



### 机构观点 <<<C6

#### 申万推出 7 月重点品种

进入第三季度,由于宏观基本面存在较多不利因素,因而适当回避调整风险是首要的选择。在这一背景下,投资策略显然应转向安全边际较高的防御型品种,即重点关注那些具有业绩支撑的价值股。其中或受益于人民币升值、或具有资产注入和整体上市预期的一、二线蓝筹股是我们的关注重点。

我们选择山推股份、西山煤电、招商银行、中国联通、上海汽车、平高电气、长江电力、中国人寿 8 只个股作为我们的 7 月份重点品种。

### 谈股论金 <<<C2

#### 新动力在超预期中报

可以预期的是大部分超跌股展开一定程度的超跌反弹,这是市场最为现实和可能的做多动力,但是反弹过后,市场如果没有出现新的做多动力,那么指数将继续震荡整理。

2007 年半年报业绩很可能就出现超出预期的格局,这对于市场来说,就是超预期的、新的做多动力。

投资者应密切关注一些可持续高成长的中报预增股以及近期“错杀”的中报预增股。具体到行业来看,钢铁、电气设备、有色、机械、建筑、化纤化工等行业。而煤炭、金融、公路等传统行业也都保持着稳定的增长。特别是地产公司,发布业绩预增数量最多,其股性活跃和股价超跌,存在短期套利机会和中期看好。(北京首放)

## 结构调整将转向以时间换空间

持续调整后重现“红色星期一”,虽是一根十字星,但对短期回暖有特别的含义。从技术上观察,一轮大规模的结构调整已从幅度调整转向时间消化,在此转化过程中将形成一轮别样的投资机会。

安信证券 张德良

### 从幅度调整转向时间调整

技术观察上证指数的运行,我们可以从历史趋势上加以分析。今年 1 月,上证指数对过去十六年历史上升通道成功向上突破,并在短时间内完成了历史通道高度(约 1470 点)的理论高度 4090 点(2620+1470),实际高度达至 4335 点。换言之,当前的调整仅仅是上证指数构建一个全新上升通道过程中的一次调整,其调整位置最重要的是新通道高度的中轴位置,即 3477 点,实际上,6 月 5 日最低位置为 3404 点已完成了对新通道中轴的回抽。当然,最大幅度的调整目标可以回抽原历史通道外轨位置,即 2600-2700 点区间,技术上是允许的,但概率很小,除非支撑股市的基本面因素真的发生了根本性变化。

考察结构调整的技术面指标,较为有用的是中长期均线。在一个大级别上升趋势中,中长期均线的趋势作用会十分明显。在调整过程中,72 日、120 日和 250 日等中长期均线常常会有力支撑着股价,目前上证指数的上述三条均线的位置依次为 3750 点、3380 点与 2570 点。3350-3780 点区域将是重要均线支持区域。结合上述通道分析,显

