



搜索



## ■渤海瞭望

迪士尼概念  
短线难有大作为

◎渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场出现了震荡探底企稳的走势,其中上海本地股对此作出了巨大贡献,海博股份、申达股份、天宸股份等个股均被买盘封于涨停板,较大地带动了市场人气,那么,如何看待该板块的强势呢?

## 一石激起千层浪

对于上海本地股在昨日的逞强,业内人士认为,与其说是上海本地股的逞强,不如说是迪士尼概念股的逞强,因为昨日高开并迅速封于涨停板的海博股份等品种均有着迪士尼概念。之所以如此,主要是近期有媒体报道称,“上海迪士尼乐园项目在艰苦谈判多年后尘埃落定,有关消息将于北京奥运会前后正式对外公布”。而在“选址方面,尽管上海方面一度有意崇明岛,但目前确定的仍为浦东新区川沙镇以及相邻的南汇区,离浦东国际机场仅20分钟车程;园区面积据悉达10平方公里,约为香港迪士尼乐园面积的8倍”。

如此的信息无疑是一石激起千层浪,因为如果迪士尼真的落户上海,那么,无论是崇明岛还是浦东川沙镇,均会对上海房地产业形成新的刺激力度,尤其是上述地区周边的土地价格将迅速飙升,媒体对此也有报道,称“据透露,迪士尼选址地原属远郊,但现在毗邻机场带动这一地区地价飙升。原先十多万元一亩土地,已经升值几十倍,最高的已被炒到近千万元”。故当此则信息面“市”后,热钱迅速狙击那些在上海浦东或在崇明岛有着一定土地储备或有工业厂房的上海本地股,也就有了迪士尼概念股在昨日的崛起。

## 短线或有反复

但是,迪士尼板块的强势难以延续,一是因为昨日收盘后,又有媒体的消息称“华特—迪士尼公司(Walt Disney Co.)30日表示,并未签署任何在上海建造主题公园的协议”。而且“迪士尼负责企业传讯的副总裁 Alannah Hall-Smith 声明称,公司没有签署在沪建主题公园的协议,没有这样的交易达成”。如此的信息如果得到权威媒体的进一步佐证的话,那么,可以讲,迪士尼板块回落的概率较大,毕竟炒作的题材是不真实的,那么,股价自然会冲高回落。

二是因为即便迪士尼真正落户在上海,而且即便像媒体所报道的那样,落户在川沙镇或崇明岛,但对于大多数上海本地股来说,在近一两年内,也不会有实质性的业绩贡献,一方面是因为迪士尼主题乐园需要较长的建设周期,在开工初期固然可以刺激房地产价格的上涨,但问题是,目前不少迪士尼概念股的房地产业务收入并不占主营业务收入的绝对比重,影响力有限。

另一方面则是因为对于拥有厂房设施的迪士尼概念股目前面临着两大压力,一是迪士尼落户上海信息被否认所带来的题材难以兑现后的失望情绪所带来的抛压,二是迪士尼概念股的热钱在看到题材难以兑现后的迅速逃离所产生的抛压,就今日来看,迪士尼板块或难有大的作为,冲高回落的概率较大。

不过,在实际操作中,毕竟上海本地股的题材较为丰富,不仅仅在于迪士尼概念股,而且还有注资预期概念,还有券商概念等,所以,上海本地股虽然冲高回落,但随时可能会出现新的题材而再度崛起,故建议投资者对优质迪士尼概念股可低吸持有,比如说海博股份、界龙实业等。

## ■热点聚焦

## 半年熊途何处是尽头?

◎智多盈投资 余凯

本周一是上半年的最后一个交易日,市场仍然维持弱势运行格局,上证指数甚至再创本轮调整行情以来的新低2693.40点。至此,继“红五月”的希望落空后,“六月红”的幻想也被彻底打破,沪指以创14年最大月跌幅的悲惨表现结束了半年的交易。那么,自去年四季度以来已经调整了9个月的A股市场,到底何处是尽头呢?

