

大盘已处极度超卖状态

□金学伟

在五个推动浪中,当3浪长度大幅超越1浪后,5浪的长度基本上就会和1浪倾向于等长。从这个角度来说,始于6124点的这组下跌推动浪,目前已基本到位。

先看第1浪:从6124点到4778点,就点数来说,下跌1346点;以幅度而言,是21.98%。再看第3浪:从5522点到2990点,下跌点数为2532点,幅度是45.85%。在点数上,3浪的长度是1浪的1.88倍;在幅度上,3浪为1浪的2.08倍,均超过1浪的1.62倍。因此,从3786点开始的第5浪,其目标大体有两个——

一个是和1浪幅度等长,即:3786-3786×0.2198=2953点

一个是和1浪的长度相等,即:3786-1346=2440点

这两个点位的平均值是2696点。而目前上证指数最低已见2695点——2695点能够出现一波反弹,其技术原因即在于此。因此,从较大区域范围讲,作为一组5浪型下跌,大盘的大A浪已经基本到位。

仅仅讲基本到位,是因为从3786点以来的第5下跌浪,从分时以及日线形态上看,似乎还缺少一个子浪。即:(1)3786-3333点;(2)3333-3486点;(3)3486-2695点;(4)2695-2931点;(5)2931-?

如果3786点开始的第5浪也会循着标准的5浪型走,且2931点就是其中的第4子浪,那么,作为第5浪中的第5子浪,其最终目标大体上会有——

2931-(3786-3333)=2478点。

由于2695点到2931点是一个比较明显的箱形,箱形宽度236点,因此,按箱形破位后的速度跌幅计,则有——

2695-236×1.11=2433点。

上述几个目标:2440、2478、2433,均处于同一水平,平均来讲,就是2450点左右。

其实,不管这个“第5浪中的第5子浪”会到哪个点位,从乖离率来看,目前大



注:9月乖离率是指当前的指数相对最近九个月的平均指数的偏离幅度

盘已进入底部震荡,应不会有太大问题。

乖离率是衡量超买超卖的最佳指标,尤其在判断重大底部、顶部上,要比一般动量指标来得更为有效、可靠。从实践中我们可以看到,所有重要的顶部与底部,无一例外地都是以两种形式出现的:一种是极度地超买、超卖,一种是在极度超买、超卖后的顶背离和底背离。以顶部的9月乖离率为例(见图),1994年9月1052点、1997年5月1510点,这两个顶部均在乖离率极度超买之后,而2001年的2245点和本次的6124点则出现在极度超买之后的顶背离。

底部同样如此。从9月乖离率图上我们可以看到,从1994年以来,有三次重大底部产生于底背离后,即2005年6月的998点。另有3次均产生于极度超卖之后。即:1994年7月,乖离率为-38%;1996年1月,乖离率为-38%;2002年1月,乖离率为-20%。

这三个时点我们知道。其中:1994年7月为325点,是1558点熊市的结束点,其后指数在7周之内上涨2.23倍。1996年1月是512点,为325点和本次的2浪底,其后大盘上涨至1510点,涨幅为1.94

倍。2002年1月是1339点,为2245点下跌的A浪底,以后大盘震荡上升至1748点,并且在1300点以上震荡整理的时间达31个月。

三次-20%以上的调整,其中两次成为大底,一次为中期反弹。而目前上证指数的9月乖离率为-32%,和1994年7月的-38%已相当接近——以趋势外推法计算,达到-38%的核心点位是2540点。

在笔者以各种周期综合计算的复合乖离率曲线中我们可以看到这样的情况。在这里,最大的负乖离率出现在1994年7月,为-42%。其余四个次低点分别出现在1995年2月的524点,为-23%;1996年1月的512点,为-23%;2002年1月的1339点,为-19%;2005年6月的998点,为-21%。其中524点为1994年9月1052点调整的第一波的底,998点则为近两年大牛市前的最低点。

在复合乖离率上,五次最大的负乖离率中,有三次出现在大行情之前,两次出现在熊市调整中期底部。而目前上证指数的复合乖离率为-23%!