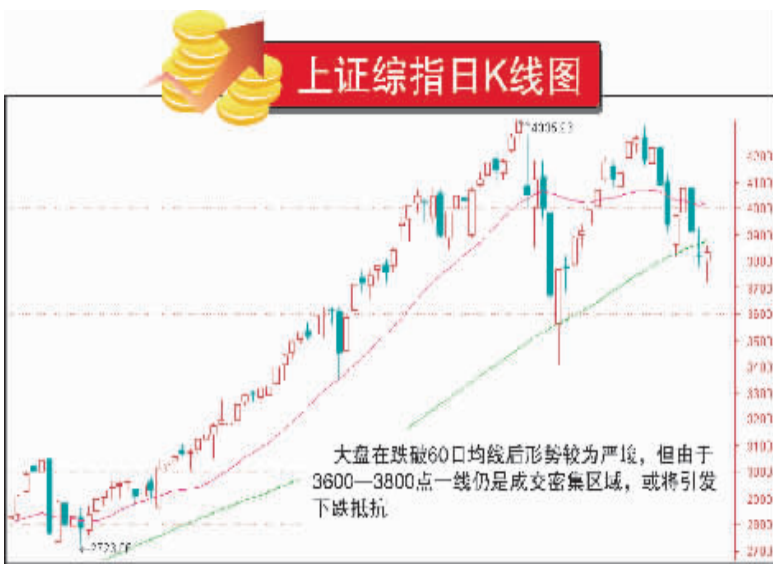
然,3500 点附近对于中短期的大盘构成支撑。

目前的“二次回探”,看上去依然让人担心,但实际上下跌力量在减弱。之所以出现持续阴跌式调整,主要原因是“5·30”后第一轮调整属于快速单边杀跌,加上随之而来的反弹又属于强势反弹,使股价结构调整的激烈程度得以加强。因此,第一轮幅度调整足够大,但时间短,因结构调整的复杂性,决定了未来一段时间里,调整形式将不再是幅度,而是时间消化,所谓时间换空间就是这个意思。

### 强者创新高,弱者反弹

实际上,在这种时间换空间的结构调整过程中,调整是否充分的特征,一是应该看最弱势的品种是否拒绝下跌甚至上涨,二是要注意持续保持强势的品种是否拒绝下跌而发动上攻。我们也可以从股价调整的状态(调整至均线的位置)而选择不同的策略,相应的投资机会也呈现明显层次性。

首先是最弱势的群体,即最先回探至 250 日均线(即年线)位置的品种。年线称为“牛熊”分界线,在一轮大级别上升趋势中,中级调整最大的极限理应是年线,如果说,年线位置都容易被跌破,在技术上也就不存在



长期看好的理由。因此,近期一批股价跌至年线位置的品种显然应该是短线出击的目标。有意思的是,上周五逆势涨停的鲁银投资(600784)、鲁信高新(600783)就属于这类品种,周一继续有良好表现。周一表现较好的南纺股份(600250)、索芙特(000662)、上海梅林(600073)、西南合成(000788)等也属于这一技术形态品种。在未来几天时间里,这批个股的持续性上攻幅度将决定后面同类品种的表现,也决定着此次调整的状态(调整至均线的位置)。这种短期机会来自于更注重时点选择的激进资金,至于基本面或题材或概念,通常是在股价再上台阶后才会形成。值得注意的是,这类品种数量众多而且基本面也是参差不齐,操作上应特别注意节奏与时点把握,属于激进型资金的机会选择。

其次是最强势群体,股价处于

### 专栏

#### 趋势在变

潘伟君

有时候我们往往会在原有的趋势中丧失理性的判断能力,在经过长达两年的连续上涨之后我们似乎已经不再考虑上升趋势的转换问题。但天下没有不散的宴席,趋势终究是会转换的。

今年五一节后我在本栏提出过关注市场的四个细节。其中第一是开户数是否持续下降,目前已经得到肯定。第二是奥运是否成了市场唯一题材。目前其它题材几乎都已经成为明日黄花,不过是主力拉高出逃的借口,唯有奥运仍有生命力。第三是摇号资金量是否持续上升,目前已经得到证实,最近新股发行冻结资金量创历史新高。第四房地产市场是否持续量升甚至价涨。现在至少是平静了两年多的上海房地产市场明显放量且带动房价走高。这四个细节被验证的背后是投机资金的大量流失,而投机资金的减少将直接导致成交量的减少。在市场的平均市盈率明显偏高时维持股价的是一股气,而这股气的支撑就是充沛的投机资金带来的巨大成交量,它给人一种“拿股票比拿钱更好”的感觉。一旦这股气开始泄漏,那么即使股价已经跌了很多也仍然会有“拿钱比拿股票安全”的感觉。现在这种情绪正在逐步蔓延,随着大盘反复回升乏力之后会成一种市场必然的共识。

