



### 机构视点 <<<C6

#### 交叉持股下的投资机会

对于交叉持股公司的选择,我们看好四类投资标的:第一类:关注本市升值背景下持有金融公司的股权,比如持有储蓄金融、券商和保险股权的上市公司;第二类:持有具有资源重估机会的公司股权的上市公司,比如稀有金属、石油、煤炭等等,这类公司具有比较强的议价能力,所以其股权可能在资产市场中具有较大升值空间;第三类:持有优质公司股权的上市公司;第四类:持有即将上市公司股权的上市公司。(长江证券)

### 谈股论金 <<<C2

#### 在区间震荡中构造新驿站

4000点作为行情的新轴心再次得而复失,本次行情的回调与“5.30”大跌在机制上有很大的不同,表现为大盘跌幅不大,部分个股的跌幅却更加淋漓。如果说5.30行情是市场泡沫风险的集中释放,则本次行情下跌是市场资金面、投资策略、个股结构等多方面的结构性调整,对将来行情的新趋势和新布局具有战略性意义。

就上证综指来看,围绕4000点新轴心“上300点,下300点”的区域性震荡新格局已逐渐清晰。既然多空分歧难有定论,那么最合适的行情即是“双头VS双底=区间震荡”,这个区间震荡就阶段性时间看是个调整,就长周期看是人们预期长期牛市行情中的一个驿站。(阿琪)

## 半小时绝地反击完成二次探底

继本周出现牛市中罕见的“黑色星期一”后,昨日沪市再度跳空低开77点,并长时间弱势运行,盘中再现几十个个股封住跌停的一幕。当不少投资者考虑是否忍痛斩仓时,奇迹出现了:随着最后半小时市场各方合力做多,股指从下跌58点一路拉到了上涨32点高收。

◎世基投资 王利敏

又会有多少股票躺在跌停板上!

#### 利空再度被放大

随着上周沪市二度上攻4300点受挫后,大盘相继出现周三、周五两根大阴线。尤其是周五的那根大阴线,很值得推敲:虽然是出于对周末可能出现的利空而产生的,但从先前的走势看,一般周末恐慌往往提前到周三或周四;周三既然已经出现了大跌,周五理应不再跌;而且根据上周五的大幅下跌,一般周末还会有更确切的较大利空。

既然上周末无任何利空,周一大盘很可能高开高走,至少不至于出现本周一这样再度暴跌150点的情况。出现这种情况无疑是投资者情绪过度恐慌表现。恐慌一是一,上周五两市共有近200家个股跌停,投资者担心手中的股票会否也大跌。恐慌之二是,本周一大盘不但止跌反而跌得更凶,更多人担心大盘会不会出现类似“5.30”那样的大跌。恐慌之三是,有些技术派人士声称大盘已经出现双顶,下跌的目标位是2500点附近。更有人在解读的政策面时,大大放大了其中的利空因素。

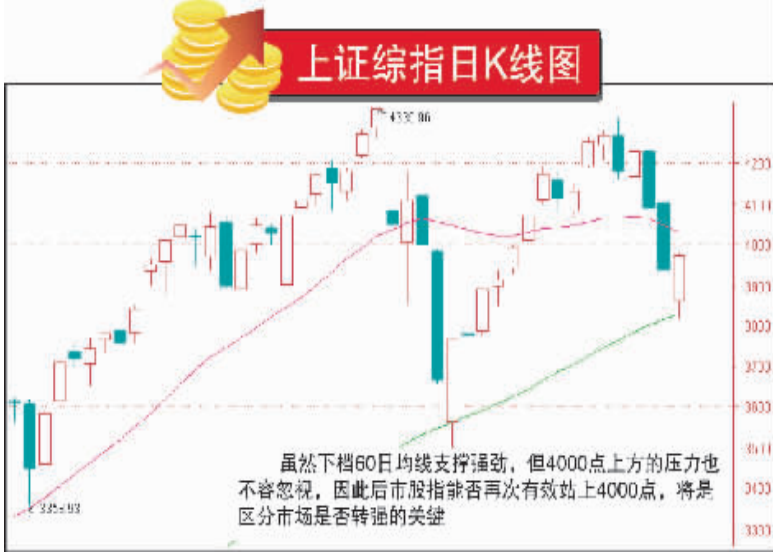
从近日市场看,投资者动不动就割肉斩仓正是这种利空被极度放大的结果。以昨日的盘面为例,如果没有最后半小时的合力拉升,尾盘

