁泰 A	2	四、五	-51.05%	21.87
200726	鲁泰 B	2	四、五	-54.18%	10.52

另:本周跌停一次的个股有 243 只,版面限制无法一一列举。

制表:东吴证券上海陆家浜路营业部

■无风不起浪

疑问一:据传微软参与四川长虹定向增发?

确认:四川长虹公告表示,2007 年 6 月 15 日,微软(中国)有限公司签署了致四川长虹的《承诺函》,承诺将作为战略投资者,以 6.27 元/股的价格认购四川长虹非公开发行的 1500 万股股份,认购总金额为 9405 万元。微软认购的股份自非公开发行结束之日起 36 个月内不上市流通。

疑问二:宇通集团获古巴大定单?

确认:据宇通集团相关负责人介绍,从 2007 年至 2009 年,古巴将向宇通集团采购 5348 台客车,总价值高达 3.7 亿美元。这也是近十年来国内汽车工业出口金额最大的一宗订单合同,宇通集团由此创下中国汽车出口的一个新纪录。

疑问三:珠海中富欲转让股权?

确认:珠海中富 6 月 18 日公告,关于珠海中富工业集团有限公司拟将其持有公司 19960 万股有限限售条件流通股转让给亚洲瓶业(香港)有限公司事宜目前正在商务部审批的阶段。本次股份协议转让需通过商务部和国家工商总局的反垄断审查并获得商务部原则性批准,在审批与否及时间上存在不确

定性。

疑问四:据称 SST 兰光部分股权或将易主?

确认:SST 兰光公告称,因身陷担保被诉案件,原告依法有权申请以拍卖、变卖被告深圳兰光经济发展公司抵押给原告的兰光大厦部分楼层房产及质押给原告的 SST 兰光 4955 万股国有法人股的价款优先受偿。此前,SST 兰光为陕西省教育活动中心向建行深圳分行的买方信贷提供担保,因欠息未还,建行宣布贷款提前到期,并向深圳市中级人民法院提起诉讼。

疑问五:承德钒铁与攀钢钒铁联手合作?

确认:我国两家最大的钒制品生产企业——承德钒铁和攀钢钒铁 6 月 19 日在北京举行合资组建钒业贸易公司的签字仪式。今后,承德钒铁与攀钢钒铁的钒产品将由双方合资组建的钒业贸易公司统一销售。两家上市公司高管表示,此举是双方向更高层次、更深领域合作所迈出的重要一步。

疑问六:据传,S 藏药业股权重组,股改有望重启?

确认:S 藏药业近日披露,公司控股股东西藏华西药业集团有限公司日前签署了相关协议,将其持有的

6992 万股 S 藏药业股份中的部分股份进行转让。转让股份均为非流通股法人股,合计占 S 藏药业总股本总额的 30.146%。由于股份的转让,使得 S 藏药业于 2006 年 12 月 25 日公告拟进行的股权分置改革的动议人发生了改变,因此,S 藏药业宣布公司于 2006 年 12 月 25 日公告拟进行的股权分置改革终止。公司表示已于近日重新聘请了保荐机构,西藏华西药业集团有限公司将联合中标候选国际饮料控股股份有限公司(IBHL)在商务谈判中存在重大分歧,无法达成一致意见,经常州市人民政府研究,决定终止公司控股股东安徽古井集团 100%国有产权转让工作。

疑问七:国资委终止古井集团产权转让?

确认:古井贡酒近日公告称,根据《关于终止安徽古井集团有限责任公司 100%国有产权转让程序的通知》,鉴于亳州市国资委与中标候选人国际饮料控股股份有限公司(IBHL)在商务谈判中存在重大分歧,无法达成一致意见,经常州市人民政府研究,决定终止公司控股股东安徽古井集团 100%国有产权转让工作。

疑问八:据传,强生控股将获集团奥运类优质资产?

确认:强生控股 6 月 21 日公告称,公司董事会于 6 月 19 日接到控

股股东上海强生集团“关于履行股改承诺向上市公司注入优质资产”的通知函,强生集团为履行股改承诺,决定向强生控股注入交通客运类优质资产。

疑问九:柳化股份放弃竞标金信化工?

确认:柳化股份 6 月 22 日公告称,放弃湖南金信化工有限公司的竞标活动。柳化股份有关人士表示,由于竞买价格大超出公司对标的价值的投资预期,而且即使竞得此项资产,还需投入 1 亿元进行设备改造,因此公司决定放弃竞标机会。柳化股份同时表示,今后公司仍然将继续探索和加快行业的整合计划。

疑问十:S 双汇复牌在即?

确认:S 双汇周五公告披露,公司接到控股股东河南省漯河市双汇实业集团的通知,公司的股改方案日前已获得中华人民共和国商务部的批复(商资批[2007]1064 号《商务部关于同意河南双汇投资发展股份有限公司股权分置改革方案的批复》)。S 双汇的股改进程取决于股权转让进程。如今,S 双汇要约收购已完成,而且股改方案获商务部批复,预计距离与股改复牌已不远。

在锦州市商行的网站上,我们可以见到以下好消息:

锦州商行的故事也动听

□东方智慧证券研究所 黄硕

关于创新行为,锦州商行一点都不逊色。《锦州商行获准收购异地城市信用社》继 2004 年初成功收购该市所辖四县十二家城市信用社、2005 年购并建设银行黑山、北宁支行后,锦州市商业银行再次拓展发展空间,收购抚顺市清原、新宾两县的城市信用社并设立分支机构。此举将使该行成为全国第四家、辽宁第一家在异地收购信用社并设立分支机构的城市商业银行,首开省内城市商业银行异地收购金融机构的先河,标志着该行作为地方性金融机构已经实现了跨区域经营。

关于盈利状况更是令人欣喜,今年前 4 个月,锦州商行中间业务收入占比比去年同期增长了 56.61%,银行同业市场业务收入比去年同期增加 1644 万元,截至 2007 年 4 月末,锦州市商业银行实现利润 11724 万元,资产收益率和资本回报率大幅提高。

关于市场最关心的 IPO 问题,最新消息来自 6 月 20 日上午锦州商行刚刚召开的 2007