上证指数很有可能会以较复杂的形态完成顶部的构造,然后再演变成下降通道。由于权重股的影响,我们会感觉到上证指数没有手中的个股跌得多,只是周线和月线同时进入调整周期,因此对于调整的时间要有充分的思想准备。现在我们要做的就是仔细梳理自己手中的筹码和资金。对于题材股来说除非年内业绩的提升能够支撑现有的股价,否则的话不妨趁大盘回升之际卖了它。对于一些好股票来说可以试着做波段,如果难以把握或者已经下跌那么干脆长线持有。对于已经跌到合理价位的好股票则可以分段建仓。

趋势的转换未必是坏事。近期不断有资金在寻找私募理财,如果市场一直呆在 4000 点上恐怕委托和理财双方都不愿以接受。一旦股价回落,那么很多个股的中长线机会就会重新出现。在市场的恐慌期过去以后理性的思维将会逐步重新占据市场,很多好股票也会重拾升势而继续它们的长牛走势。

#### 股市的变异性思考

郑煜今

股市的理性思考是主流,但理性是以长线投资为着眼点,A 股市场上真正进行长线投资的人并不多,绝大部分人都是以短线为主。而以理性思考来进行中短线操作,会面临许多的矛盾,明明基本面大好,进场时机错误,五天可以跌掉近 50%。因此除了理性思考之外,还有辅之以变异性思考,才能达到最佳的效果。

变异性思考即是混沌理论的可变性原理。在混沌理论中指出,在其可变的系统中,某种日常的行为,在一定范围内自在晃动,然后不需要任何理由,它会逆转成另一种截然不同的形态继续优游自得地活动,产生与前迥异的平均值。换句话说,在一种系统中,可以同时容纳两种以上的不同答案,这种系统可称为可变性系统,股市即是可变性系统的一种。在可变性系统中,变异性思考就变得很重要,除非一直进行长线操作,否则对于变异性思考仍要多加关注。

变异性思考主要用在出奇制胜和玄思妙解上面。股市因为虚拟经济,但它所反映的是实体经济的成长与衰退所以有虚实奇正的问题,而虚实奇正是门艺术而不是科学,它是混沌的而非线性的,所以它会出现很多难解的一面。这难解的地方并非不可解,而是要透过玄思妙解才解得开。道德经说:玄之又玄,众妙之门,就是这个道理。因此变异性思考主要是透过奇正相生和玄思妙解来透视未来复杂的变化。

奇正相生,如循环之无端。因此奇正主要是解决循环的问题,循环代表时机。股价涨跌,时机是第一原理也是最后原理。时机掌握得非常非常重要,不管长线、中线、短线都是如此,但时机的掌握不是科学,而是多少有点玄的东西,因此对于股市的思考不妨同时具备科学的理性思考和玄学的变异性思考。

### 首席观察

## 三角度把握结构性机会

华泰证券研究所 陈慧琴

### 结构性泡沫得到有效挤压

通过对 6 月 29 日的收盘价和 6 月 5 日收盘价的对比分析,我们发现只有 561 只个股 6 月 29 日的收盘价高于 6 月 5 日的收盘价,很多题材股不仅跌破 6 月 5 日的低点,而且跌幅超过 30% 以上的个股达 50 多只,跌幅超过 20% 以上的个股达 110 多只,退潮后才发现在裸泳。题材股和绩差股股价经过了两轮惨烈的硬着陆,股价的结构性泡沫挤出是实在的。题材股甚至部分中报增长的三线股如武汉中商和哈高科等纷纷腰斩,更有一些三线股的股价已在 2500 点附近。

市场通过题材股惨烈的下跌,结构性泡沫得到有效的挤压。机构重仓的、有业绩支撑的二线蓝筹股已经回调到箱体下端,由于可以预

期的成长性使得它们继续下行空间有限。而大盘蓝筹股表现出了整体的抗跌性,尤其是银行和保险板块成为大资金的避风港。基金抱团取暖操作策略又使得一线蓝筹股难以出现补跌行情。

