

■渤海瞭望

纺织板块
新政推动股价活跃

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场在震荡中持续下移，但纺织板块却渐有活跃的趋势，大众股份、华茂股份、深纺织等个股涨幅居前。而纺织服装行业指数也是目前A股市场走势较为强硬的行业指数，该指数目前仍在4·24行情缺口上方运行。那么，如何看待纺织板块的走势呢？

新政引发行业复苏预期

笔者认为近期纺织板块的强势主要在于纺织行业或将迎来新的产业政策，这主要有三类，一是加工贸易保证金台账“空转”、二是棉花临时滑准税率政策的实施，三是很可能于7月份实施的出口退税政策。

对于这三大利好政策，笔者认为对于纺织行业的发展是至关重要的，一是因为近年来纺织行业受制于出口退税的减少，使得纺织行业的出口举步维艰，而出口增速放缓所带来的纺织行业不景气已引起了诸多业内人士的关注，故如果出口退税有所提升，那么，将给纺织行业发展注入新的活力。

二是因为近年来纺织行业也面临着原料涨价的困扰，但由于人民币升值，所以，在出口议价能力方面，困难重重，因此，业内人士一直呼吁相关部门伸出援手，以缓解纺织行业的成本之困。故对于加工贸易保证金台账“空转”以及棉花临时滑准税率政策的实施，将缓解纺织板块的成本压力，从而提升纺织行业的盈利能力，助力纺织行业走出行业低谷。

两大题材激活行情

由此就赋予纺织板块的两大题材，一是行业复苏题材。因为上述一系列产业政策如果在短内成为现实，分析人士认为将给纺织行业新增185亿元的毛利，这对于纺织行业来说，无疑是一大利好，这也有利于部分行业龙头企业，因为在行业复苏过程中，盈利能力有望迅速复苏，估值重心也随之上升。

二是整合购并题材。近年来，纺织行业处于艰难的生存当中，甚至包括行业内的不少上市公司，从而使得此类上市公司蒙上了一层整合购并题材，一旦行业景气度复苏，盈利能力与实力大增，这将有利于行业内的上市公司实现整合购并的题材预期。从而推动着纺织板块的活跃。

重点关注三类个股

有意思的是，纺织行业在前期不景气过程中，不少上市公司进行多元化，希望能够通过其他业务的发展获得在行业内生存的机会，比如说黑牡丹向集团公司定向增发，以获得商业地产等地产业务，如此就使得公司的估值重心也有所上移，为二级市场提供了做多题材。

故在实际操作中，笔者建议投资者关注三类个股，一是纺织行业内的优质企业，他们通过行业洗牌获得品牌效应，顾客忠诚度也有所提升，因此，七匹狼、报喜鸟等品种可积极低吸持有，而新野纺织、众和股份、凯诺科技等品种也可低吸持有。二是纺织行业内的多元化经营较为成功的个股，雅戈尔、宁波杉杉等品种可低吸持有。对于进军太阳能业务的孚日股份也可低吸持有。三是纺织企业的上游企业，主要有染料等产品，近年来产业整合趋势较为清晰，不少上市公司据此获得了高额的市场份额，前景乐观，比如浙江龙盛、德美化工等品种，此类个股的股价前景也较为乐观，尤其是浙江龙盛在近期持续放量，似乎有新增实力资金的介入，可低吸持有。

本公司接受山东省淄博市中级人民法院委托，定于2008年6月17日上午8:30在万杰国际大酒店有限公司地址：山东省淄博市博山区崖山村，公开拍卖万杰集团有限责任公司持有的山东万杰高科技有限公司（股票简称“ST万杰”，证券代码600223）限售流通股23715.625万股股权。
展示时间：2008年6月13日，16日8:30—11:30,13:30—16:30
展示地点：山东公正拍卖有限公司
有意竞买者，请持企业法人营业执照、组织机构代码证、法人授权委托书、经办人身份证件及竞买保证金7000万元于展示期间到本公司办理登记手续，提供银行资信证明，签署《竞买协议》。
竞买保证金须于2008年6月16日17时前到达指定账户（户名：山东省淄博市中级人民法院，开户行：中国建设银行淄博市分行，帐号：37001631141050148660）。如未成交，保证金三日内全额无息退还。
公司地址：山东省淄博市张店区金晶大道31号
咨询电话：0533-2169029 13905330931
山东公正拍卖有限公司
二〇〇八年六月五日