#### 60日均线又显神奇

昨日大盘的止跌反弹看似靠了最后半小时多方拉升,其实开盘不久已现端倪。细心的人们注意到,沪市以3863点开盘,正好开在60日均线(3829点)上方。早盘股指虽然一度下探至3818点,但很快被拉到3829点上方;虽然大盘一直走得很快,但始终在该点上方运行。也许是越来越多的人看到了这一点,最后半小时果然引来了各方人士的抢盘。

其实,60日均线在998点以来的大牛市已经多次充当了“生命线”的作用。打开沪市日K线图,我们看到大盘基本上都在该均线上方运行,只有在6月4日下探3404点的绝地反击中,恰恰也是受到该均线的强劲支撑。

另外,昨日止跌反弹的有效性也可以从其它方面得到印证:一是大盘翻红不仅仅靠权重股,昨日的上涨反而是在权重最大的银行、保险股走弱情况下出现的,大盘虽然只涨了32点,但沪市却有近30家股票涨停;二是电脑荧屏中终于出现代表平均股价的黄线走到代表权重股指数的白线的上方,说明游



资等社会资金重新介入行情;三是除了ST股外,跌停的股票只有不多的几家。

#### 二次探底基本成功

虽然昨日大盘仅仅上涨了32点,无论从技术面上还是对稳定投资者的心态上都有相当大的作用。除了大盘在60日线上再度受到强劲支撑外,至少有以下三点意义:首先,部分化解了大盘已经构成双顶的说法。正如前段时间大盘一路上扬时市场弥漫了V形反转的说法一样,近来关于双顶的说法甚嚣尘上。按照这种说法,大盘将有1000多点的下跌空间。而按照V形反转的说法,大盘将直奔5000点上方。理性一点的投资者都不难得出结论,这两种极端的走势都是目前的政策面不支持的。

其次,继“5.30”暴跌后,近日

大盘的再次大跌正在动摇不少人的牛市心态。这一方面有利于清洗巨大的获利筹码,另一方面也使相当多的新股民尝到了“买贵自负”的滋味,体会到了股市的风险,对于在短的时间内完成新股民的风险教育也许颇有好处。尤其是大量绩差的持续跌停,对于散户端正投资理念,比任何说教都有用。

另外,近来的一系列利空随着大盘的持续大跌已经大大消化;而个股的风险也随着不少股票的持续七八个跌停板而释放。虽然此番股指仅仅跌到3818点,但已经有三四百家个股已经创了“5.30”以来的新低,即相当于股指已经在2000多点时的价位了。

所以,大盘经过二次探底成功后,很可能会围绕4000点上下形成区间震荡的走势。当然,随着人民币的不断升值、良好的中期报表推出,大盘最终仍会延续长期的牛市格局。

### 专栏

#### 掌握足够的安全边际

◎姜朝

关于巴菲特的讨论已是一个泛滥成灾的话题。很多人把他作为股神,从而迷信他,直到迷信很多并不是巴菲特本人而是别人杜撰他的理论总结。我想这是不客观的。研究巴菲特的成功,需要从巴菲特的成功历程开始了解,要从巴菲特在伯克希尔·哈撒维公司42年的投资历程开始。

