

# 大B浪反弹将随时展开

□金学伟

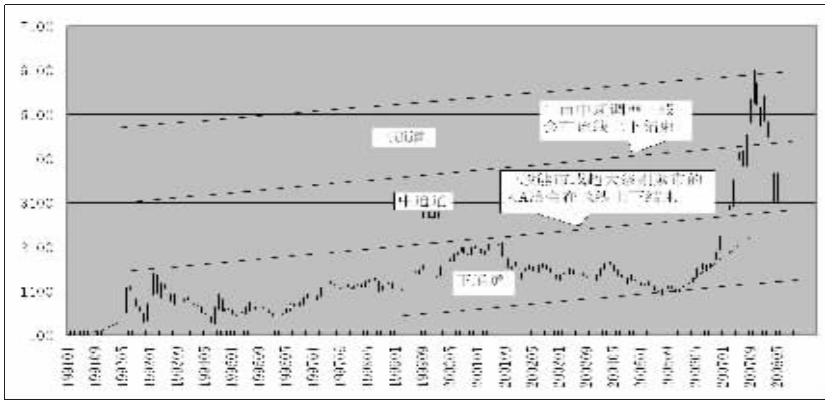
这张图在过去一年多里我曾多次向一些业内人士出示过。在讲解它之前,我们先说两个问题。

一是关于这张图的画法。这是一张月线图,和其他月线图不同的是它的时间取值。其他月线图都以当月第一个交易日为全月开盘日,以最后一个交易日为全月收盘日。而这张图是以上月19日为全月开盘日,以当月18日为全月收盘日。这是因为,上证指数诞生于1990年12月19日,因此我们以这一天为上证指数开盘日,往后顺延至下一个18日为收盘日,以此作为上证指数的第一个交易日。以此类推,所有的月份都以这样的时间取值。

另一个不同的是它的开、高、低。一般月线,都以第一天的开盘作为全月开盘,以月内的盘中最高、最低为全月的最高、最低。而在笔者看来,像月线这样的长周期K线,盘中瞬间产生的价格并不具有重要意义。因此我们便以第一个交易日的收盘为全月开盘,以月内的最高日收盘和最低日收盘为全月的最高、最低。二是倍加法则。一轮趋势会形成一条趋势通道,但这种趋势通道不是一成不变的。在实际波动中,因市场能量以及基本面背景变化,原有的上升或下跌通道会因为无法包容价格波动而出现重大变化,使原来相对狭窄的通道变宽。尤其是算术刻度的超长期原始上升通道,几乎注定会在新一轮超大型牛市中被突破和拓宽。

但这种拓宽并不是无规则的。它会在两个方面体现出一定的规律性:一个是成倍数扩张,即原有的上升通道宽度为一,拓宽之后的通道宽度会倾向于原来的两倍、三倍;一个是以三为极限,即以通道形成一次,其后最多变动两次,其扩张倍数最多为3倍。

在这张图上我们可以看到,上证指数的原始上升通道的上轨是由两个高点组成的:一个是1993年2月的1536点(盘中1458点),一个是2001年6月的2242点(盘中



2245点)。这两个高点落差706点,历时100个月,月均上升斜率为7.06点。往下寻找2005年7月低点1011点作上轨的平行线,构成一条原始上升通道。然后再来寻找这一通道的宽度:1011点出现在2242点后的第49个交易日,因此,当1011低点产生时,这一通道的上轨位于:2242+49×7.06=2588点。而通道的宽度则为:2588-1011=1577点。

2007年1月,上证指数首次突破通道上轨。其时距2242点的时间跨度为67个月,因此通道上轨在:2242+7.06×67=2715点,而上证指数最高冲到2900多点。其后围绕上轨线进行了一段时间的震荡整理。这是原始上升通道的第一次被拓宽。

第二次出现在2007年6月。根据倍效原理,通道被拓宽之后,它的宽度将变成1577×2=3154点。从2001年6月到2007年6月,历时6年,72个交易日。72×7.06+2242=2750点,加上1577点,被拓宽后的通道上轨位于4327点,而上证指数最高4335点。如果不是半夜调高印花税,相信也会像第一次一样,冲得更高一点,然后再围绕4300点上下震荡。

第三次是在2007年10月。该月距2001年6月的时间跨度为76个月。76×7.06+2242=2778点。加上2倍后的1577点,为5363点。该月上证指数最高达到6124点。至此,