## 持续下跌:熊市格局不容置疑

回顾半年以来的行情,在人们的乐观、犹豫、迟疑、侥幸、希望等各种复杂心态之下,市场却选择了最为简单的走势——持续下跌。曾几何时,在极其亢奋的情绪之下,包括机构投资者在内,人们的风险意识几乎荡然无存,“万点论”、“黄金十年”的说法甚嚣尘上。然而仅仅过去了八个月的时间,“市场先生”给了人们一个大大的教训,从去年十月至今,市场最大跌幅近56%,这是上一次熊市四年时间完成的跌幅,当大多数人在牛市的梦境中醒悟过来的时候,手中的筹码早已被牢牢套住。半年过去了,以基金为代表的机构投资者全线亏损,中小投资者的损失更加惨

## ■股市牛人

## 煎熬之际莫弃廉价筹码

◎姜勃

## 廉价股票的前车之鉴

当投资者质疑的目光尚未从美洲银行低价行权建设银行事件中缓过神之际,另一家准上市绩优股立电子的出現令投资者更加郁闷,该公司的大股东及高管竟然大面积复制于另一家上市公司浙大海纳,且该公司已从上市初的绩优演绎为目前亏损的S\*ST海纳。但是人们质疑的焦点往往集中于所谓“贱卖”的过程,而忽略了产生“贱卖”的根源——价值低估。

立电子是否是通过“掏空”浙大海纳凤凰涅槃而来?关键看当初出售浙大海纳股权予邱忠保的操作者是原大股东浙江大学还是原总裁现立电子的董事长,如果出售股权主事者是原大股东,而原总裁仅是被迫接受老极易易的事实,那么“掏空”上市公司的是邱忠保,而令S\*ST海纳小股东郁闷的是原大股东浙江大学对上市公司价值的错误低估。若当年出售股权主事者即为现立电子董事长,那么监管部门对此绝不应该熟视无睹,因为这会动摇股市的信

## ■投资策略

## 三大策略应对地量十字星

◎九鼎鼎盛 肖玉航

周一沪深两市震荡拉锯后双双收出十字星形态,成交量再创今年以来之地量,两市成交总和仅为629.4亿元。周一收盘的形态,是比较关键的一个标志,主要原因是6月份的最后一个交易日,事关月K线技术形态。尽管部分机构抬抬其重仓品种如南方航空、中国国航等,但从月K线形态来看,大盘收出了惨烈的长阴线形态且连续两个月下挫,预示中长期走势仍然带有较大的不确定性或仍有较长时间调整。就短期走势而言,周一之地量十字星形态至少反映两种可能的趋势,一是希望之星,二是下跌中继。地量十字星的出现一方面反映出市场总体参与度较低,另外也反映出市场趋势在大跌后有抵抗反弹的技术要求。在地量十字星出现后如何应对是关系短期收益与风险的关键,而短期基本面与技术面的变化更是体现出市场机会与风险的共存特征。笔者研究认为,从目前的市场来看,在地量十字星后应对策略可集中在下述几个方面。

重,人们无法接受这样残酷的现实,有人把目前的市场称作“迷你熊”、“正常的调整”,甚至“仍是慢牛”,但市场的表现告诉我们,A股市场已陷入了熊市的泥沼,熊市格局已不容置疑。

## 拐点显现:成为看空重要理由

在美国次贷、全球经济下滑、周边国家经济恶化、高油价等诸多不利因素的影响下,中国经济也面对着前所未有的困难,虽然这些困难主要是来自外部的输入,但早已融入世界经济的中国很难在这样一场全球性的通胀危机中独善其身,特别是国际石油价格持续走高,达到创历史纪录的142美元/桶,这对中国的经济带说无疑是一个沉重的打击。高油价不仅使中国多年来辛辛苦苦积累起来的巨额外汇储备大打折扣,更给国内的宏观调控带来了新的困难,而从目前情况来看,油价上涨的趋势仍旧没有完结,近期国内提高油价电价的努力有可能在更高的能源价格面前化为乌有,略有下降的CPI可能也会被更高的PPI所推动,从而使CPI重回升途。另外人民币加速升值造成的危害已显露出来,外贸出口已明显减速,再加上宏观调控、货币从紧的政策使固定资产投资