(本文作者为上海智晟投资管理有限公司首席经济顾问)

九论 A 股战略性机会来临

□中证投资 徐辉

目前市场的非理性下跌对于投资者是一个较大的考验,这种时候理性分析和冷静应对显得尤为重要。事实上总体来看,当前的A股市场有利的因素正在不断累积,而不利因素正随着股指的大幅下跌而逐渐消解。具体而言,从以下九个方面的情况来看,A股战略性建仓时机已经成熟。

负面因素被夸大

其一,宏观经济环境比预期要乐观。中国政府对这一轮经济调整采取了更多的应对措施(货币政策调整、控制产能扩张、人民币升值、以及近来的能源价格调整等),这使得经济有望实现软着陆,而届时宏观调控政策将出现逆转,这将有力地推动上市公司的盈利增长。作为影响股市重要因素的国际油价目前处在140美元附近,其未来进一步攀升的动力在减弱。原因是在这样一个价位上,遏制油价上涨的力量在增加,而支撑油价继续上涨的力量在消减。国际油价存在阶段性逆转,甚至下破100美元的可能。这将极大缓解中国经济紧张的神经。此外,多种因素影响下,美元贬值基本走到尽头。这将缓解人民币升值压力,中国出口型企业有望获得喘息之机。

其二,近期困扰市场的大小非解禁问题出现转机。一些上市公司控股股东宣布延长解禁限售期间,并显著提高解禁价格。如三一重工解禁价比市场价高出近60%,中航飞机解禁价也要高出当前市场价约50%,鼎力股份的解禁价更是高出当前市场价200%,等等。如果这一群体进一步增加,将极大缓解市场压力,为市场整体回稳注入推力。

A股已被低估

其三,从市场长期价值的角度来看,A

股已经处在低估的水平上。我们认为,中国股市长期的合理动态市盈率应该在20倍左右。这是由于未来5年中国GDP存在8%至9%的年均增长以及上市公司整体利润存在年均15%左右的增长决定的。而从目前的情况来看,在2800点这个位置上,A股静态市盈率为18.5倍,基于谨慎预测(2008年企业盈利增长15%)的动态市盈率为16倍。这意味着,A股目前大大低估了25%左右。所以,从长远来看,A股再度重回20倍动态市盈率的水平的可能性极大,这意味着在目前水平上,A股已经存在较好的机会。

其四,A股股价基本接轨。至本周五,除价格受限行业如石化、电力、煤炭的股票A股价格仍对H股大幅溢价外,银行、保险、地产、基建等行业的大型股票的A、H股价格基本接轨。其中包括工商银行、建设银行、交通银行、招商银行、中国人寿、中国平安、海螺水泥、中国铁建、中国中铁等大型企业股票的A股价格已经低于或略高于H股价格。考虑到H股市场已经历了重要的调整过程,我们认为H股股价已经处在合理偏低的估值水平上,同样我们也认为A股的这些主要大型股票股价已经低估。

其五,金融资本的价值已经获得产业资本的认同。近期A股、B股、H股市场频频看到,内部资本回购公司股份的现象,这可以作为金融资本的价值已经获得产业资本认同的佐证。wind统计显示,今年以来,浙大网新、大众交通等35家上市公司获原有股东或公司高管增持,涉及金额约11.6亿元。近期,大股东自愿锁仓限售股的公告层出不穷,而且实体资本开始改变了抛股变现的思路,转而开始增持股份,这意味着金融资本的价值已经获得产业资本的认同。

悲观气氛中潜流暗涌

其六,管理层释放正面、积极信息。在

沪综指跌破3000点之际,管理层频频发出正面信息。证监会主席尚福林指出,证监会将全力维护资本市场的稳定,有序调节融资节奏,鼓励及引导长期资金入市,完善股市的内在稳定机制。而且,针对市场空头散布的利空谣言,证监会将加大打击力度。证监会副主席范福春也要求上市公司要加强治理,打击损害公司利益行为,要给予投资者一个真实、高回报的上市公司。

其七,长期资金开始积极入市。据报道,中国人寿、中国平安等保险机构近日大举申购股票方向基金,占目前开放式基金申购量的绝大部分。此外,OFII入市力度也在不断加强。作为长期投资的代表,这两大机构的积极动作,也反映出目前点位已经吸引了长期资金的高度关注。

战略性机会已经呈现

其八,市场恐慌正在形成一个重要低点。从长期股票运行历史来看,市场总是在极度恐慌中构筑底部(近期崩盘之声不绝于耳便是明证)。而展望未来数月、乃至一年的市场运行,我们倾向于认为——股指首先在投资者的犹豫中缓慢爬升,然后又在证券营业部人声鼎沸时快速攀升,尔后又在投资者不切实际的盈利幻想与贪婪中再度迎来阶段性的低点。

