

A浪之底已在眼前

□金学伟

始于6124点的调整在沪深股市的长期波浪循环中,当属325点以来的第四大浪。整个浪形的划分应为:325-2245点,为第一大浪;2245-998点,为第二大浪;998-6124点,为第三大浪;6124点开始进入第四大浪。

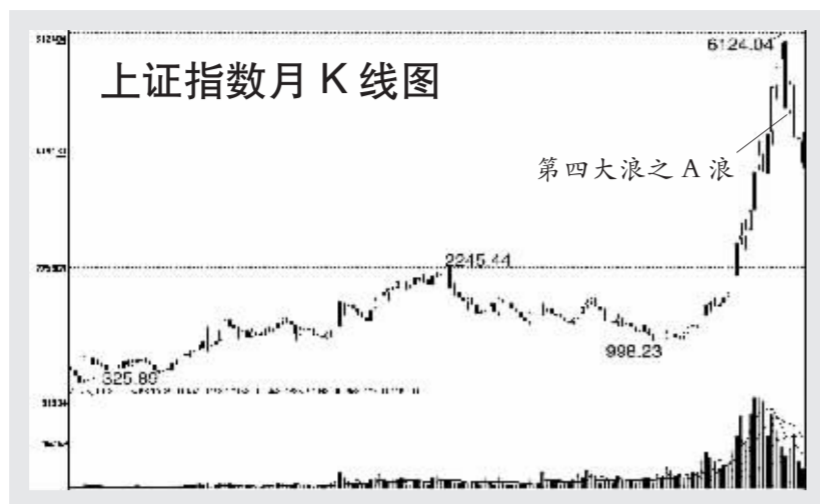
理由很简单,从空间比例看,325-2245点上涨了1920点。根据实践归纳,当3浪走得特别夸张悠长时,它的最大长度会达到1浪的2.66倍——1920×2.66+998=6105点!换言之,在空间距离上,从998到6124点,已经完成了3浪所具有的最大量度升幅——6124点的回调无疑属4浪调整。

从分形结构看,325-2245点是一组5浪形上升。其中第1子浪325-1052点,第2子浪1052-512点,第3子浪512-1510点,第4子浪1510-1047点,第5子浪1047-2245点。

笔者曾发表过一篇《从分形理论看沪深股市》,根据“生物自相似原理”,提出了股市运行的局部与整体的自相似关系:在牛市的5个子浪中,当其中第1个浪可进一步划分为5个子浪时,那么整个5浪的比例结构大体上和1浪中的5个子浪的比例结构趋同。

而解析325-2245点的5个子浪的比例结构,我们可以看到这样一组数字:第1子浪,325-1052点,上涨22369倍;第3子浪,512-1510点,上涨1.9492倍;1.9492÷2.2369=0.8714。第3子浪的升幅等于第1子浪升幅的0.8714倍。

将这1比例结构提高一级,放到第一大浪和第三大浪的关系中来,可得如下结果:325-2245点,上涨5.9077倍;5.9077×0.8714=5.15倍。998点上涨5.15倍就是6137点。换言之,998-6124点这轮行情的升幅相对于325-2245点的升幅,与512-1510点的升幅相对325-1052点的升幅完全相同!这从分形结构上证明了



上证指数月K线图

6124点当属325点以来的第三大浪之顶。

对4浪调整,笔者有个基本观点,那就是4浪调整和2浪调整的比例、幅度之和会倾向1。即4+2=1”定律。这一定律得到了历史上许多调整的验证,如1989年11月的23点(根据1990年12月19日上证指数100点逆运算所得)到1993年2月的1558点,其中的4浪1429点-386点的调整幅度和比例,就和2浪135-105点的幅度、比例之和形成“4+2=1”的关系。还有325-2245点这轮牛市的,其中的4浪1510-1025点的下跌幅度与回调比例,和2浪1052-512点同样构成“4+2=1”的数字关系。