■热点聚焦

指标股护盘难阻缺口回补

◎九鼎德盛 肖玉航

周四沪深股市震荡起伏，双双收出地量十字星形态。上证综合指数尽管没有完全回补4·24政策性缺口，但政策性跳空缺口后形成的回落再次出现了新低点3326.54点，离缺口封闭仅有30个点。从市场轨迹来看，在周三深圳成指去政策性缺口后，上证综合指数也面临着补缺的展开，在补缺的过程中，从盘中明显看到多头主力采取拉抬指标股护盘的动作，比如对中国石油、中国石化的拉抬，但从大的技术形态及基本面方面的变化来看，近期封闭政策性缺口已无悬念。

技术形态显示缺口将会被封闭

从目前上海与深圳市场技术形态来看，由于深圳成分指数已率先补出了缺口，因此我们研究的重点放在了市场影响较大的上证综合指数上。从上证综合指数技术形态来看，其周三在大的三角形整理后，市场产生明显的破位向下趋势，而这种三角形整理后的技术理论跌幅足以封住政策性缺口位置。

另外，从技术要素的量能指标来看，近期A股量能不断萎缩减少，显示市场观望情绪开始增加，而从政策性缺口后形成的大箱体3450—3780一线来看，堆积的筹码需要大量的成交量才能化解，前期

缺口形成后的沪深单日峰值为2758亿，而目前特别是上周以来，每日的成交总和在900—1100亿之间徘徊，进入本周又创下了周三884亿、周四774亿的单日地量成交，石油、券商等指标股护盘的反弹，成交量并未配合，相反一些机构重仓股特别是一些优质股坚决果断的进行减仓，如中国中铁、神火股份、中国神华、中国联通、格力电器、烟台万华等，其中一些机构权重股如烟台万华、中国中铁等还创出了年内新低，因此若要守住缺口，量能必须要放大，同时权重指标股中的品种创新低情况减弱或消除，但事实却是相反。从目前技术形态所显示的空间来分析，由于前期箱体位置的量能堆积并离目前点位距离较近，多头向上运作的空间狭窄，如果量能不足多头反而会全线被套形成亏损，因此从价量的角度来看，市场短期趋势向下的动力正在形成，技术上完全封闭政策性缺口的概率极大。

基本面上不确定性因素增加

从目前的基本面来看，尽管一些机构预测5月份CPI可能出现下降，但应该清晰地看到由于化工、原油、能源价格上涨的因素，这种效应如何传导到消费领域和工业生产领域仍然存在较大的变数。进入6月后，我们研究发现，新股IPO的加速明显，除了中小

企业上市加快外，停滞一段时间的沪市大盘股发行开始启动，中国建筑的特发，上海银行及券商IPO等的申请将陆续出现，这些均可以预见A股下半年的IPO发行任务开始加紧。而作为市场竞争方面的创业板推出时刻成为影响市场的一大因素，即使创业板上半年不推，但目前已将近半年过去了，下半年来临之时是否推出，难以把握，这也是影响市场预期的一大不确定性因素。从外围市场来看，亚洲的越南股市因CPI高达25%导致20多天的连跌，金融危机暴发的可能性极大，其波及程度如何难以定论。近期周边股市均显示有破位下行态势，而国际油价、粮价及全球性的通胀上升对世界经济形成挑战。

从管理层角度来看，为控制物价上涨过快，防止全面通胀的出现，央行仍将实施从紧的货币政策已定，另外从市场另一层面来看，除了大小非流通压力之外，公开增发锁定资金或亏损套牢的资金量也在增加，自大盘股走低以来，增发股票跌破发行价已经屡见不鲜。在二季度上证指数仅下跌2.96%的情况下，同期增发的19只股票却已经有近四成破发，其中选择公开增发的3只股票无一幸免。而定向增发情况也较难看，今年以来，共有17只定向增发的股票破发，从发行情况看，募集资金合计253.71亿元。其中，6家公司增发是以非现金资产进行，统计显示：