在经历3次变动后,上证指数的原始上升通道已拓宽为原来的三倍多,一条新的上升通道大致形成。

我们可以把这条上升通道作三等分。其最上部分为上通道,中间部分为中通道,最下部分为下通道。一轮调整如果仅仅是牛市的中期调整,一般会在上通道下轨线、即中通道的上轨线上下结束,而上通道会成为以后的核心波动区。一般的熊市调整会在中通道的下轨线上下结束,中通道会成为核心波动区。只有在超大型级别的熊市中,股价才会重新打回到下通道中。但即便如此,下通道的上轨线上下通常也会成为大A浪底。

目前,经过9个月的下跌之后,大盘已跌破下通道下轨,重新回到了最原始的上升通道中。这意味着股市已回到过去十几年所形成的合理的常态波动区。在5月下旬的《寻找沪深股市的合理估值区》一文中,我们曾经讲过沪深股市常态波动区的中位数在23倍的观点,而目前两市的市盈率也已回到了23倍以下。由此可见,目前大盘无论从技术还是从估值角度来说,都已进入了A5浪的底部区。在这样的位置上,大盘随时将结束调整,进入人们一直在盼望的真正的B浪反弹。从时间上看,当在最近二周内!从形态看,不排除还会再创造一个新低。

(本作者为上海智晟投资管理咨询有限公司首席经济顾问)

# 能源价格机制调整或成市场反转契机

□中证投资 徐辉

沪深股市本周出现大幅震荡,恐慌气氛频频在市场出现。周五国家发展改革委员会发出通知,决定自6月20日起将汽油、柴油全国平均零售基准价分别由每吨5980元和5520元提高1000元为6980元和6520元,涨幅分别为16.7%和18.1%;航空煤油价格每吨提高1500元,涨幅25.2%;自7月1日起,将全国销售电价平均每千瓦时提高2.5分钱,涨幅为4.7%。这标志着中国能源价格机制调整已经启动。启动能源价格机制调整,有利于我国经济发展的长远利益,有利于提升中国股市整体盈利水平。考虑到当前股市极度低迷,产业资本已经开始行动,我们认为能源价格机制调整或成市场反转契机。

## 能源价格调整有利于提升股市整体收益

启动能源价格机制调整,会使短期经济增长速度略微放缓,短期通胀小幅度上升,但会降低明年CPI增长的预期。分析人士预测,本次能源价格调整将推高下半年CPI约0.9个百分点,使得下半年CPI平均达7%,而全年CPI预测大体在7%-7.5%水平上;但此次调整将降低明年通胀率,降低明年CPI预测由8.6%下调至8.2%。其他影响方面,中国启动能源价格机制调整,将给国内出口行业带来进一步的负面影响,但另一方面也会降低2009年通胀预期,进而减轻人民币升值的压力,而这又将对出口行业带来长远的积极影响。此外,能源价格走高将推动全社会范围内的能源节约,使得汽车需求放缓,促使单位GDP能耗降低,而节能环保方面的投资有望大幅增加。

就股市方面影响而言,调整能源价格将有利于提升股市整体的收益。分析人士指出,由于中石油和中石化基本垄断了中国的

成品油提炼,将是本次提价最大的受益者。如果中石油和中石化利润相应增加1000亿,意味着中下游相应要增加成本1000亿,但中下游的大部分企业没有上市,上市公司增加成本远低于1000亿。因此对总体的上市公司盈利增长将高于总体工业企业。具体行业影响方面,水上货运业、公路货运业、航空业、电力生产和供应业,以及汽车行业也将受到负面影响;而能源开发、节能环保、新能源技术等行业有望长期受益。

## 金融资本的价值已经获产业资本的认同

在沪指跌破3000点后,笔者第一次看见内部资本开始买进A股。浙大网新周五公告称,大股东旗下两家全资子公司于2008年6月19日在二级市场共计购入1800万股,占公司股份比例2.21%的公司股份。此次交易完成后,公司大股东控制公司总股本的18.84%股份。同日,大众公用和大众交通两家“大众系”公司双双公告称,公司高管分别在6月17、18日以个人自有资金在二级市场购入公司股票。大众公用9名经营管理人员共从二级市场购入公司53.42万股流通股,大众交通6位高管共从二级市场增持公司股份41.3万股。此前,在B股市场上,中集集团第二大股东今年年初开始增持公司B股股份;本月中旬,丽珠集团公司公告回购丽珠B股注销。H股市场上的内部资本回购行为就更多了,此处不一列举。