根据“4浪调整和2浪调整的幅度与比例之和倾向1”这一定律,我们可以推算出本轮4浪调整的大体目标:

1.由于第二大浪(2245-998点)下跌幅度为55.54%,因此,本轮调整的跌幅应为100%-55.54%=44.45%。按此幅度计算,本轮4浪调整的目标为3401点。

2.从325到2245点,上涨1920点;从2245到998点,下跌1247点,回调比例为0.6495。因此,第四大浪的回调比例应为

1-0.6495=0.3505。998到6124点,上涨5126点,6124-5126×0.3505=4327点。取一个平均数,就是3864点。

除此以外,我们还可用价值中框法来计算本次下跌的目标位。2007年,全年上证指数最高6124点,最低2541点,收盘5261点,(6124+2541+5261)÷3=4642点。这是2007年的多空平衡点,也是2008年最重要的一条价值中枢。以此为中点,有4642×2-5522(今年以来的最高点)=3762点。

从6124点以来,在周线分形上,迄今已下跌了3波:6124-4778点,下跌1346点;5522-4195点,下跌1327点。4695点以来为第三波。从市场经验看,在同一轮趋势的3个波段中,只有2个波段的长度趋向等同。由于6124-4778点和5522-4195点的长度基本相同,因此,本段下跌大体上只有两种结果:或是倾向于1300×1.62,跌2100点,到2600点附近;或是倾向于1300×0.66,跌860点,到3800点附近。以反证法推论,如果否定2600点,我想这是不用怀疑的,剩下的就只有3800点了!

6124点调整的A浪之底已在眼前!

恐慌是市场给价值投资者的厚礼

□中证投资 徐辉

正如两周前的评述,A股或将进入另一个恐慌期。本周的市场印证了我们的猜测。正是在这种恐慌之中,我反而认为可以乐观了,结构性的机会已经在酝酿之中。恐慌会带来较低的市场价格,是买进心仪股的最佳时机。所以,恐慌对价值投资者而言是一份格外的礼物。就市况而言,笔者认为有三点值得注意:其一,反弹力度。恐慌程度越大,反弹的力度越强;其二,行情时间。两会之后,奥运之前可能是今年投资的最佳时机;其三,中小板风险很大。创业板推出之日,中小板见顶之时。

A股没有进入熊市

大盘跌破4000点,击破了很多投资者的心理底线,有人戏称,现在的“牛”其实是头披着牛皮的熊对连续5个月的下跌,大盘是否进入了熊市?我认为,大盘还没进入熊市。事实上,这轮调整都在我们的判断当中:对去年11月,我们就认为市场要调整,并认为市场在最惨烈的情况下对应的点位将是3600点。目前,市场的调整还算正常,关键是包括基金在内的很多投资者,都没有作好好市场调整到4000点之下的心理准备。因此,股市当前形势对这些投资者形成很大的身心打击。

但这个市场只有经历极度恐慌之后,才会止跌。前期市场经过非理性上涨形成大量泡沫,必然要经过惨烈的调整来挤出这些泡沫,经过此次大幅调整,应该说泡沫基本上挤出来了,部分蓝筹已经进入投资区域。

从估值看,4000点区域是估值合理区域,年内市场点位的上、下限或在5500点到3600点,这是一个比较理性的范围,是基于沪深指2008年市盈率为20倍-30倍的水平上得出的,大盘在这个运行期间相

对合理。具体来看,大盘蓝筹股的估值,即使与H股相比,有些差距在1倍,但有的已经在10%以内,比如中铁建、招行、平安、人寿;但有的差距还比较大,比如中石化、中石油,差距在一倍左右。虽然不同的市场有着不同的估值体系,但这也为我们的投资提供一定的借鉴。