定向增发目前至少锁定套牢资金123亿元。

从机构资金增量来看，过去希望发行更多基金来进行市场输血已越来越薄弱，况且新发基金的较差表现，已影响到后续基金的发行。据天相投资统计，截至6月3日，建信优势、浦银价值、东吴行业、兴业社会等在3月或4月成立的基金单位净值分别为0.936元、0.957元、0.972元和0.965元，成立以来分别亏损6.40%、4.30%、2.08%和3.50%。南方盛元5月30日单位净值为0.992元。5月份以来股市的持续调整和次新基金纷纷跌破面值使新基金发行再次面临严峻考验。截至目前，已经有11只基金被迫延长募集期，不少基金公司还在为2亿份的生死线而苦苦挣扎。

因此目前的基本面方面不确定性因素仍然较大，在目前增量机构资金不足、市场扩容加速迹象明显、大小非不时减持时间延长、外围地区金融危机四伏的情况下，其基本面方面也具有支持大盘封闭缺口的动力。

从技术面与基本面结合来看，由于技术形态形成的下压趋势，配合量能、空间等因素的分析，加之基本面方面的不确定性仍大，研究认为A股市场近期完全封闭缺口已无悬念，而封闭后的缺口或有一定的反弹出现，而量能及基本面的变化仍是重要的考量因素，也是决定能否走出低迷的关键。

机构论市

短期弱势难以打破

近期国际商品市场原油与农产品大幅回落，国内传导性通胀的压力减缓，同时5月国内由于食品价格出现回落，下周公布的CPI将有回落的预期，中石化与中石油双双走强，这些因素成为弱势市场的一个亮点，此外B股市场由于回购的消息而出现大幅反弹。不过考虑到目前市场依然缺乏来自基本面的利好支撑，短期弱势格局依然难以打破。（方正证券）

价值中枢仍将下移

周四市场出现小幅下跌，石化、纺织等板块表现相对较强，而煤炭、农业、钢铁等板块走势较弱。近期市场热点切换极为迅速，热点持续性不强，多方做多信心明显不足。不过从成交量明显萎缩来看，空方也显得较为谨慎，杀跌动能较为缺乏。由于技术形态依然较弱，短期股价价值中枢仍有继续下移趋势，降税缺口被回补的可能性依然较大。（华泰证券）

大盘有望止跌回升

周四大盘跌势减弱，最低下探至3327点，成交量比周三缩量一成，为2007年11月29日以来的最低成交额。当日大盘收出阴十字星，有远离短期均线压力趋势，略显超卖迹象。由于下跌极度缩量，促成跌幅收窄，但做多力量尚未凝聚，预计在超跌的形态下，周五大盘将止跌回升，但涨幅不大。（西南证券）

下探后将企稳反弹

昨天大盘承接前日跌势，但跌幅趋缓。当日，房地产业股没能延续上涨势头，煤炭板块暴跌也打击了市场的人气，对股指上行形成制约作用。与此相反的是券商和石化双雄企稳反弹，银行股走势也趋于稳健，预示着短线大盘在短暂下探后有望企稳反弹。在此情况下，关注一些自身具有一定的安全边际，同时又具有市场热点题材的品种是不错的选择。（浙商证券）

短线震荡修正指标

周四两市大盘惯性下探，在沪指回补了部分前期缺口后，以中国石化、中国石油为首的权重股积极护盘，救市指于危难之中。当日，两市成交也创出近期的地量，日K双双报以十字星。短线来看，地量的出现显示市场做空的动能明显不足，而市场在上档均线的重重压力之下，盘中超跌反弹的空间也较有限，短线市场整体以震荡修正指标为主。（九鼎德盛）

大盘维持震荡格局

周四沪深股指继续保持震荡的格局，上证指数依然运行在前期跳空缺口上方，成交量继续有所萎缩。综合来看，短期股指震荡格局仍未改变，且近期成交量逐步萎缩，当日两市成交量仅有773亿元，显示投资者进场热情不大。操作上建议投资者控制好仓位，可逢低关注一些蓝筹类个股。（万国测评）

弱势形态尚未改观

周四两市呈现窄幅震荡走势。考虑到目前短期均线与60日均线已趋于一致，市场面临比较大的变数。总体来看，多方在缺口附近显示出一定的抵抗迹象，但始终难以扭转颓势，尽管市场波动幅度收窄，但短线形态上股指均线系统仍呈明显的空头排列，对股指构成压制，以目前交投较为清淡的情况看，很难一下子改观，后市寄希望于有新的救市措施出台。（上海金汇）