其九,更为主要的一点是,一批优质企业股票已经因为大幅回落而具有宽厚的安全边际。这当中包括贵州茅台,中国平安,招商银行,伊利股份,招商地产,A,B股,张裕A,B股,中集A,B股,等等。其中部分股票动态市盈率在10倍以下,个别股票股息收益率高达6.6%,而这些公司已经被证明具有长期竞争力,而且可以预见未来它们将继续保持竞争力。这些股票已经具备了好的价格和好的价值。

停板攻略

价值筑壕 战略建仓

□姜勃

虽然底部区域股指波动仍显脆弱,人气恢复更有待时机,但是在估值支撑之下,增量资金已开始尝试战略性建仓,这在涨停股票序列中迹象明显。例如:浙大网新在周一股指疲软跌停股票众多的背景下逆势涨停,股价支撑因素在于大股东透过旗下子公司增持股票。类似浙大网新的大股东或高管回购公司股票的案例近期已屡见不鲜,总计共有百余例,这与股指5500点上方时,部分上市公司董监事、经理为了兑现股票不惜辞职形成了鲜明对比。这意味着目前股市的估值状况已渐渐获得了产业资本的认可。

在年内全球股市跌幅最大的背景下,趋势投资者虽然口中仍然唱空,但超跌股的抄底机则似乎不容错过。周初中金黄金、山东黄金两只超跌黄金股已率先涨停反弹,随即内蒙华电、华电能源、岷江水电、三峡水利等电力股借电力提价因素涨停跟进,但由于中石化利好兑现后,遭沽空游资刻意打压,一时超跌股反弹似乎又面临夭折,所幸保利地产、中国铝业分别借销售业绩、澳洲铁矿石提价因素再度涨停,率领超跌股热点高开二度。超跌股现阶段具备股价已打折的性价比优势,因此技术型投资者可以适度予以关注。

此外奥运盛会渐渐临近的背景下,有三次出现在大行情之前,两次出现在熊市调整中期底部。而目前上证指数的复合乖离率为-23%!

停板探秘

鼎立股份:承诺与增发



□潘伟君

鼎立股份(600614)本周上涨32.12%,列沪深两市涨幅榜第一,其中后四个交易日连续四天涨停,周五报收8.72元。

基本上本周公司公告称大股东承诺不低于20元(因分红、配股、转增等原因导致股份或权益变化时将按相应比例调整该价格)减持手中的股份。其实其他公司大股东类似的承诺也有,不过一般的承诺是延长持有股份的锁定期限,但公司大股东的承诺却是减持的价位,而且该价位远离当时5.95元的股价。一般而言,大股东作出这样承诺有两种可能:一是认为公司的股价被低估,二是不想减持。

不过我们同样也注意到了公司在本月13日的公告。公告称根据证监会审核结果,公司非公开发行股票的申请获得有条

件通过,本次发行股票不超过10200万股,发行价格不低于5.38元。

显然,如果无所作为那么股价跌破增发价将成为必然。公司主营房地产,该行业在目前的普遍状况是资金短缺,而且公司的资产负债率已经接近90%。所以我们似乎更相信股价的上涨是为增发作铺垫。

从K线来看,该股自3月以来走势弱于大盘,但在增发公告之后出现大幅波动,屡次出现涨停和跌停,可能是主力通过震荡收集筹码,也可能是主力资金盘中抛压沉重,最后不得已才借助大股东的承诺公告。不过由于周五的成交量还不算很大,所以股价仍有上冲的趋势。不过目前价格已经远逾增发价,而且市场环境恶劣,因此主力信心更为重要。由于房地产行业充满变数,导致公司业绩难以把握,股价的定位也就无从谈起。