“两会”之后,奥运之前

随着恐慌的进一步蔓延,新一轮反弹行情有望在两会后出现。奥运之前的市场可能会比较好。极端恐慌之后必然会出现较强劲的反弹行情,这是亘古不变的真理。现在看来调整的空间基本上到了,而且市场突破了4000点这个心理底线。时间上也差不多了;两会之后,奥运之前,应当是今年市场较好的时候。奥运是展示中国30年发展的舞台,人们的心情会有一个乐观的倾向。所以,奥运之前,投资者情绪会比较稳定,市场不会那么恐慌。市场估值和投资者情绪是有一定关系的。其次,伴随着优质蓝筹股的年报和一季报的出台,人们的注意力将逐步集中到企业的经营上来,这会将对股价形成支撑。

不过风险也不是没有,地产股的调整没有看到结束的迹象,而且地产业的风险所引发的资产价格波动风险,存在向银行过渡的风险。另外中小板和概念性股票,有很大的调整空间,部分股票潜在的调整幅度可能高达90%。

部分蓝筹股接轨H股、B股

近期在B股、H股市场出现了不少内部人士购买股票的现象,这大体反映了H股、B股开始出现明显的低估。而目前一个新的现象是:部分大盘蓝筹股的A、H价格开始逐渐接近。目前,人寿、平安、招行、中

等股票的A、H差价在10%左右,甚至以内。笔者记得以往出现这一状况的时间是在2005年,当时正是出现了这一状况,引发了很多H股投资者回到A股市场。现在,这一局面重新出现了,投资者在A股市场可以买到相对廉价,而且发展前景很好的上市公司股票。从这一意义上,笔者认为A股大盘蓝筹股基本见底了,在其推动下沪深综指进一步下跌的空间非常有限。当然,我们还应看到:中石化、中石油的A、B股, A、H股估值差异也相当大。如果仅从这一角度来看,我们可以得出的结论是:部分行业的估值水平基本到底了,但也有一些行业的估值水平仍有较大不确定性。

创业板推出之日,中小板见顶之时

中小板是当前市场风险最大的板块。必须指出的是,中小板的估值水平太高,存在大幅下跌的巨大风险。而创业板的推出之日可能就是中小板见顶之时。以一家新上市的公司为例来说明:这家公司的销售收入在30亿元左右,但前期高点时市值高达1000亿元,PSR高达33倍。类似这样的一家公司,在市场理性估值的时候,其市值在100亿元就已经很不错了。这家公司可以看作是中小板和众多概念股公司的代表。这些股票大幅高估会成为未来市场的不稳定因素,但由于该类公司权重并不大,其潜在的下跌难以造成市场太大的风波。

所以,我们看到近期题材股经过前期上涨之后也开始补跌,这时候投资者应格外注意这类股票的风险。相反来看,经过此轮下跌之后蓝筹股已回到比较合理的估值区域,蓝筹股的结构性的机会正在酝酿之中,保险和部分优质银行、铁路等有很大的投资机会,但有些则存在很大不确定性,比如中石化和中石油等。

停板攻略

股市不信眼泪 楔形反转在即

□姜朔

如果说美国股市在次级债危机之后面临的是流动性缺乏,那么境内股市持续下跌所对应的则是投资者的信心缺乏。因此周三股指在全球股市反弹的背景下,居然演绎出熊吹灯独自下跌一幕,投资信心不足可见一斑。

美联储联手多国央行注资2000亿美元拯救金融市场流动性,诱发周二全球股市联袂反弹,境内股市早盘亦曾大幅高开,但在机构抛售金融地产拖累之下,最终竟逆市大跌收盘,其中保利地产、上海机场、中海集运、东北证券等行业龙头股更是被揪跌停。地产、航运、金融的疲软可以归咎为景气度拐点出现后的行业弱势预期,但上海机场作为防御性蓝筹股,仅凭轻微利空股价就能直奔跌停,折射出人气已似惊弓之鸟,弱势中不堪一击。