总之,在二级市场投资者普遍悲观的背景下,内部资本开始了大规模的回购、增持行为,这预示着金融资本的价值已经获得产业资本的认同。这是市场可能正在触底的一个重要信号。

## 中国股市面临转折契机

现在看来,中国股市看起来确实内外交

困,外有美元大幅贬值,油价暴涨,原材料、农产品价格暴涨,通胀在国际范围内蔓延,越南出现经济危机前兆;内有通胀高企、企业盈利回落,各种自然灾害频频发生,等等。用危机一词来形容当前经济面临的困境并不为过。而正是在这样的危机之下,我们看到中国股市迅速回到一个安全的估值范围。目前A股动态市盈率仅18倍,而深圳B股动态市盈率更是不到10倍,在一个蓬勃发展的、市值坚挺、前景向好的市场中,这无疑意味着巨大的机会。

无论怎么看,现在的市场都像2005年年初的市场。尽管理性的投资者已经大多开始看多,但市场依旧继续下行。2008年3000点附近的沪指综指,与2005年1200点附近的沪指综指非常类似。如果市场还算理性,那么,2005年的中国股市完全可以在1200点附近成功筑底,但实际的情况是沪指综指继续下跌接近20%,然后才走出一轮恢宏壮观的牛市。

现在的情况也一样,如果大多数投资者还算理性,那么,3000点的沪指综指完全可能筑底成功。但实际的情况又并非如此:如同上涨时的非理性一样,下跌时投资者同样处在非理性的状态中,这使得3000点同样被轻易击穿,而且市场还弥漫着更加恐惧、更加悲观的气氛。显然,我们无法确认股指调整会在哪个点位结束——而事实上,这一猜测本身也没有意义。我们知道的只是,3000点的A股、以及同时期的B股已经出现了一批非常有价值的股票。所以,即便市场已经进入到了熊市,现在持有、买进一些具有长期发展前景,未来有望获得巨大升值空间的优质股,无疑是合理的、正确的选择。

巴菲特说,当球仍在投手的手套之中时,我不从挥臂击球。我们认为,下一个球是“好球”的概率极高——可以准备挥棒击球了。

(赵艳云)

# 停板大揭秘·涨停跌停 必有原因

## 停板攻略

# 千股跌停——黎明前最后的沽空绝杀

□姜朝

股指进入估值合理区域且消息面真空,周四居然出现千股跌停的惨状,令投资者心情再度陷入极度悲伤和郁闷的境地,其中“沽空”舆论的误导是关键,以至于三一重工总裁向文波大声疾呼:股市也需要众志成城“抗震救灾”。

千股跌停为何说“沽空”舆论绝杀是关键?数据显示,本轮股指八个半月调整幅度已超过一轮熊市四年的股指跌幅,而“沽空”绝杀的关键词:估值泡沫、美国次级债、高油价、全球通胀,越南经济危机。目前看来境内股市都已经度过反应:次级债危机之后美股最高跌幅仅在20%,印度经济年初以来跌幅仅在12%左右,若说高油价诱发的高通胀,不产油或者少产油的印度、日本、欧洲经济受影响更大,但似乎都没有造成股市恐慌,“沽空者”年初便发起“心理战”,声东击西剑指美国、印度爆发经济危机,结果上述两国股市均未发生股灾,倒是

股指333点、998点时市盈率是15倍,目前综指市盈率已低于20倍,成分股指已接近历史估值低点,境内股市跌幅已接近全球之冠,仅次于ST东盛、ST宏盛的前车之鉴,迎来

“心理战”周四再起,舆论对投资者心理面的影响也有一个负太效应,涨时推崇“多头”,跌时致教“空头”,而且越到涨跌尾声散户对其景仰度越高。周四舆论无一例外偏向“空方”,就连曾在高位高歌“高原红”的经济学大家,也倒戈“空方”悲观预期股指将跌至2400点,而各路“沽空”舆论更是倡导“弹了都要割”、“救了也没