从1965年到2006年,在与市场42场的漫长较量中,我们把伯克希尔与标普500进行对比。其中巴菲特只输了6场,获胜率是85.7%,特别是从1981年到1998年连续18年战胜市场。从上述可以看出巴菲特的成功之道:第一尽量减少亏损的年度数,投资的第一要务是避免损失,这也是巴菲特极度重视安全边际的根源;第二尽量增加暴利的年度数,伯克希尔有6个年度盈利在40%以上,而标普500却一年都没有。那么暴利来源于哪里呢?巴菲特从来没有说过,我认为暴利来源于安全边际。

所以巴菲特思想的核心不是伟大公司也不是特许经营权,而是从他老师格雷厄姆那里继承下来的安全边际。也就是当年格雷厄姆对巴菲特说的投资三个原则:第一是不要亏损,第二是不要亏损,第三是遵守第一和第二条。

境内牛市走到现在,可以说并不仅是政策面主导的,更是市场的行为,政策最多只是催化剂。当然如果没有印花税的上调,指数还能向上增长,不断地空翻多可以成立;但在3000点之上的纯粹的资金推动性投机什么时候是个头呢?当连续一两周(也许会更长)当日资金净流入无法支撑当日市值增长的时候,股市也就会崩盘。这样的崩盘程度远大于现在几日的下跌,很多这样的教训历历在目。那投资者怎样去克服非理性,掌握足够的安全边际呢?

我认为首先以价值成长为基础,我们可以以一般行业平均市盈率作为标准,当价格明显消化了今年乃至明年的业绩增长的时候,我们就失去了足够的安全边际。这时候不管市场如何火爆,我们也要理性退出。当价格低于价值的时候也就是公司市盈率低于行业平均市盈率且年盈利复合增长率超过100%的时候,我们就拥有了安全边际,低得越多,安全边际越大。这时候不管市场如何不景气,我们也可以放心的去投资这类价值成长股。

#### 信心不足制约反弹高度

◎上证联 沈钧

周二大盘在触及60日均线后尾盘出现反弹,但市场信心不足,量能萎缩,一定程度上阻碍着反弹的高度。

一是担心政策面可能仍有变数。首先货币政策成为市场期盼下的“靴子”,由于加息没有兑现,市场仍心存疑虑。其次上周陆续出台的下调出口关税、发行特别国债和推出券商基金QDII等政策,无一不是指向收紧流动性过剩。

由于此次出口退税政策调整范围广泛,预计未来几个月内出口增长将有所放缓,这一政策举措再次表明,管理层更倾向于对特定行业进行调整,而非汇率改革等货币措施来解决外部失衡问题。如果上述政策调整不能取得切实成果,预期未来将有更多类似措施出台,以抑制出口的快速扩张。一方面出口退税政策调整降低了今年下半年人民币加速升值的可能性;另一方面商业银行信贷收紧,双管齐下使流动性过剩状况有所改观,而流动性过剩作为行情基础,短线开始松动。加上新股发行和上市公司再融资需求,下半年A股市场的资金面将承受较大的压力。市场仍有一个消化短期的利空因素的过程。

二是短期均线在4020点上方集结造成对股指的反压,也将限制反弹的高度。大盘从998点上涨到4300点,完成第一个完整五浪形态的大上升浪后,目前进入第二浪的调整。5月30日—6月5日的下跌作为A浪调整,随后出现的B浪反弹相当强劲,从而使第二浪的调整演变为相当复杂的形态。与去年年中和今年年初的调整不同的是,本轮中期调整的时间跨度有可能远超过三个月。因而自6月20日开始的下跌为C浪下跌,其杀伤力并没有彻底释放。虽然市场在60日均线处得到了一定的短线支撑,股指再度大幅杀跌的向下的空间已经不大,但向上的空间也极为有限,短线在4000点附近有一个盘整过程,以进一步积蓄动能。

股市作为一个虚拟市场,需要投资者的信心支撑。由于市场对4300点为政策顶的疑虑无法消除,加上对市场中调整趋势形成的担心,部分投资者趁反弹出逃的愿望较强烈。市场信心的不足制约着反弹的高度;市场的再度走强依赖于投资者热情的再度唤醒。