股票代码	股票名称	涨停次数	涨停日	一周涨跌幅度(%)	周五收盘价(元)
600614	鼎立股份	4	二、三、四、五	32.12	8.72
600659	新农开发	3	二、三、四	28.05	9.54
000409	*ST泰格	3	二、三、四	26.33	9.02
600888	中视传媒	3	二、三、四	24.59	16.06
600847	ST渝万里	3	二、三、四	15.30	5.35
900007	鼎立B股	2	二、三	27.39	0.651
600506	香梨股份	2	三、四	25.03	10.02
000655	金岭矿业	2	二、四	25.46	23.8
002217	联合化工	2	二、五	22.72	19.12
600093	禾嘉股份	2	四、五	21.13	6.19
600167	联美控股	2	三、四	18.20	9.22
600369	*ST长运	2	三、四	18.15	12.95
000609	绵世股份	2	三、四	16.95	17.11
000988	隆平高科	2	三、四	15.99	32.2
600485	中创信测	2	二、三	15.83	11.56
000802	北京旅游	2	二、三	15.59	15.64
000005	世纪星源	2	三、四	14.11	3.8
600268	中南重工	2	三、四	11.11	13.3
000838	国兴地产	2	二、四	10.51	8.3
002069	獐子岛	2	三、四	9.98	19.72
600106	重庆路桥	2	二、三	9.81	9.06
600258	首旅股份	2	二、三	7.31	20.53
000514	渝开发	2	二、三	7.21	6.24
002016	*ST耀华	2	三、四	5.94	4.99
600057	*ST夏新	2	一、二	5.35	2.95
600633	白猫股份	2	三、四	5.24	6.02
600313	*ST中农	2	三、四	5.03	5.22
200017	ST中华B	2	三、四	4.76	1.54
600733	*ST前锋	2	二、三	2.98	17.6
600198	ST大唐	2	二、三	2.76	6.31
600608	*ST沪科	2	二、三	1.32	3.05
600138	中青旅	2	二、三	0.45	6.64
000906	*ST建材	2	三、四	-0.58	5.09
000687	S*ST光明	2	三、四	-2.57	4.54
600714	ST金瑞	2	三、四	-2.69	5.42
600892	S*ST湘科	2	三、四	-5.48	10

股票代码	股票名称	跌停次数	跌停日	一周涨跌幅度(%)	周五收盘价(元)
000155	川化股份	4	一、二、三、四	-39.81	9.69
000912	泸天化	4	一、二、三、四	-39.13	14.39
000157	中联重科	3	三、四、五	-63.61	15.35
600695	大江股份	3	一、二、五	-24.91	6.12
600689	*ST得亨	3	一、二、五	-19.88	5.32
000557	ST银广夏	3	一、二、五	-15.50	4.09
600223	ST万杰	3	一、二、五	-10.28	5.67
600751	S*ST天海	3	一、二、五	-10.18	5.38
600556	*ST北生	3	一、二、五	-9.89	5.01
600892	S*ST湘科	3	一、二、五	-5.48	10
600741	巴士股份	2	一、二	-31.29	5.84
600190	锦州港	2	三、五	-23.03	6.95
000564	西安民生	2	一、五	-22.14	4.43
000796	宝商集团	2	一、五	-21.37	5.15
600687	华盛达	2	一、五	-20.62	6.93
000505	珠江控股	2	四、五	-19.02	15.46
600648	外高桥	2	一、五	-18.78	10.77
002136	安纳达	2	一、五	-16.98	8.51
600157	鲁润股份	2	一、五	-16.67	5.5
600729	重庆百货	2	一、二	-15.56	19
002037	久联发展	2	一、五	-15.28	8.26
002176	江特电机	2	一、五	-15.02	14.94
002192	路翔股份	2	一、五	-14.87	11.05
002125	湘源电力	2	一、五	-13.92	8.04
002178	延华智能	2	一、五	-13.40	10.53
002201	九鼎新材	2	一、五	-13.21	9.33
600083	ST博信	2	四、五	-12.19	6.05
002188	新嘉联	2	一、五	-11.85	11.01
002196	方正电机	2	一、五	-11.80	11.29
002141	鲁信超微	2	一、五	-11.56	10.49
600279	重庆港九	2	二、三	-11.43	10
000540	中天城投	2	一、五	-10.75	9.38
000010	SST华新	2	四、五	-9.75	10.46
000681	*ST远东	2	一、五	-9.26	4.02
600137	浪莎股份	2	一、五	-8.87	14.89
600462	ST石砚	2	一、五	-8.18	4.04
600466	ST油通	2	一、五	-7.98	6
600793	*ST宜纸	2	一、五	-7.54	5.27
600680	上海普天	2	一、五	-7.20	6.96
000819	岳阳兴长	2	一、五	-7.19	12.4
600800	SST磁卡	2	一、五	-6.50	5.32
000738	ST宇光	2	一、五	-5.92	4.61
000073	*ST大水	2	一、五	-5.83	4.04
000779	ST派神	2	一、五	-4.99	3.81
600757	ST源发	2	一、五	-4.70	4.66
000692	ST惠达	2	一、五	-4.50	4.03
000587	S*ST光明	2	一、五	-2.58	4.54
600568	*ST兽药	2	一、五	-2.53	5.4
000430	SST张股	2	一、五	-2.10	6.54
000657	*ST中钨	2	一、五	-0.74	5.39

另,本周涨停1次家数为211,跌停1次和2次的家数分别为233和57,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盐湖吸并盐湖钾肥提前启动?