弱势惯性之后,周四跌停股票数量仍在增加,其中不乏五矿发展、上电股份、南方航空、新农开发等行业龙头股,而且金融地产板块近期可谓跌势沉重,揭示出拐点即将来临的机构暗战。金融地产股是2007年基金重仓配置的板块,但行业基本面自去年四季度起已明显遭遇政策拐点,基金重仓之余又恰逢股指调整,全身而退已是困难重重,因此年初各家机构报告预测2008年十大金股中仍不乏金融地产身影。近期新基金发售开闸,给基金调整资产配置带来了契机,好比买股青

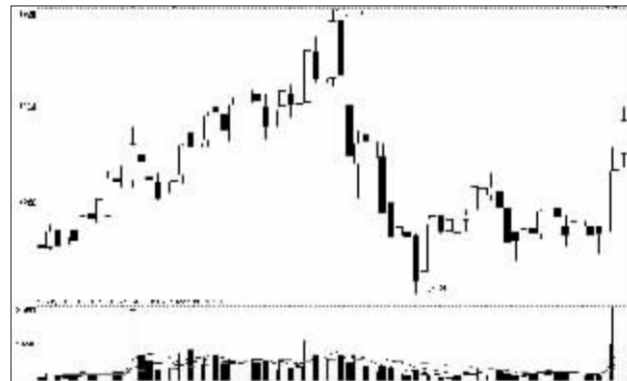
睐低价股投资者购买基金也喜欢一元新基金,在拐点前夕快速调整资产配置,既加速拐点提前来临,也帮助新基金入市降低成本,可谓一石二鸟。涨停股票数量稀落,交大昂立、长江投资等所谓创投主题股都曾报收涨停,但创投主题目前仍是概念大于实质,本周敦煌种业、新农开发、岳阳兴长等前期热门农业股的跌停走势是一种提示:短期概念类主题投资的风险正在加大。虽然在创业板推出前夕,创投概念股仍会演绎梅开二度,但短期持续走强却缺乏有效支撑。

中小市值资源股东方铝业、东华能源、中钢天源等也曾逆势涨停。国际油价站稳100美元以上,对于资源股是有明显利好作用的,其中最受受益的应该是原油、煤炭两大蓝筹领域。中小市值资源股的先行走势,暗示着蓝筹股板块中的能源股王者归来已为时不远。

投资成功一辈子可能也就是把握住一两枚机遇而已,股指把穿4000点之后沪深300指标股的市盈率也就跌近20倍了,这就是2008年最显而易见的投资机会。而在持股过程中,投资者最难承受的是心态的反复磨蹭,最易买在牛高抛于熊掌,其实从案例分析最有效的仍是乌龟策略。新资金的入市已箭在弦上,业绩增长与股本扩张能保持同步且无“大小非”和再融资压力的高成长股是配置的重点,而以原油、煤炭为核心的能源股将有望成为蓝筹股王者归来的中流砥柱。

停板探秘

东方铝业:主力运作明显



□潘伟君

东方铝业(002167)本周在大市道中仍然抢眼,一周上涨15.40%,沪深两市涨幅榜第四,周末报收40.25元。

公司是我国铝制品领域的重要生产商,产品覆盖传统铝制品和新兴铝制品。铝金属主要用于核工业、电子、航空航天、军工、原子能、医学等高新技术领域,不过最近在公开媒体上并没有公司的重大消息。根据研究员的分析,公司在今年的业绩会有增长但幅度并不是很大,EPS大约将在0.60元到0.70元之间,即达到明年也不过是保持今年的增长速度,而公司目前的股价已增长过40元,目前公司的业绩预期似乎难以给出合理的解释。不过我们注意到该股是一家去年9月上市的新股,当时大盘

正在冲击6000点。

从K线图上我们发现,该股在上市就被高端定位,曾经摸到过60元的价位。不过此后股价一路下跌,在破31元之后开始拉出平台,目前日K线图有走出大双底形态的可能。本周股价的强势表现,表明有主力在运作,尽管周四的换手率超过了17%,不过由于当天大盘大跌,所以仍在正常范围内。由于该股流通盘仅1250万股,总股本也不过5000万股,所以主力很有可能是从上市之际就介入并被套的。不过市场已经发生了翻天覆地的变化,特别是平均PE的大幅度回落一定会降低主力对未来股价的预期,甚至不排除主力会因此而萌生退意。不过目前还到解套的价位,即使短期有所震荡但这波拉升行情还没有完。

■无风不起浪

疑问一:三洋电机成大冷股份实际控制人?