用”等理念,结果散户投资者心理崩溃,在境内股市估值已与国际成熟股市接轨,具备投资价值之际,却慌不择路地跌停出逃,令早已虎视眈眈试图抄底

的“热钱”窃笑。除千股跌停之异常外,三一重工涨停领涨股指,荣华实业跌停玄机重锤皆可圈可点,因为二者都牵涉“大小非”减持的话题,三一重工“大非”作为产业股东之代表,率先表态新获流通股之股权再锁两年,已获流通股之股份设定高价减持条件,令众股东放心释怀,因此股价收涨停。而荣华实业模糊利多题材的背后掺杂着“大小非”股东多次减持动作,监管层不得不“红牌”警示,令众股东不禁担忧ST东盛、ST宏盛的前车之鉴,迎来

股价连续跌停。“大小非”问题远比千股跌停的要复杂,现阶段“大小非”问题仅是心理面压力居多,而真正的“大小非”考验是在未来牛市风云再起之际,时间可能是2010年前后。股指333点、998点时市盈率是15倍,目前综指市盈率已低于20倍,成分股指已接近历史估值低点,境内股市跌幅已接近全球之冠,仅次于ST东盛、ST宏盛的前车之鉴,迎来

## 停板探秘

# 浏阳花炮：摘帽概念



□潘伟君

浏阳花炮(600599)本周有两个交易日涨停,一周涨幅为27.51%,列沪深两市涨幅榜第一,周五收价10.29元。

本周二公司公告摘帽,之后两个交易日涨停。从基本来看,公司处于花炮生产和销售行业中处于龙头地位,产品畅销全世界50多个国家。年产量和出口量分别占全国的60%和80%。由于各大城市的陆续解禁使得原来被压抑的市场容量得到了部分恢复,特别是公司在北京等城市的业务有了很大的改观。不过从长远看该行业的发展前景并不乐观,所以公司的短期效益存在大幅度提升的可能但成长性未必能够得到持续。有行业研究员预期公司今年EPS有翻倍的可能,不过明年则在很大的变数。

摘帽作为概念来说有多种

含义,该股的含义应该是业绩的大幅度提高,因此基调还是在于股价的重新定位。

从K线图分析,该股应该是有主力长期参与的个股,走势中经常出现涨停,而且涨幅比较大。由于股价在短短半年中从近20元跌到8元以下,所以很有可能燃起主力自救的欲望。成交量演变成显示主力在上一个低点已经开始介入运作,不过由于大盘再次大幅度下跌而失败。本周主力配合摘帽公告做大成交量以吸引市场的注意力,不过换手率并不高,表明主力的心态还是比较平稳,即使短期股价调整幅度也不会很大。不过,即使今年的业绩翻倍,但以目前的PE甚至以后更高价位的PE来说,该股在市场上并没有多少估值的优势,所以短线风险不大,但长期来说还取决于市场能否整体上扬。

## 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)
600599	浏阳花炮	2	三、四	27.50	10.29
600578	京能热电	2	三、五	23.54	12.07
000554	泰山石油	2	一、三	19.97	8.77
600980	北矿磁材	2	三、五	13.66	8.15
002173	山下湖	2	二、三	10.79	19.7
600179	黑芝麻	2	三、五	5.17	7.52
000936	华西村	2	三、五	2.88	6.06
600770	综艺股份	2	三、五	2.83	14.87
600158	中体产业	2	三、五	2.68	20.3
000707	双环科技	2	三、五	1.08	11.22
600409	三友化工	2	三、五	1.01	9
002218	拓日新能	2	三、五	0.91	21.03
000617	石油济柴	2	三、五	0.73	12.32
000690	宝新能源	2	三、五	0.49	10.08
600220	江苏阳光	2	三、五	0.32	6.15
000578	ST盐湖	2	三、五	-0.90	28.56
600961	株冶集团	2	三、五	-1.59	9.88
600689	ST石化	2	三、五	-2.71	7.53
600674	川仪能源	2	三、五	-6.82	18.83
000683	中兴能源	2	三、五	-6.94	14.33
600837	海通证券	2	三、五	-8.08	22.17

