



## 大跌后惊现“涨停潮”究竟玄机何在

上日大跌虽然引发投资者恐慌,市场舆论急转看空,权重股走势疲弱,周边股市也再遇寒流,但“空气”弥漫的A股市场昨日非但没有开始新一轮的下跌,而且最终报收红盘,沪深两市在涨幅不大的情况下竟有60多个个股涨停。“涨停潮”究竟玄机何在?

◎世基投资 王利敏

### 下跌惯性被抑制

周三这跟此轮反弹以来的最大阴线让投资者吃惊不小。一是因为大盘自4·24大幅跳空高开行情以来,市场普遍认为3800点上方有阻力,而近日大盘上涨到3786点后明显遇阻,当投资者逢高减持意愿一旦同时实施,于是便出现了周三的大阴线。二是因为不少投资者对此轮反弹形成的政策底是否就是市场底心存疑虑,始终担心大盘何时回调。三是4·24留下了巨大的跳空缺口,让众多技术派人士始终在讨论缺口会不会补、何时补等等。这就加大了大盘上攻一旦受阻抛盘迅速蜂拥而出的力度。

因此周三的大跌也使众多先前颇为看好后市的乐观人士观点急转,认为大盘将快速回补缺口的观点占了主流,有的甚至认为将再度考验3000点的支撑力度。而周三美股大跌1.59%的消息对昨日A股而言犹如“屋漏偏逢连夜雨”,但大盘在权重股普遍疲弱的情况下,仍然最终收出中阳线。

昨日大盘翻红从技术面上对多方意义重大,除了及时扼制了空方大举反扑的势头外,日K线上顽强地守住了10日均线,周K线上守住了好不容易得来的5周均线,使大盘出现了横向整理代替大幅下跌的转机。

### “涨停潮”玄机何在

昨日市场的最主要看点不是暂时止住来势汹汹的跌势,而在于当两市日成交皆出现萎缩,股指涨幅不大的情况下,个股出现“涨停潮”。在股指仅仅小涨2%的情况下,两市共有60多个个股涨停,涨幅在5%以上的个股比比皆是。

按理说,大盘刚刚重现大跌,权重股又走势疲弱,市场看跌气氛浓郁,但未来通胀存在反弹风险,估计紧缩政策难以松动。然而在经历连续下跌之后,市场的整体估值水平已有大幅下降,风险释放较充分。我们认为5月份市场整体运行格局要强于4月份,市场有望在震荡中继续反弹。

首席观察

## 大盘震荡中继续反弹 选股侧重内需与成长

◎华泰证券研究所 潘俐俐

2008年一季度我国GDP同比增长速率为10.6%,经济增长有明显回落,经济增长放缓主要由贸易顺差大幅下降所致。虽然3月份CPI有所回落,但未来通胀存在反弹风险,估计紧缩政策难以松动。然而在经历连续下跌之后,市场的整体估值水平已有大幅下降,风险释放较充分。我们认为5月份市场整体运行格局要强于4月份,市场有望在震荡中继续反弹。

### 市场环境:盈利增长和流动性的双重考验

一、企业利润增速受压制。根据WIND统计数据,截至4月21日,有1183家公司(可比)发布了2007年年报,上述公司2007年共实现营业收入80793.37亿元,实现净

它们中的绝大多数,股价在严重超跌后一直没有出现过强劲的反弹。一旦大盘稍有企稳必然会出现报复性反弹。而其深层次原因在于,这些个股有的是主力严重被套,生产自救欲望极强;有的则是新入市的资金发现相当多个股仍处于被错杀的境地中,便出手抢盘。

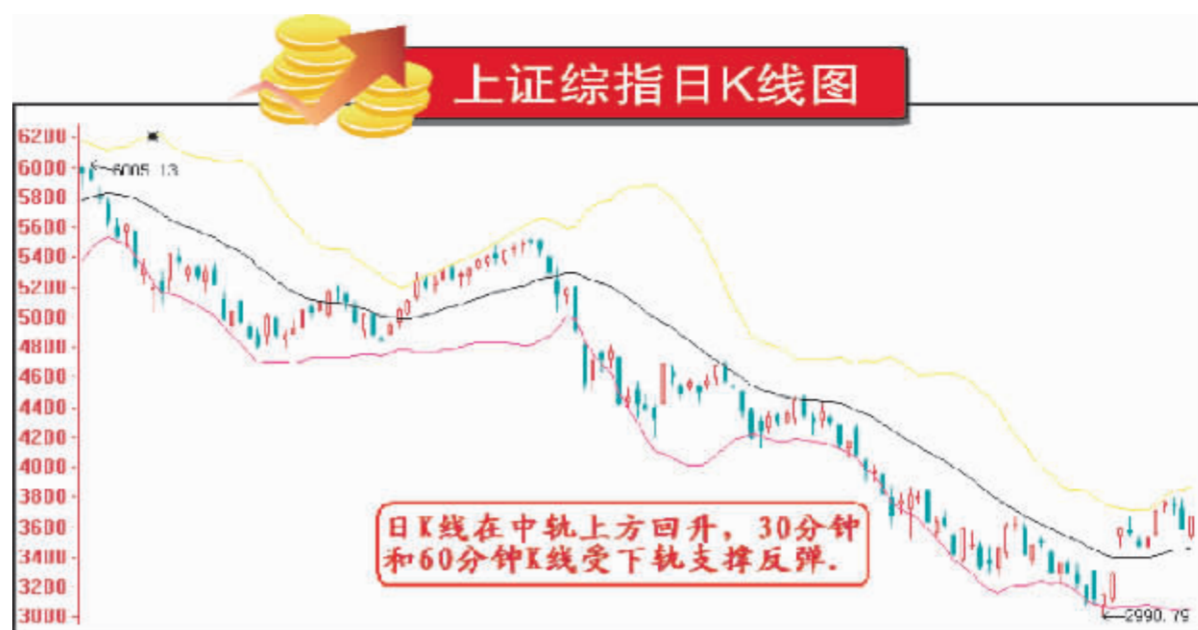
“涨停潮”的另一重要原因在于,尽管大盘前期出现了较大的反弹,但各路主力都心知肚明:虽然大盘短线有可能出现回调,但此轮反弹无论时间还是空间都远远没有到位,而且不少机构还踏空了行情。从这个意义上说,每次大跌都是买入的良机。由于大家都意识到,近期个股机会在中大盘股中,所以抢盘氛围一旦形成,“涨停潮”便扑面而来。