确认:ST盐湖和盐湖钾肥近日同时公告称,因启动两公司之间的合并工作,两公司股票将于6月26日起同时停牌,公司将按上市公司重大资产重组相关规范性文件的要求发布有关重组、合并进程的公告,并根据规定办理停、复牌的有关事宜。

疑问二:据说,S*ST鑫安被申请破产清算?

确认:8*ST鑫安近日公告,由于申请人吴华宇航空化工有限责任公司于2008年3月28日向河南省焦作市中级人民法院申请对S*ST鑫安进行破产清算。而河南省焦作市中级人民法院审理查明,申请人对被申请人享有1969万元的到期债务,该债权占S*ST鑫安全部债务的3.53%。

疑问三:重庆港九拟实现集团港口资产整体上市?

确认:重庆港九近日发布了修改后的重大资产重组预案,拟通过资产置换及非公开发行股票相结合的方式,购买实际控制人重庆港务物流集团所属除重庆港九以外的全部港口经营性资产,从而实现集团港口资产的整体上市。修改后的重大资产重组预案显示,每股增发价格降至不低于10.41元,拟购资产增多。

疑问四:有消息称,重庆百货重组押后?

确认:今年4月2日开始停牌筹划资产重组的重庆百货近日公告,因控股股东重庆商社(集团)有限公司拟注入资产新世纪百货公司的改制工作未能如期完成,致使公司重大资产重组的条件未能成熟,公司股票6月23日恢复交易,并承诺在3个月内不再筹划本次重大资产重组事项。

疑问五:宝钢集团牵头欲组建广东钢铁集团?

确认:因涉及重大资产重组而停牌的宝钢股份、广钢股份和韶钢松山近日开发公告,披露了三公司大股东共同组建广东钢铁集团有限公司的初步方案。公告显示,广东钢铁集团注册资本约358.6亿元,宝钢集团持股比例为80%,而韶钢集团和广钢集团合计持股比例20%。目前,

三方仍在就有关事项进行协商。

疑问六:中集集团将斥资海外收购?

确认:中集集团日前决定出资2000万欧元对卢森堡一投资控股有限公司实施收购。中集集团近日称,此次出资2000万欧元受让的是卢森堡GASFIN INVESTMENT SA持有的TGE GAS INVESTMENT SA(下称“TGE SA”)60%权益,而在2009年和2010年收购后的公司业绩达到约定目标后,中集集团要每年各支付500万欧元。据悉,中集集团将通过在香港新设立的一家子公司来完成上述交易,上述交易完成后,中集集团将成为TGE SA的第一大股东。

疑问七:锦州港“联姻”大连港一事有何进展?

确认:锦州港近日公布的董事会审议通过增发议案显示,公司拟非公开发行24600万股,价格为7.77元/股,大连港集团将以现金认购公司本次发行全部股份。本次增发预计募集资金约19.11亿元,募资将投向锦州港第三港池301B原油泊位工程等4个项目并偿还部分银行贷款及补充流动资金。

疑问八:华闻控股重组终于尘埃落定了?

确认:历经一年多,新黄浦实际控制人重组事项终于水落石出。根据近日发布的有关新黄浦权益变动报告书,中国人民保险集团公司麾下的人保投资控股有限公司拟通过股权转让和参与增资方式,从华闻控股的股东手中接过执掌大权,将持有华闻控股55%股份,并由此成为新黄浦的实际控制人。

疑问九:西部材料拟定向增发收购西部铝业?

确认:西部材料近日公告称,公司拟向控股大股东西北有色金属研究院、战略投资者西安航天科技工业公司定向增发1500万至2500万股,其中西北有色以现金认购100万至150万股,西安航天以现金认购1400万至2350万股。

传闻求证·小道正道 各行其道

■上证博客

基金经理:不爱红装爱武装

□东方智慧证券研究所 黄硕

以下几例公募基金经理的现象值得深思,公募基金经理里的男性,不爱公募爱私募(包括:阳光私募、私募股权投资PE),出现“三年之痒”现象,而这支队伍里的女性呢,则不离不弃地坚守着公募的岗位。

一、三年之痒

婚姻有“七年之痒”一说,但公募基金行业却有“三年之痒”现象。某业内人士戏称“三年不动的基金经理就要成为稀有动物”。从晨星资讯了解到基金经理流动最新统计结果:从2007年6月至2008年6月24日,共有149位基金经理离任,目前在任的基金经理有520位,变动率22.27%;同时,从基金经理这个行业在中国诞生至今,所有的611位基金经理中,有423位是任期3年以内的,这个比例相当高,占69.23%。