

## 补缺后走势会更健康

虽然一度坚挺的A股市场还是受到国际股市大跌的拖累,市场在后半周由于指标股的疲软而产生阶段性调整,但是在调整中由于市场短期热点出现了明显的切换,在前期调整完毕的个股开始轮番反弹中,最终沪指周K线以带上影的阴线报收。

东吴证券研究所 江帆

### 突破源于双重信心

对于市场突破“5·30”大跌前的高点后能持续创新高的底气,主要源于市场信心的重新恢复。一方面,周末新华社发表了《中国证券市场健康发展》的文章,文中突出了中国证券市场在国民经济中的作用和面临的发展机遇,并提出培育蓝筹股市场,继续推动大型优质企业和中小企业进入资本市场发展壮大;另一方面,因上市公司中期业绩超预期,由此重新打开了市场向上的空间。

众所周知,在上半垃圾股、绩差股鸡犬升天时,两市的平均静态市盈率按照2006年的业绩计算已经超过了52倍,这与2001年6月大盘在最高点2245点时的平均市盈率相当,因此市场在该时点即使出不出台印花税上调政策,调整也是迟早的事。而到7月中旬后,市场能屡创新高的主要原因在于,随着靓丽中报的逐步披露和大量绩差股的暴跌,机构投资者发现按2007年中期业绩所推算出的2007年动态市盈率仅32倍,其中最具投资价值

的沪深300成份股的动态市盈率不足28倍。因此在基金申购热潮升温、政府倡导价值投资和人民币持续升值的大背景下,机构拉高蓝筹导致指数大涨也是必然的事。而新华社社论中“股指期货推出条件也已具备”的表态,为蓝筹股今后继续震荡向上指明了方向。由此可见,来源于政策面和公司基本面的双重信心,是市场敢于突破的主要原因。

### 创纪录的日线9连阳

对于沪指近期采取创纪录的日K线9连阳的方式逼空向上,的确让人侧目。因为就统计数据来看,1999年“519”行情至今,股指一共只有过4次8连阳的经历,具体分析,除产生于1999年底的第一次是在市场绝对底部外,其余3次都产生于指数创历史新高过程中。特别是从最近的两次,2006年11月14日-11月23日和2007年3月23日-4月3日的日线8连阳的经验来看,市场在8连阳后一般都产生了短期震荡,但之后会继续震荡向上的趋势并没有改变。

另外,对沪指自1990年12月开市以来的7、8月的指数涨跌进行统计,可以发现18年来一共只有1991年、1995年和2005年的3次指数在7、8月两月都出现了上涨,但是一旦这两个月指数出现上涨,随后的9月份指数都创出了新高。而2007年的7月股指收出了大阳,从目前情况看市场继续下探的空间并不大,因此8月收阳难度不大,按照前期的规律2007年的9月股指仍将继续创新高。

### 热点轮换关注高送配

对于指数而言,在第一次冲击5000关口暂告失败后,由于周K线持续升值的大背景下,机构拉高蓝筹导致指数大涨也是必然的事。而新华社社论中“股指期货推出条件也已具备”的表态,为蓝筹股今后继续震荡向上指明了方向。由此可见,来源于政策面和公司基本面的双重信心,是市场敢于突破的主要原因。

我们认为,补缺后市场走势会更健康,但对于前期4060点附近的第一个缺口短期被回补的可能性几乎为零。毕竟从盘面上来看,既然市场热点能在指数调整中由“二八”切换到“八二”说明:大中市中调整是相对的上涨是绝对的。展望后市,由于中高比例分配的再度大量出现,市场有望重现今年6月高比例分配公司的抢权和填权行情,因为就时间和空间上看,我们仍处于大牛市的初期。

**cnstock 理财**

今日视频·在线 上证第1演播室

**“TOP”股在线**

每天送牛股 高手为你解盘 四小时

今天在线:

时间:10:30-11:30 北京首放 董琛

时间:13:00-16:00 秦洪、周亮、郑国庆、金洪明、陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云

在线问答:

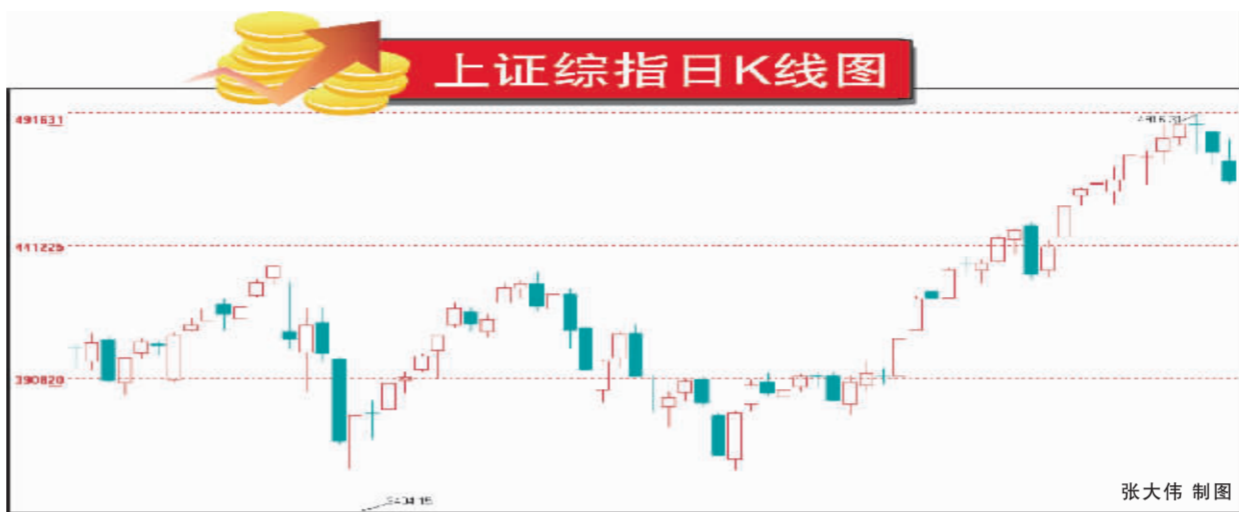
理财如何跑赢通胀?

在线嘉宾:

王汝成 建行北京市分行财富管理中心客户经理

浦晓菁 上海浦东发展银行第一营业部个人银行部经理

时间:8月20日14:00-15:00



### 渤海投资

## A股市场或迎来红色星期一

上周末的调整,一是周边市场的震荡,尤其是港股的一度急挫使得悲观气氛有所蔓延,也使得工商银行、中国银行的H股股价出现调整,必然对其对应的A股市场产生一定的股价调整压力;二是调控政策的预期,尤其是7月份CPI指数大涨5.6%更是加剧了市场关于后续调控政策出台的预期。但这两大因素均有缓和的趋势:一是周边市场在上周五纷纷出现止跌回稳的迹象,恒生指数更是在最后一小时大幅回升近1000点,从而在日K线图形成了典型的单针探底的走势特征;二是上周末公布了一系列数据尤其是7月份的投资增幅为26.2%,与上半年的水平26.7%大致相仿,但较之6月份的28.6%降幅显著。分析人士认为这样

味着经济指数全面降温。所以,调控政策的压力预期也有所放缓。

A股市场的做多动能主要体现在两大方面:一是新资金正在源源不断进入A股市场,有分析人士认为,从当前新基金发行以及老基金拆分等营销所带来的老基金扩募规模来看,至少有1400亿元的新基金等待进场。二是市场的做多动能并未迅速衰退,形成了新的做多热点,比如电子信息板块中的士兰微、中科三环、华东科技等品种在近期均出现巨量堆积的日K线走势图,中小板块为代表的中小盘成长股也在近期反复震荡走强,原先市场主线的银行股、地产股经过上周的震荡盘整之后已积累着极强的反弹力量。故笔者认为经过上周末的调整之

后,A股市场的做多动能正在聚集,有望形成大盘向上的引擎性力量。

大盘在本周一出现红色星期一的概率大增,建议投资者在早盘可以适当加大投资仓位:一是人民币资产概念股可能会出现力度较大的回升行情。尤其是地产股,可密切关注中宝股份、保利地产、招商地产、栖霞建设等个股以及航空运输板块的上海航空、南方航空等个股。二是市场新近出现的强势品种,比如中小板块的优质新股如方圆支承、辰州矿业、荣盛发展、广电运通等;以及电子信息产业股中的恒生电子、华东科技、深天马A等;还有基本面面临着积极改善预期的邯郸钢铁、精工科技、华夏银行、鲁能泰山等品种。