### 又到个股做多时

笔者注意到一个非常耐人寻味的现象:本周三沪深两市分别大跌4%和5%,跌停的个股共不足20家,而昨日两市皆小涨2%,个股却出现“涨停潮”,这说明近期股市正在提供难得个股炒作机会。

从大盘看,由于4月份一系列经济数据即将公布,大盘将有一个等待的过程,而银行等银行股的巨量限售股本月将解禁使作为主要权重股的金融板块需要虚势迎新,故股指唯有上攻机会。但另一方面,大盘要再度大跌也不大可能,最主要的政策面坚持做多。周三大跌后,管理层除了表示将严守违规减持的大小非股外,并再度批准2个基金发行。另外,5月份是新基金集中发行的阶段,必然也是新基金集中建仓的阶段,所以大盘的每一次大幅回调都会引来“建仓潮”。因此,目前很多投资者完全忽略了市场的大背景依然等待所谓的补缺口机会,却很可能反而失去市场机会。

昨日的“涨停潮”已经明白无误地告诉我们,目前股指依然处于低位阶段,也正是市场主力抓紧时点炒作个股的黄金时段。也许当股指再现大幅上涨时,不但大盘的风险大了,个股的机会也可能反而少了。



周四股指先抑后扬,市场信心重新得到提振。从大智慧Topview数据看,成功捞到政策底的QFII资金,以及大肆炒作券商股的境内游资逢高减持,是市场在周二、周三回调的主要原因。这些资金调仓后有可能回流市场,加上基金等机构投资者陆续进场,特别是新的品牌基金的发行,将在一定程度上减缓资金面压力。而融资融券的试点,以及中国平安反复澄清再融资等等,亦使基本面趋于回暖。从技术上看,布林带轨道开始拐头向上,日K线在中轨上方回升,30分钟和60分钟K线受下轨支撑反弹,预计股指将继续震荡走高,3820点将是阻力位置。(万国测评)

今日关注

## 反弹位于半山腰 抓住市场新机会

◎山东神光金融研究所 刘海杰

五一假期后第一周,两市大盘冲高回落,节前勇往直前的大涨势头不见了踪影,市场再次陷入谨慎和迷茫之中。市场出现如此反差,原因在于投资者对市场环境的预期出现了新的变化,比如周边市场、宏观经济数据,大小非解禁等等。而笔者认为,其实是市场资金的“选择”出现了问题,这才是本周市场徘徊不前的根本原因。从股市所处的政策环境看,本轮反弹行情还会走得更远一些,当前位置也只是走到半山腰而已。投资者目前应该注重的是投资策略的变化,需要在个股分化中精挑细选。

### “卖股”行为阻碍反弹进程

券商股原本是本轮反弹行情的领头羊,特别是在融资融券预期下,各路资金争相流入。进入5月份后,发生在金融行业的事件引发市场一连串的反应,某券商借壳事件的追溯成为该板块炒作的转折点。5月7日各券商股的大幅下跌预示着部分资金大举

杀出。除此之外,银行股、保险股在反弹一段时间后遭遇到大小非的抛压,部分机构获利卖出也加剧了这些大盘指标的波动。最后,就是近期小非减持违规事件接连出现,从一个侧面也可以看出,大小非卖出行为亟待规范。本月,大小非、配售解禁金额超过2000亿,市场担心还会持续。

### 预期不明朗导致机构不作为

4月最后一个交易日,有不少机构依然是净卖出。5月份上涨以来,特别是本周初,机构资金继续净流出,不少基金净值增长不显著。从最近市场表现看,买卖双方博弈竟然是大小非和游资的对峙,游资攻则行情活,但没有看到主流机构打攻坚战的动作。