中长期看,市场在 4000 点关口出现调整,对下半年的市场运行将更有利。我们认为,挤压泡沫的本质是释放市场风险,风险化解之后市场更加健康。

### 三条线索战胜结构性调整

政府通过市场化手段调控股市的意图已经十分明显,机构投资者自然会放低对后市的预期,进行谨慎的防御性操作。绩优、成长将是未来一段时期的主要热点。为此,投资者应从以下三个角度把握结构性机会。

1、中报业绩浪将渐次展开,逢低构建增长股组合。我们认为,打

破 3800 箱体下方继续暴跌的空间有限,目前正是逢低吸纳中报增长股和优质股的好时机。在崇尚价值投资的行情中,中报业绩增长很可能成为下一阶段市场的领涨热点。在这方面,投资者应关注业绩增长是主营(行业变化价格上涨、新的产能和新的项目、大单、资产注入的高增长),还是一次性收益(如股权投资的因素),同时分析环比增长情况和股价挖掘是否充分,逢低构建增长股组合。首先关注 2006 年增幅较高、2007 年增幅较大(增幅在 100% 以上)的公司,如云内动力、太钢不锈、深长城等;其次是在暴跌中泥沙俱下、被下跌的一些成长性高被错杀的中报业绩增长股和防御性操作。绩优、成长将是未来一段时期的主要热点。另外一方面,参股期货概念相关上市公司如中大股份和美的的二级市场股价存在重估的机会。

2、布局有注资和整体上市预期的蓝筹股。我们认为,当资金推动

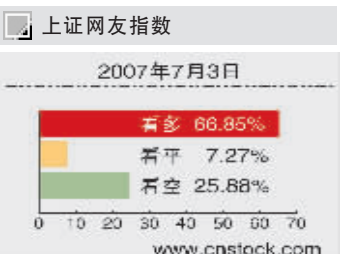
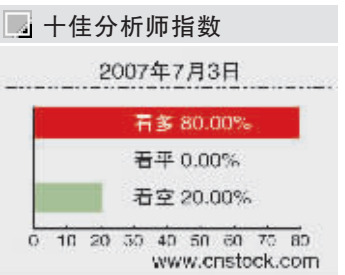
型行情退潮时,市场转为价值推动,绩优股和蓝筹股成为机构资金的主要投资方向;绩优蓝筹股成为市场中砥柱的关键因素在于估值合理;成长股下跌 20% 是机构逢低吸纳的好机会,尤其是未来连续三年净利润增长 30% 以上的个股,如云内动力、五粮液、振华港机、合加资源等。我们知道,资产注入与整体上市是全流通时代的重要投资主线,为此那些整体上市预期明确、同时又是沪深 300 指数的优质股,应采取逢低买入持有的策略。

3、逢低布局期货概念股。在股指期货渐行渐近的大背景下,股指期货推出引导机构增配大市值股。一方面这使得具有整体上市预期的大盘蓝筹如长江电力和五粮液等战略地位凸显,另外一方面,参股期货概念相关上市公司如中大股份和美的的二级市场股价存在重估的机会。

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  
今天在线:  
时间:10:30-11:30  
汉德投资 廖晓媛  
时间:13:00-16:00  
张冰、高卫臣、王国庆、陈文何、咏、黄俊、吴煌、汪涛

中国股票搜索排行

(600869) 电研水电	(600029) 中国石化
(600010) 宝钢股份	(600030) 长江电力
(600882) 华泰证券	(600031) 中国铝业
(600050) 中国联通	(600851) 康欣股份
(600830) 四川长虹	(600911) 东方集团
(601991) 大唐发电	(600033) S 北海
(600100) TCL 集团	(600016) 民生银行
(600188) 华泰集团	(600019) 丰华股份
(600066) 鲁银投资	(600001) 方正科技
(600177) 华旭安	(600018) 上海集团



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