确认:大冷股份近日公告称,根据大连产权交易所现已出具的《产权交易成立确认书》,公司第一大股东大连冰山集团66.67%国有股权以协议方式转让给日本三洋电机株式会社、大洋有限公司、亿达集团有限公司。冰山集团此次改制采取股权转让并同时增资的方式进行,通过产权交易机构转让冰山集团66.67%国有股权,同时吸收冰山集团经营者、管理骨干、技术骨干、销售骨干共同组建的大连中慧达制冷技术有限公司以货币方式增资持股。

疑问二:宁波华翔公开再融资定向增发?

确认:宁波华翔11日公告,公司董事会收到股东、董事长周晓峰先生提交的《关于在公司2008年度第二次临时股东大会增加临时提案的函》,提出为兼顾公司及股东的利益,要求公司由“公开发行股票”方式改变为“非公开发行股票”方式。经与会董事讨论,公司董事会同意将周晓峰先生提交的新增提案提交本次股东大会审议。

疑问三:上实发展定向增发方案是否获批?

确认:上实发展近日公告,3月7日,公司收到中国证监会批复,核准公司向上海上实(集团)有限公司、上海上实投资发展有限公司发行14330.42万股购买相关资产及以自筹资金购买上实置业集团(上海)有限公司的相关资产。同时,中国证监会同意豁免上实集团及一致行动人上实投资以资产认购上实发展非公开发行股票而控制上实发展67.96%的股份应履行的要约收购义务。

疑问四:九发股份为何再度停牌?

确认:九发股份近日表示,由于公司股价异

■上证博客

动,经书面征询控股股东山东九发集团后获悉,九发集团正就股权转让进行讨论,而该事项有待于进一步论证,公司股票12日起停牌。刚经历公司1357万股的拍卖,九发股份近日又披露了意义可能更为深远的九发股份转让事宜。这是继去年12月安捷重组九发股份失败之后,公司第二次因重组动向而停牌。

疑问五:据说,中信国安集团成功入主新天集团?

确认:ST新天近日刊登公告说,据公司向控股股东新天国际经济技术合作(集团)有限公司及相关重组方核实,公司实际控制人新疆生产建设兵团国资委与中国中信国安集团公司已签署新天集团重组协议。重组后,兵团国资委所持新天集团51%的股权由中国中信国安集团持有。

疑问六:ST哈药13日公告称,公司股改方案因流通股股东赞同率只有36.7637%而未获通过。十大流通股股东中只有中国建设银行有限责任公司、中信银行广州分行投票赞成,而包括南方证券在内的其余八大股东全部投票反对。

疑问七:ST星美重整事宜有何进展?

确认:ST星美公告称,因债权人重庆朝阳科技产业发展有限公司向重庆市第三中级人民法院申请公司破产重整,该院根据申请,已立案受理了公司重整一案,第一次债权人会议定于4月18日召开。此前一天,ST星美透露,重庆市第三中级人民法院发布公告,通过竞争方式招聘公司重整管理人。种种迹象显示,在新世界中资紧密参与ST星美股权重组的同时,ST星美的债务重组也在稳步推进。(赵艳云)