### 陈晓阳

## 大盘将重拾升势后震荡不断

应该说,次级债引发的“多米诺骨牌”效应,在A股证券市场没有全面开放的背景下,呈现出较强的免疫能力。即使通过含H股的A股传导至A股市场,如中行、人寿等大蓝筹股,但从上周该类群体的走势反映来看,仅仅表现为获利回吐,并未出现较强的恐慌杀跌迹象,从而说明随后的外围因素冲击力量影响是有限的。

宏观面上,自上周7月CPI数据超预期增长公布之后,宏观调控政策并没有紧随其后,在一定程度上化解了短期

内调控预期的担忧。其观察近期政策导向,一直处于真空状态,说明管理层也在观察经济动向以及冷静看待外来因素冲击,让市场自我调节的意图。并且十七大召开在即,以往经验上看,十七大前后总是政府主导投资旺盛的时期,新领导班子上台后往往会加大对基建、农业和相关环保建设的力度,由此,投资带动经济持续增长,也不必担忧未来经济增长放缓。这样一来,有利于股市牛市基础的长期稳定。

由于近期金融、地产、有色等主流品种持续上涨一轮之后,蓝筹股的整体估值水平又上了一个台阶,眼前该类群

滞涨明显,能否再度掀起多大的空间确实值得怀疑。面对整体估值水平的进一步弱化,央企整合、资产重组等通过资本重组可以大幅度的改善部分个股的估值水平,这将是下半年反复炒作的题材;近期具有较大比例群众基础的低价绩差股以及各类题材股表现逊色,在权重股抬高低估值重心之后,该类庞大的群体进一步下跌空间有限,需要有补涨的机会,值得短线参与。

### 顾比专栏

## 国际黄金走势

### 戴若·顾比

外汇市场在上周经历了非常大的价格波动。很多交易者喜欢在这种市场条件下做黄金交易。他们认为货币的不稳定对黄金价格有推升的影响。虽然在外汇市场上发生了大幅波

动,黄金的价格对此却没有强烈的反应。纽约商品交易所黄金价格周线图显示了一个强势盘整带是如何在过去的几个月时间里形成的。支撑带的下边缘位于650美元。盘整阻力带的上边缘是700美元左右。带宽为50美元。当我们把这一带宽应用于黄金价格图时,我们计算出价格的第一上方目标为750美元。下方目标为600美元。

黄金价格从2006年5月开始形成了一个长期盘整带:盘整带的顶部保持在700美元;长期盘整带的底部是位于560美元左右的支撑;其带宽可以被用来计算更高的上方价格目标——黄金价格的第二个目标是800美元。利用这种计算方法计算出来的第三个价格目标是出现概率很小的840美元。黄金价格的长期基础趋势周线图显示出一个稳步向上的趋势,顾比复合移动平均线长期组形成良好的分离,显示出持续的买入支撑。

周线图上的空头的行情特征是顾比复合移动平均线长期组的收缩。如果这种情况形成,表明价格的上升趋势在减弱。关键的多头行情特征是顾比复合移动平均线短期组。如果这组均线收缩并转向向上,很有可能上升趋势会持续。当短期组均线运行至700美元以上,很有可能第一价格目标750美元和第二目标800美元将被达到。国际市场和外汇市场正在经历大幅波动。黄金价格的趋势可能会迅速向出乎意料的方向发展,所以交易者需要事先知道关键的支撑与阻力位。

中国国际金融有限公司 (编译 陈静)

### 金石石专栏

## 美国次级债风波

### 金石石

最近被炒热的美国次级债风波,真是“山雨欲来风满楼”。次级抵押债是美国金融证券化的一个品种,发行总规模在6000亿美元以上,原来只有对低信用等级客户群体发放的住房抵押贷款,最近几年由于房价上升,增加了一些以住房净值(Home Equity)增量为抵押品的额度,加起来也不会超过1万亿美元。美联储主席伯南克估计,这次危机造成的损失大约有1000亿美元。