### 首席观察

## B股强劲反弹提振市场人气

◎国盛证券 王剑

周二市场B股指数出现了强劲的走势,其表现明显强于同期的A股指数。沪深B股指数均收出了中阳线,结束了前期连续下跌的行情,实现了初步的止跌。其中深市B股指数的反弹更为强劲,股指向上止跌位置明显高于前期低点;沪市则是前期低点附近止跌,形成了双底的技术形态。由于以往B股指数多数时间都是跟随A股市场进行波动,而此次强势反弹,从另一个方面有利于提振整个市场的人气。

#### 超跌反弹是B股上涨的主因

此次反弹就技术上来看,主要是超跌导致的。其中沪市B股指数是在下跌到前期的低点之后,其布林线股指已经逼近下轨的时候出现

了反弹走势;而深市B股相对较强,但收盘也没有站上5日均线以上的位置。由于前期累计的跌幅过大,使得技术上都存在比较强的反弹力量,如沪市B股指数连续下跌四个交易日,许多个股更是大量的超卖,有的个股股价已经逼近了半年线,这就使得投资吸引力不大,介入的资金往往是短期,甚至是过江龙式的。当然对于那些业绩优异的B股,由于市场定位偏低,长期来看还是较有投资价值的,如振华B、伊泰B、中集B、粤电力B、江铃B等就有长期的投资价值。但就整体而言,在没有出现实质性利好的情况下,B股指数在短期内难于出现前期那种强劲的上漲行情,个股行情也将出现分化走势。

#### 大幅反弹后个股将出现分化

就B股指数行情走势来看,前期引发沪深上涨行情的导火索有所不同:其中深市B股指数由于受到香港市场的带动,股指早就创出了历史新高,其表现长期强于沪市;而沪市

B股则是由于受到A、B股市场合并的预期,才引发了市场的走强,但当合并传闻被否定后股价则大幅回落。因此,沪市B股前期的下跌幅度大于深市。就后市表现来看,由于整个B股市场的容量有限,且一些公司的经营业绩并不理想,这就使得投资吸引力不大,介入的资金往往是短期,甚至是过江龙式的。当然对于那些业绩优异的B股,由于市场定位偏低,长期来看还是较有投资价值的,如振华B、伊泰B、中集B、粤电力B、江铃B等就有长期的投资价值。但就整体而言,在没有出现实质性利好的情况下,B股指数在短期内难于出现前期那种强劲的上漲行情,个股行情也将出现分化走势。

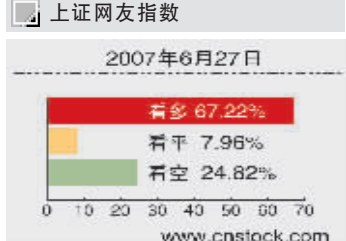
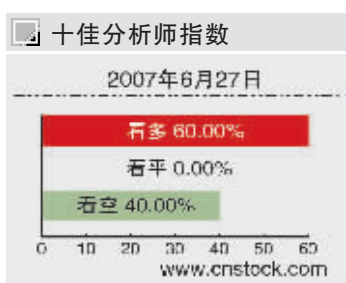
#### 从侧面提振市场人气

相对而言,B股市场对于个股

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 高手为你解盘 四小时  
今天在线:  
时间:10:30-11:30  
青岛安信 李群  
时间:13:00-16:00  
罗利长、巫寒、陈钟、张刚  
侯英民、吴磊、吴青芸、马刚

中国股票网 热门股票搜索排行

(600866) 峨边水电	(600332) 华鲁恒润
(600010) 包钢股份	(600030) 招商银行
(600839) 四川长虹	(600553) 中海发展
(600100) TCL集团	(600001) S 钢铁
(600028) 中国石化	(600942) 中钢股份
(600068) 铝钼矿	(600548) 广生股份
(600106) 亚细亚	(560397) 招行CMP1
(600050) 中国联通	(600501) 方正科技
(600177) 华兰生物	(600191) 大唐发电
(601398) 工商银行	(600002) 万科A



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

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