传闻求证·小道正道 各行其道

“股市+楼市”夹缝求胜的秘诀

当两大赚钱机器——股市与楼市开始以双轮驱动的态势向下滑动时,正如当年它俩双轮驱动地向上升动一般,问苍茫大地,谁主沉浮?静下心来想一想,答案其实摆在眼前:楼市下跌,小受益者是持币将购但尚未购房者,大受益者是资金实力雄厚的地产商(因为对手因资金链断裂而倒在这个冬天了);但这个大受益者也逃不过另一个轮子(股市)的杀伤力。于是它虽然受益,但它的股价却在下跌,出现这个背离,那么更大的受益者当然是有资金实力越跌越买、摊低成本的投资,或是目前正枕戈待旦(空仓)的持币者。说白了,上述这番绕口令式的话的意思是:万科在这场夹缝中带来的楼市冬天里是大受益者,而目前万科的股价下跌,又给了我们普通人民群众另一个好机会——成为大受益者的股东的机会。当然,假如你耐心等到万科跌到底之时再介入,才是真正的大赢家。因为何处方可谓底?那是另一道奥数题。

一、目前的形势判断

王石把同行们不敢告诉外人的话给大声说出来——“这就‘拐点说’”。而从另两位地产大佬的言论里,我们可以发现:地产商们都心知肚明一件事,中国楼市的游戏规则正在变,并且要有剧变。因为政府出手了,所以资金链紧了,廉租房来了。

——近日召开的2007年业绩新闻发布会上,SOHO董事长潘石屹在会上表示:2007年前10个月是中国土地市场最疯狂的10个月,土地楼面价超越周边房价的情况比比皆是,许多开发商都卷

入到疯狂囤地大潮中,投入了所有资金来囤地。而2008年房地产市场由于银行按揭政策、银根紧缩等政策的调整,重要特征是缺钱不缺水,大批大肆疯狂囤地的开发商正处于资金链吃紧的状态中。”

——房市之所以出现向左向右的拐点,因为政府开始重视廉租房和经济适用房开发建设,全国房地产市场面临重新划分,整个市场将由70%的廉租房与经济适用房和30%的商品房两部分构成。”近日,冯仑针对市场状态提出了自己的观点,认为新的市场态势好比原本统一的市场忽然一分为二了,一半“打篮球”,一半“踢足球”。

二、采取的策略不同

虽然大家都以同样的一双慧眼看到了游戏规模的变动,但鉴于实力 不仅指资金实力,而是指综合实力)不同,地产大佬们的应对方式不同,多数人采取的是被动防守,但唯有万科采取的策略是主动出击,因为它为这场冬天已经准备很多年了。

——万通冯仑在70%与30%的市场划分中,早就已经确定,将成为“30%”市场中的一员。万科则是两个市场均有涉足。冯仑表示,二者的定位不同,也是万通不会学万科“降价”的原因之一。

——SOHO潘石屹虽然心知肚明,因为正是他最早一针见血地点出万科降价真实含义是在清理门户,但他为何不来清理门户?原因在他也有苦衷,受益于去年北京房价的疯狂上涨,SOHO中国2007年度的财务报表相当好看。但3月10日年报公布当日,该公司股价仍仅下挫4%,收盘价比之于

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	一周涨跌幅度	周五收盘价(元)
000578	ST盐湖	2	三、四	656.30%	32.5
600892	SST湖科	2	三、四	7.90%	20.21
600721	ST百花	2	一、四	6.85%	11.69
000633	SST合金	2	一、二	6.66%	14.73
600898	三联商社	2	一、二	1.83%	14.44
600094	*ST华源	2	二、三	0.48%	6.21
900940	*ST华源B	2	二、三	-1.40%	0.351
600180	九发股份	1	一	18.39%	11.97
900950	新城B股	1	一	17.25%	21.13
002167	东方铝业	1	三	15.39%	40.25
600293	三峡新材	1	三	10.99%	10.2
002012	凯恩股份	1	二	10.94%	12.87
600220	江苏阳光	1	二	6.88%	14.43
601002	晋亿实业	1	二	6.86%	10.28
000975	华孚股份	1	一	6.50%	10.65
000426	富龙热电	1	五	1.94%	9.98
600239	云南城投	1	三	1.77%	23.45
600340	国祥股份	1	二	-0.40%	9.75
002221	东华能源	1	四	-1.05%	15.93
002057	中钢天源	1	二	-1.46%	13.43
600250	交大昂立	1	四	-1.73%	11.92
600753	东方银星	1	四	-1.81%	9.74
600658	华侨控股	1	二	-2.90%	9.03
600975	华孚股份	1	二	-4.12%	10.23
600119	长江投资	1	三	-6.27%	7.92
600732	上海新梅	1	二	-6.69%	11.28
600277	亿利科技	1	二	-8.72%	15.58
000586	汇源通信	1	一	-9.76%	11.37
600766	园城股份	1	二	-10.37%	9.85