1万亿美元的市场损失1000亿美元,10%的亏损对这个市场本身来说当然非同小可。但是由此波及到全世界,再到亚洲,中国,影响必然越来越小,乃至微不足道。有统计称中国六大行涉及的总金额为49.2亿美元,就算这个数字可靠,按1/10折算,也不过5亿美元。在我看来,近期的股市调整美国的次级债风波没有太大关系,只是一次常规性的技术调整。用月度涨跌幅度看股市波动,每次超常暴落都会之后的两个月内发生高位回调。所谓“超常”暴落,我以月度涨幅15%以上计算,去年12月一次,后来发生了“2.27”暴跌;今年4月一次,后来发生了“5.30”风波;今年7月又一次,近期将回调5-10%,最多碰到沪指4400点差不多了,美国的次级债风波只不过是股市高位回调的一个借口。

应该看到的是,金融市场的全球化及其调控艺术:欧美各国央行的反应如此迅速,措施如此一致,证券化的金融极大地提高了各国金融市场的关联度,并因此形成了各国金融调控手段的趋同。不仅是调控工具有趋同,而且是调控的趋同。金融调控如同消防救灾,平日多说少做,重在风险提示,追踪预警;战时则雷厉风行,重在切断火源,减少扩散。在家家户户烧火做饭的时候,消防队的水龙头一定是不受欢迎的,但是火灾一旦发生,消防水龙便是救星。由此来看新华社的“8.12”社论,健康稳定发展六个字,简约高调,极具现代金融调控的艺术风格和大师风范。

在股市暴涨时呼吁政府干预,其实是一个善意的陷阱。金融调控永远都是双刃剑,不动则已,动辄伤人,所以永远不是免费午餐,而是两害相权取其轻的选择。如果成功用在“灭火”而非“救火”,金融调控者就会成为篝火舞会的不速之客,而且疲于奔命,防不胜防。一旦灾难真的来了,反而会顾此失彼,束手无策。作为学者,鼓吹政府干预股市而不说明应在何时用何手段,就好比江湖医生看病,口中念念有词,开药不给处方。

美国的次级抵押债风波已经接近尾声,但是全球金融市场的震荡是否意味着更深层次的金融危机正在酝酿?这是一个永远也没有结论的问题,因为金融危机的发生总是晴天霹雳,几乎无法预测。索罗斯先生攻击泰国货币时绝对没有想到会演化为亚洲金融危机,美国1987年10月的“黑色星期一”至今也没有找到原因。纳斯达克市场崩盘前一个月,华尔街发布的400多份研究报告只有5份建议卖出。所以金融危机永远是防不胜防,又不得防。

那么投资人应该如何防范这样的意外之灾呢?一句话:看住赔的才能赚。理性人的投资行为是想赚不想赔,所以入市的动机就是赚多少。由于想赚看赚,所以赔了不卖,小赚即欢,最后总是大赔小赚,最后满手而归,白忙一场。要克服市场的不确定性,必须克服人性的行为缺陷。股票的价值和公司的价值并不相同,因为股票的价值主要由投资者决定,公司的价值主要由经营者决定,这是两个行为坐标,两种市场机制,只有在足够长的长期(至少10年以上)二者才有可能合一。因此换一个思维角度,每一笔投资都想赔多少为止,你就有了风险经营的意识,这样任何意外之灾的发生也不会让你出局,盈利的机会就会不断呼唤你的参与。

**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

## 沪市权证简称命名规则

A股市场权证简称一般采用8个字符(4个汉字),第1至第4个字符用汉字、拼音或数字表示标的证券,第5个至第6个字符用两个大写字母表示发行人,第7个字符用一个字母B或P表示认购权证或认沽权证,第8个字符用一个数字或字母表示以标的证券发行的第几只权证,当超过9只时用A到Z表示第10只至第35只。

例如:“国电JTB1”中,“国电”表示该权证的标的证券为国电电力,“JT”表示该权证的发行人是国电集团,“B”表示该权证是认购权证,“1”表示该权证是以国电电力为标的证券的第一只权证。

目前,即将到期的权证有国电JTB1(580008)和招商CMP1(580997),其最后交易日分别为2007年8月28日和2007年8月24日,行权日为最后交易日后的五个交易日。特提醒广大投资者进行关注,并可登陆上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)的权证服务中心进行相关信息的查询。

中国国际金融有限公司