用根基。

发生建设银行低价吸引战略投资者、浙大海纳原大股东“引狼入室”事件的股市背景不容忽视,恰是上一轮熊市“千点论”、“推倒重来”观点甚嚣尘上之际,如果再看中石油、中国人寿H股在一片“价值低估”中仅以两元上下港币水准发行,而最终却以数十倍于H股发行价的A股价格回归的案例,更加折射出价值者为低估对于股市健康发展的危害。

股指越跌估值越低就应该越是具备投资价值,但奇怪的却是股指越跌反而是看空者越多,这与去年股指越涨“高原红”的唱多声音越来越高似乎异曲同工,只是后者忽悠投资者在泡沫海洋渐渐溺水而亡,而前者则是试图获取更多廉价的股票。对于有意志力的投资者而言,目前股指3000点下方无论从价值投资而言,还是趋势投资而言,无疑都已具备良好的投资机遇。

## 趋势投资拐点已渐近

去岁今朝,管理层最担忧的是泡沫,但趋势的力量有时候确实惊

下降。在前两辆“马车”减速的前提下,消费也很难真正启动。虽然在政府的努力下,经济形势比预期的要好,但经济增速的拐点已经出现,2007年可能是峰值的论断,这是机构近期一直看空后市的重要理由。

## 估值混乱:市场迷失前行方向

受宏观调控、价格管制等多种因素的影响,上市公司整体业绩增速在今年也会出现一个明显的拐点,前两年的高速增长短期内不可复制,这是机构看空后市的又一重要理由。但经过市场半年多的下跌之后,目前A股的市盈率水平已接近2005年千点的水平,而且与成熟市场如美国的标普500接轨,但是在悲观情绪的指挥下,市场对20倍的市盈率仍然嫌高,认为和历史最低水平及某些市场相比仍有下跌空间。诚然,中国股市的市盈率不是世界最低的,但也不是最高的,为什么一定要向最低的看齐?在市盈率与国际接轨后,有人又看到市净率还没有接轨,从而继续看空。我们还承认,中国经济进入了最困难的时期,数据显示出现一定程度的下滑已不可避免,但这种调整是可控范围内的自我修复,和经济危

机有着本质的区别,中国经济的增速和发展动力仍是全球最高的国家之一,经济奇迹仍会继续,这样一个充满活力的经济体只是增速略有减缓,其股市的估值水平一定达到全球最低才合理吗?

## 后市预期:重树信心尚需时日

投资股票就是投资未来,人们对未来是满怀信心还是充满悲观将直接决定着市场的表现,而目前机构投资者对经济、对市场的悲观情绪决定了市场很难在短期内走出真正的转折性行情。在泡沫被基本挤掉之后,估值已不再是下跌的主要动力,在荒谬理论指导下的悲观情绪不断升级才是市场继续下跌的根源。值得注意的是市场近期出现的“产业资本”回购“套融资本”的现象,这表明部分股票已被明显低估,但这一群体的规模还太小,只有这些星星之火形成燎原之势我们才能说牛市重新开始。另外,政策面对市场的态度飘忽不定,加息预期的再次升温都对市场的信心产生了较大的影响。在目前的情况下,如果没有政策面的强力支持,仅靠市场自身的力量,很难走出目前的困境,而市场信心的恢复更需要一个相当漫长的过程。

## 机构论市

## 弱势格局仍将延续

周一市场维持弱势震荡,成交量也明显萎缩,一些题材类公司有所活跃,而大盘权重股走势依然较弱。在金融股等权重股下跌带动下,上证指数再度创出新低。国际油价居高不下,通胀压力依然较大,新股发行压力依然存在,市场缺乏做多的理由,后市维持弱势的可能性较大。(华泰证券)

## 行情尝试小幅反弹

周一大盘延续上周五的跌势,一度再创新低2693点,收至2700点之上,日成交额仅为600多亿元,为2006年12月15日以来的单日成交最低水平。当日大盘指标股纷纷走弱,盘中仅有农业、奥运、上海迪士尼等小热点,不过在目前点位做空力量有限,预计周二将尝试反弹。(西南证券)