股票代码	股票名称	跌停板次数	跌停日	一周涨跌幅度(%)	周五收盘价(元)
600566	*ST北生	5	一、二、三、四、五	-22.56	5.56
000657	ST广厦	5	一、二、三、四、五	-22.56	4.84
000681	*ST远东	5	一、二、三、四、五	-22.56	4.43
600203	福田电子	4	一、二、四、五	-40.45	7.07
600515	ST一投	4	一、二、四、五	-22.45	3.73
600771	ST东盛	4	一、二、四、五	-20.51	4.65
600714	ST金瑞	4	一、二、四、五	-19.15	5.57
000673	*ST大水	4	一、二、四、五	-19.05	4.29
600669	*ST得亨	4	一、二、四、五	-18.62	6.64
600223	ST万杰	4	一、三、四、五	-18.55	6.32
600084	ST新天	4	一、二、四、五	-18.44	5.35
600057	*ST夏新	4	一、二、四、五	-18.36	2.8
000971	*ST迈亚	4	一、二、四、五	-18.00	3.46
600800	SST磁卡	4	一、二、四、五	-17.89	5.69
000935	*ST双马	4	一、二、四、五	-17.24	7.15
600711	ST德美	4	一、二、四、五	-16.85	8.14
000922	*ST粤健	4	一、二、四、五	-16.59	6.23
000628	*ST高新	4	一、二、四、五	-16.47	5.73
000666	ST东源	4	一、二、四、五	-14.65	4.95
000803	金牛车城	3	一、二、四	-36.03	4.81
600807	天业股份	3	一、二、四	-34.61	5.76
000908	天一科技	3	一、二、四	-32.72	6.27
000429	粤高速A	3	一、二、四	-28.96	5.2
000066	深国商	3	一、二、四	-28.40	6.3
600061	中纺投资	3	一、二、四	-28.08	4.89
000819	岳阳兴长	3	一、二、四	-28.01	13.36
000025	特力A	3	一、二、四	-27.53	5.58
600238	海南椰岛	3	二、四、五	-27.23	10.85
000883	三环股份	3	三、四、五	-27.15	5.58
000836	鑫茂科技	3	一、二、四	-24.89	10.5
000760	博盈投资	3	一、二、四	-24.07	4.92
000637	茂化实华	3	一、二、四	-20.89	5.68
000509	SST华塑	3	一、二、四	-20.00	4.56
000921	ST科龙	3	一、二、四	-18.66	3.66
600385	ST金泰	3	一、二、四	-18.24	4.84
600892	S*ST湘科	3	二、四、五	-17.98	10.58
000005	ST思源	3	二、四、五	-17.98	3.33
000018	ST中冠A	3	二、四、五	-17.90	5.73
600817	ST宏盛	3	二、四、五	-17.83	3.87
600773	ST雅鲁	3	一、二、四	-17.72	3.76
600891	SST秋林	3	一、二、四	-17.24	4.56
600657	ST天科	3	一、二、四	-17.17	4.34
600568	*ST德药	3	二、四、五	-17.06	5.54
000409	*ST泰格	3	一、二、四	-16.98	7.14
600608	*ST沪科	3	一、二、四	-16.85	3.01
000691	ST宝鼎	3	一、二、四	-16.66	2.95
000592	ST闽福	3	一、二、四	-16.59	4.12
000587	S*ST光明	3	二、四、五	-16.48	4.66
600604	*ST二纺	3	一、二、四	-15.90	3.33
000657	*ST中钨	3	一、二、四	-15.81	5.43
600728	SST新大	3	一、二、四	-15.59	6.98
600275	*ST昌鱼	3	一、二、四	-15.29	2.77
600751	S*ST天海	3	三、四、五	-14.55	5.99
600207	ST安彩	3	一、二、四	-13.99	3.81
000605	*ST四环	3	一、二、四	-13.60	10.1
600988	ST宝龙	3	一、二、四	-13.05	5.73
600715	ST松江	3	一、二、四	-12.97	3.22
000692	ST天运	3	一、二、四	-12.26	4.22
600421	ST国药	3	一、二、四	-12.00	3.74
000613	ST东海A	3	一、二、四	-11.26	3.94
600757	ST源发	3	一、二、四	-10.76	4.89
600868	*ST梅雁	3	一、二、四	-10.09	2.94
000035	ST科健	3	一、二、四	-9.48	4.58
600369	ST长运	3	一、二、四	-6.80	10.96
600733	SST前锋	3	一、二、四	-5.84	17.09

另:本周涨停1次家数为160,跌停1次和2次的家数为750和148,版面限制不一列举。制表:东吴证券上海陆家浜路营业部

## ■无风不起浪

疑问一:\*ST北生重组事宜进展如何?