股票代码	股票名称	涨停板次数	跌停日	一周涨跌幅度	周五收盘价(元)
600385	*ST金泰	3	一、三、四	-12.46%	11.38
600711	ST涂禽	2	四、五	-17.85%	14.49
000979	ST科苑	2	四、五	-15.26%	9.49
000922	*ST博瑞	2	四、五	-15.19%	11.72
000692	*ST惠天	2	三、四	-14.24%	8.25
600083	*ST博信	2	一、二	-12.84%	7.67
600862	*ST通科	2	四、五	-11.92%	13.29
600556	ST北生	2	三、四	-10.56%	10.67
600760	ST黑豹	2	一、五	-9.95%	7.33
600401	江苏申龙	2	四、五	-8.81%	7.86
000799	*ST酒鬼	2	四、五	-6.44%	20.62
600722	*ST亿化	2	四、五	-4.94%	8.46
600135	乐凯胶片	1	五	-30.33%	9.42
600748	上实发展	1	四	-26.81%	35.98
600587	新华医疗	1	三	-26.49%	17.45
600009	上海机场	1	三	-25.72%	22.84
600048	保利地产	1	三	-25.16%	24.45
600029	南方航空	1	四	-23.64%	15.4
600973	宝胜股份	1	四	-23.61%	25.2
600058	五矿发展	1	四	-21.88%	29.94
600354	敦煌种业	1	四	-21.83%	14.07
600993	马应龙	1	一	-21.07%	54.39
000686	东北证券	1	三	-20.27%	32.68
600627	上电股份	1	四	-18.85%	51.93
002118	紫鑫药业	1	三	-18.42%	39.94
000933	神火股份	1	五	-17.91%	47.7
002215	诺普信	1	一	-16.70%	28.92
000819	岳阳兴长	1	四	-16.29%	29.03
600836	界龙实业	1	四	-15.97%	16.62
601866	中海集运	1	四	-15.58%	7.64
600359	新农开发	1	四	-13.93%	15.32
600876	洛阳玻璃	1	五	-13.37%	7.19
600128	弘业股份	1	四	-12.86%	25.32
600230	隆达股份	1	三	-11.61%	28.08
600820	隧道股份	1	五	-11.45%	14.45
000544	中原环保	1	四	-11.42%	11.94
000407	胜利股份	1	四	-10.28%	12.65
600397	新华股份	1	五	-8.47%	12.31
000905	厦门港务	1	四	-7.80%	17.01
600449	赛马实业	1	四	-7.21%	20.71
600565	皇马股份	1	四	-6.81%	22.01
600732	上海新梅	1	四	-6.69%	11.28
600567	山东纸业	1	四	-6.10%	7.84
000901	航天科技	1	四	-4.84%	15.7
600856	长百集团	1	四	-4.66%	13.49
600817	宏盛科技	1	五	-4.35%	11.85
600753	东方银星	1	四	-1.81%	9.74
600898	三联商社	1	四	1.83%	14.44

注:本周涨停及跌停的ST类家数分别为9家、45家,版面限制不一列举 制表:东吴证券上海陆家浜路营业部