市场观望气氛浓重

沪深两市周四惯性低开后均呈窄幅整理态势并收成星型线，市场活跃程度略有提高，但蓝筹股内部分化较为明显，而成交额则缩减至800亿元内，这也是近期成交量的新低，同时表明市场观望气氛依然非常浓厚，也预示近日弱势整理可能性仍相当大。（北京首证）

大盘仍将下探补缺

昨日大盘惯性低开，股指一直在空头排列的5日线下窄幅震荡，而成交量大幅萎缩，最终以阴十字星收盘，显示市场观望气氛浓厚，多空双方都很谨慎。预计股指的缺口完全回补，也许要到下周才会见到。近日联通复牌后的表现使市场增添了诸多不确定性，投资者还是静观其变为好。（汇阳投资）

■B股动向

市场想象空间增大

◎中信金通证券 钱向劲

周四沪深B股逆势而动，大幅走高，双双收阳，其中沪B指收盘上涨1.94%，深B指上涨1.57%。从整体分析，周四大盘走高主要是受丽珠集团回购B股消息刺激，该公司的行动引发市场想象，也使得两市B股大面积飘红。其中，上海本地股外高B再涨停，丽珠B涨9.99%，武锅B股等涨幅也超过8%。两市B股仅有四只股票微跌。

未来政策性改制成为B股市场最主要的看点，若B股公司采取以退市为目的的收购行为，则要看大股东的实力，并不适用于所有公司，无论大股东私有化还是上市公司回购注销，都将无法解决所有B股公司的问题。综合而言，丽珠集团是单个公司行为，其他公司要效仿的话必定是实力较强资金充裕，否则从何谈起。因此当这个消息逐步平淡之后，B股大盘冲高后可能重回原运行轨道。

丽珠回购 B股市场凸显机会

◎智多盈投资 余凯

4月3日起一直停牌的丽珠集团终于披露信息，拟出资不超过1.6亿港元通过深交所以集中竞价交易方式回购公司B股，回购价不超过16港元/股，停牌前丽珠B收盘价为12.36港元。受此利好消息刺激，周四B股市场几乎被全线激活，外高B股轻松涨停，而复牌后的丽珠B股更是毫无悬念的直接封于涨停，引领两只B股强劲走高。作为日渐边缘化

的市场的B股的处境一度极为尴尬，而此次丽珠集团回购其B股，无疑为B股市场的制度性变革开了先河，B股市场未来的发行动向值得关注。

制度性变革在酝酿中

我国B股市场的产生、发展是完全由政府主导型的强制性制度变迁的产物，这就决定了B股市场在目前转型时期角色定位的模糊和各项制度缺陷存在的必然性。而2001年2月19日管理层发布有关B股向境内投资者开放后，经过了短暂的热闹后，除了股东由海外投资者换位于内地投资者，剩下的就是从哪里回到哪里去。七年多来B股的后续政策及实质性措施一直呼之不出，使得目前的B股市场投资者无所适从。可以说，不明确的政策预期已成为困扰B股走势的最大不确定因素。

B股市场设立的初衷是为国内企业寻求外资，在人民币不能自由兑换的情况下，达到既从国外筹集资金，又避免外资给处于起步阶段的国内证券市场造成冲击的目的。但是，随着H股、N股等企业

直接到境外上市的步伐加快，加上B股市场流动性差、规模小，使内地企业通过它筹集外资的窗口功能受到很大制约，造成B股市场资金来源短缺，市场规模裹足不前。统计数据显示，目前A股上市公司超过1500家，而B股上市公司还停留在原来的109家，B股上市公司总数尚不足A股市场的8%，流通市值更小，不到A股市场的2%。为上市公司筹集资金，是证券市场的基本功能，但事实上，中国的B股市场却基本上丧失了筹资功能，特别是在近几年，创造了新股发行为零的一项令人堪忧的记录。

制度创新催生新机会

随着A股市场步入全流通时代，作为资本市场的历史遗留问题，B股市场的出路再一次成为市场瞩目的焦点之一。而在全流通的视角下，未来市场A、B股价格接轨乃大势所趋。对于已经失去融资功能的B股市场，将在逐步对外开放的格局下逐渐失去存在的价值。B股市场的归宿，可能是A股和B股合并，或将B股改造成H股。