确认:因实际控制人何玉良突然病逝和重组方新增股东资金尚未到位,目前\*ST北生重组工作处于停滞状态。\*ST北生近日公告,此前应何玉良临终之托而管理公司的浙江广厦集团董事长主席楼志福已于5月14日退出,公司的重大资产重组事宜将由本月26日产生的新一届董事会确认,并由其决定是否继续推进。

疑问二:华工科技拟增持华工创投? 确认:据董事会通过的《关于对武汉华工创业投资有限公司增资的议案》,华工科技拟以1.5元/股的价格对华工创投增资2201万元,折合股份1467.33股。增资完成后,华工科技所持华工创投的股份由15.20%增至26.17%,为华工创投第二大股东。

疑问三:据悉,ST瑞高拟向四川恒康增发资产? 确认:日前,ST瑞高公告了拟向大股东四川恒康出售资产以及向四川恒康发行股份以购买其持有的阳坝铜业100%股权的方案。ST瑞高表示,通过本次重大资产出售以及向大股东发行股份购买阳坝铜业100%股权,公司将从一个以地方基础设施辅助建设为主业的公司,转型为以矿产资源开采为主业的投资公司,公司的财务状况将得到彻底改善。

疑问四:解放日报集团欲增持新华传媒大股东股份?

确认:新华传媒近日披露,公司控股股东上海新华发行集团有限公司的股东及所持股权已进行了部分调整,解放日报报业集团增持了上海新华发行集团有限公司的股份。具体情况是,上海精文投资有限公司持有的新华发行集团18.36%股权、上海文化广播影视集团持有的新华发行集团1.64%股权无偿划转给解放日报报业集团全资子公司上海新华书店投资有限公司,上海文化广播影视集团持有的新华发行集团3.46%股权无偿划转给解放日报报业集团。

疑问五:浦东建设拟公开增发? 确认:浦东建设近日刊登增发A股招股意向书,将向社会公开增发不超过1.2亿股A股。本次发行采用向原无限售条件A股股东按10:3的比例优先配售股份,其余股份在网下机构投资者、网上向社会公众投资者定向发行相结合的发行方式,发行价格为每股10.64元,募集资金总额预计不超过15亿元。

疑问六:据悉,小商品城拟投资建设文博会场? 确认:小商品城近日公告称,为解决中国义乌国际小商品博览会(简称义博会)场馆供应不足的现状,公司拟投资建设“中国义乌国际小商品博览会专用场馆”项目,项目分为会展展馆分项目

和配套五星级酒店分项目两部分。总投资约17.8亿元。

疑问七:隧道股份中标新加坡度假区工程?

确认:隧道股份公告,公司于近日获新加坡海滨金沙有限公司(Marina Bay Sands Pte., Ltd.)中标通知书,中标新加坡海滨金沙综合体度假区总承包包约8402标 Bayfront 基础设施建设工程(Marina Bay Sands Integrated Resort Bayfront Infrastructure),合约总价1.68亿新币,折合人民币约8.5亿元。这标志着隧道股份实现了从联合总承包到独立总承包的突破,也是公司在新加坡的首个独立总承包项目。

疑问八:三联商社股权转让拍卖结果如何? 确认:6月17日,三联商社2276.56万股股权第三次拍卖落锤,济南市商业银行以每股7.2元,总价款16391.23万元竞得此部分股权,成为三联商社第二大股东,而济南市商业银行正是此次向法院申请拍卖该笔股权的债权人。

疑问九:得兴股份股权激励终止? 确认:得兴股份近日披露,鉴于得兴集团拟对得兴股份管理层进行股权激励不符合中国证监会的有关规定,得兴集团决定收回对得兴股份管理层进行股权激励的承诺。

## ■上证博客

# 救市与自救

□东方智慧证券研究所 黄硕

6月20日,油电价格调整方案终于出台了。石油双雄与电力板块领涨,被跌得信心全无的大盘借机反弹。但,我们应该心里有数:这只是一个小小的反弹而已,它并不意味着暴跌行情的终结。因为油电价格调整,对油电来说是利好,但对广大的下游企业来说