那市场在担心什么呢?我们知道,从本月9号开始到周末,4月份宏观经济数据将陆续披露,目前已有境外机构预期4月份CPI数据将超预期,境内部分机构也收敛了乐观预期。在现今的股市环境下,机构们被基本面的不明朗预期束缚了手脚,这也导致在策略上整体不作为。

### 持续增长+投资事件=新机会

2007年年报和2008年一季度报告披露结束后,我们注意到一些行业陆续受到市场关注,比如钢铁行业,原先大家预期铁矿石价格上涨对钢铁企业成本影响较大,但实际上通过钢材涨价基本消化了这些预期。同样,煤炭股在超跌之后也迎来机会,炼焦煤和焦炭价格的上涨事件,对二级市场股价产生了积极影响,兖州煤业、西山煤电、金牛能源等更是作出创新高举动。最后,一直被市场当做题材炒作的太阳能板块,在经过这几年的洗礼后,我们终于感受到行业巨大投入后的产出效应,体现在公司业绩方面,则是估值的下降,PEG优势显现出来。因此,天威变阵、川投能源等吸引了大量资金关注。

总体来看,5月份市场机会出现在企业盈利持续增长,且基本面投资事件对未来价值有重大影响这一主题上。这实际上就是价值与成长的结合,如果从这些方面精心选股,就不会因为大盘涨跌摆动而手足无措了。

机构视点

### 16家机构5月份投资策略精选及个股推荐

国泰君安:围绕绩优成长重新布局  
安信证券:通胀压力制约反弹高度  
天相投顾:政策利好下已渐入正轨  
长城证券:箱体震荡难以大幅攀升  
国元证券:稳定预期带来一定生机  
渤海证券:信心提振拓展回升空间  
宏源证券:反复震荡目标四千一线  
中信建投:政策意图明显底部已现  
国海证券:在理性中期待“红五月”  
齐鲁证券:可能宽幅震荡先扬后抑  
东方证券:在不断反复中继续回暖  
南京证券:不排除有二次探底可能  
广发证券:有效回暖时机尚未到来  
国金证券:政策与宏观预期间摇摆  
东北证券:利好作用下将继续反弹  
国盛证券:大幅震荡中进一步反弹

专栏

### 让中石油担当市场“恒温器”

◎阿琪

曾几何时,50元买中石油是许多投资者的理想;如今,中石油的股价何时再回48元已成许多投资者的幻想。即使再过十年,股市中人在谈论A股市场的历史时绝不会遗漏2007年登顶的牛市,更不会遗忘对中石油A股上市后的种种记载。

一是,因为仍有部分投资者持有40元以上成本的中石油在死心塌地等解套。二是,因为它在4月份破发了,按照A股市场的老习惯,权重股破发了,行情大致就到底了,也是可以买入,目前行情似乎也是在按照这个套路运行。三是,因为中石油的权重仍是举足轻重,瘦死的骆驼比马大,对整个行情局势仍有着比较大的影响。

对于第一种情况,我们认为,尽快忘记48元或者是40元以上的成本吧,把现有的账户持仓按照新市场形势,新策略进行资产管理可能比死等解套更为有效。

对于第二种情况,已有“聪明加高明”的投资者这样认为:明知道中石油破发后可能会带动大盘一起反弹,具体操作策略上却绝不会去买它。一方面是中石油本身的估值仍然偏高;另一方面,如果中石油破发后带动指数上涨,在3000点附近“便宜货随便捡”的情况下,选择其它股票必然弹性更佳,投资价值会更好。

对于第三种情况,无论是分析行情的,还是操作行情的,或者是“管理”行情的,后期最好是让中石油做市场的“恒温器”或者是当个“裁判”,而不是做直接带动指数涨跌的“运动员”。原因很简单:论跌,已经破发过的中石油也跌不到哪儿去了;论涨,中石油仍有245倍动态市盈率的估值水平决定着也难以大涨。并且,从市场整体角度看,中石油也最好不要大涨,因为它一涨就占夺了其它更多股票上涨所需要的资源,如果它一涨更有可能产生的是单日行情。

因此笔者认为,最好的情形是让中石油做一个“A股市场的裁判”,更多时候让它来逆市场趋势运行:当市场热度过高的时候它来跌一跌,给市场降降温,让投资者的思绪平静下来;当市场人气低迷的时候它来涨一涨,稳定一下指数,提振一下市场的信心,让投资者的思维理性起来。

前期,美国次级债危机影响那么大,但道琼斯指数的最大落差只有15%,并且能迅速实现市场的软着陆,与其市场中通用、花旗等几个“恒温器”股票的表现有着密切关系。因此,既然中石油自身的可操作性价值并不高,就让我们一起来淡化它的缺陷,发挥它的优势,让它更多地从全局角度来发挥它的功能,尽早地让它卸下直接带动指数涨跌的“运动服”,早日穿上洞悉市场冷暖的“裁判服”又何妨。

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  
四小时高手为你在线答疑  
今日在线:  
时间:10:30-11:30  
彭勤、胡一弘、董琛  
时间:13:00-16:00  
郑国庆、吕新、赵立强、徐方、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