## 月线缩量有利回稳

从月线形态看,缩量月长阴预示短线或震荡,有利于反弹。周一6月最后一个交易日,周一收盘显示,6月大跌697点,跌幅高达20.3%,阴线实体长达690点。经验上,月线如此长阴,对短线仍有一定负面效应。但从月成交量来看,沪综指6月仅成交11551亿元,较5月20137亿元缩减相当明显,这将对大盘反弹提供了基础。(国海证券)

## 期待奥运概念走强

在大盘整体弱势的情况下,奥运概念成为市场难得的亮点,我们认为该概念的活跃对后市将有积极的意义,特别是,奥运概念炒作可能点燃其他题材股的做多热情,不排除世博概念、抗通胀概念等得到资金再度介入的可能,因此奥运股的活跃更像短期大盘运行的催化剂。(杭州新希望)

## 维持缩量调整格局

周一两市大盘低开维持低位震荡整理格局,盘中虽然有主力做市值的冲动,但由于量能并未有效放大,最终导致股指冲高回落。短线来看,市场在弱势反弹后,行情仍以反复震荡寻底为主,不过,短线在连续急挫破位后,尤其是在破位前期低点后,盘中抵抗式下跌的弱反弹可能出现。(九鼎鼎盛)

## 市场转入区间震荡

周一两市股指呈现冲高回落、缩量震荡格局,上证指数最终下跌12.33点,盘中再创调整以来新低。由于近期美国股市和周围股市大幅下跌以及近期成交量的持续萎缩对大盘的走势形成明显的压抑,同时,6月份相对敏感的经济运行数据即将公布,所以近期市场可能转入区间震荡,以等待基本面的进一步明确。(万国测评)

## 短期市场难以复苏

周一上证综指再度失守2700点关口,市场上的自救反弹仍然压力重重,经历如此大跌后,市场人气涣散,在缺乏系统环境支持的情形下,市场短期难以复苏。上证指数在2700-3000点之间的横盘整理已有两周时间,如无实质性利好出台,市场继续探底就不可避免了。(上海金汇)

## 止跌企稳特征清晰

沪深两市周一惯性低开震荡整理并形成标准的十字星,成交量大幅萎缩并创新低,但涨跌家数却显示出多方重新夺回了优势,星型线止跌企稳特征愈加清晰,两市近日很可能将再现回升走势并挑战短期均线的阻压。(北京首证)

## 市场下方缺乏支撑

周一大盘以惯性低开,一度强势上攻,但好景不长,最终回落,勉强收阳,以一个阳十字星收盘,仍站在2700点之上,成交量大幅萎缩,且创出近期新低,市场重心有所下移。技术上看,后期市场下方几乎不存在有力支撑,如果短期基本面或消息面不出现重大利好,股指选择继续下行的可能性较大。(汇阳投资)

## ■B股动向

## 关注市场热点的持续性

◎中信金通证券 钱向劲

周一沪深B股震荡走高,个股涨多跌少,全日受上海迪士尼相关消息的推动,上海本地股表现强劲,而深市地产龙头万科B也逆势走强,制约了股指的跌幅。收盘时陆家B股上涨4.35%、酒店旅游股锦江B股上涨1.30%。最终B股指数收报209.37点,上涨0.25点,涨幅为0.12%,深成B指收报3864.05点,上涨47.64点,上涨1.25%。

7月份是限售股解禁最小的一个月,对B股市场技术反弹有利,操作上,在通胀趋势日渐明朗的情况下,资产配置上应向能够抵制或部分抵制通胀压力的公司倾斜,良好的成长性将使其有望受到基金等机构投资者的青睐。在投资主题方面,建议关注盈利预见性强、产品提价所带来的企业效益持续景气,以及由于自身产业链条比较完备、具备一定抗通胀能力的个股,如煤化工、大农业、化肥、医药、食品饮料等个股。此外,国家经济政策、国家政策支持导向明确的行业,包括替代能源、节能环保、商业零售等具备一些机会。