

# 蓝筹补跌现恐慌 恐慌过后转机生

□江苏天鼎 秦洪

在蓝筹急跌砸出第七根周阴线后,沪综指终于在本周一开始有所回稳,小涨7.66点,并且站上了5日均线,似有春意乍现的意思,股指是否开始迎来转机呢?

## 抗跌股将跌出大底盘

有一定股龄的投资者大致会有这么一个感受——绩优抗跌的蓝筹股破位往往意味着市场进入最后一跌的周期中,简单的表象背后隐合着一个辩证法:绩优抗跌破位说明最看好的多头都支撑不住了,这不仅仅意味着市场的最后一颗地雷被成功引爆,还意味着市场的恐慌气氛已达到了极限,更意味着市场存量资金最后一个多头分子都承认失败了,这不验证了“多头不死,跌势不止”的股谚吗?!

而且,历史走势也多次验证了这样的经验,如2003年11月初,中远航运、国电电力、华能国际等绩优股不时走出破位的K线图,业内人士也惊叫1300点不保,但就是此时,沪市出现了以1307点为低点的一轮中级弹升行情。因此,有理由相信近来一系列前期抗跌蓝筹股破位是大盘的最后一跌,尤其是石化股、煤炭股的暴跌释放了市场风险。与之相对应的,则是投资机会的提升,因为此类个股暴跌之后使得其动态市盈率迅速下降,已经达到了场外资金进场建仓的水平。

## 市场转机已经出现

现在的问题是,最后一跌之后市场是否会出现转机,我们认为这完全有可能。一方面,目前

A股市场已初具投资价值,道理很简单,经过持续四年的熊市之后,沪深两市平均股价只有5.3元,而2004年前三季度的平均每股收益就达到了0.21元,以此推理,目前沪深两市平均市盈率大致在19倍左右,放眼全球,如此市盈率水平的市场在哪里都有可能筑成大底。另一方面是深综指最低已到310点,达到了“5·19”行情起点308点的水平,也就意味着股指又回到了99年初亚洲金融危机后的位置,如此的指数位置意味着市场再度下跌空间已经不大丁。

而且,目前市场已经悄然出现了转机信号。一是基金在批量减仓周期性行业的同时,对旅游、房地产、航空等优质个股已开始积极主动建仓,黄山旅游、峨眉山、金融街、万科等优质股甚至创出了“9·14”行情以来的新高。这种主动建仓的迹象近期罕见,说明了部分

仓位较轻的基金们已经开始为一轮行情积极准备。二是作为绩优股代表的浦发银行在上周末突然公布了业绩快报,称2004年每股收益将达到0.46元,以其周一大涨后的收盘价计算,市盈率只有15.06倍,极具投资价值。市场在以银行股为代表的年报业绩预期下,完全有望走出底部泥潭。三是科技股的反复活跃也意味着场外资金开始认同当前点位的市场,并积极运作一些主题式的板块,如IPV6概念引导的道德股份、朝华集团等,活跃个股的增多也表明市场正在回暖。

## 个股风险依然存在

通过以上分析,我们认为市场下跌空间已经不大,毕竟股指可能沉到“海底”,但不可能沉到“地底”。目前预计20倍左右市盈率的证券市

场显然已到了海底,既如此,下跌空间又在哪里呢?因此,我们对大盘的后续走势较为乐观。

当然,在乐观之余,我们也提醒投资者,大盘风险不大不意味着个股风险不大,当前市场的风险不是指数风险,而是股价结构性风险。我们认为,当前投资者考虑的重点不是大盘还能跌到哪里去,而是如何正确选择个股。

在此,我们建议投资者重点关注三类个股,一是行业前景非常明朗的个股,包括旅游业、商业地产、航空业、零售业等;二是基本面前景非常明朗的个股,包括山东临工、风神股份、澄星股份、新大陆、威孚高科、华胜天成、亿阳信通等个股。三是可以关注拥有主题投资概念的科技股,如博瑞传播、甬成功等。另外,对恐慌性暴跌但公司基本面没有变化的个股也可积极关注。

中证中小板指数			
日期	收盘点位	涨跌	涨跌%
2005.01.10	632.94	7.74	1.24

中证中小板指数近10走势图



## 多声道

## 反弹需补量确认

□航空证券 李莉

经过连续七周的下跌,市场做空动能有趋于衰竭的迹象,周一上午大盘顺势下跌时成交量已处极度萎缩状态,沪市上午只成交18亿元。两市股指在做多力量有所增强的状况下出现反弹,但昨日反弹并没有从根本上使大盘由弱转强。首先,成交量仍处于较低水平,显示市场心态普遍谨慎,在新股发行等诸多因素不明朗的前提下,出现大幅上涨的条件仍不具备。其次,股指仍在下降通道内运行,面临多条均线压制,没有较大的量能支持将很难向上突破。因此,本周市场能否出现较大力度反弹,还需进一步从成交量上得到确认,如果后市不能继续放量上涨,大盘的调整趋势仍然难以扭转。

## 小幅上扬有望延续

□宁波海顺 楼栋

指数震荡探底之后,在缩量态势下,盘中热点产生了一定程度的聚集,短线资金主导的超跌股反弹再次展开,并间接引发了一定的板块力量表现。超跌股的技术性反弹持续活跃,成为多方近期的重要支撑,而前期做空品种的相对沉寂则给予了大盘反攻的力量。尽管石化类个股依然是主要的沽空方向,但在影响指数的力度上已经大不如前,随着盘中其他指标股开始良好表现,大盘超跌之后的轻盈特征开始体现,盘中反弹相对轻松。而由于真正的后市的主要热点仍在孕育中,在整体震荡过程中,指数后市大肆上涨的概率并不高,而大盘维持一种小幅上扬的趋势就比较明显。

## 尝试回补缺口

□光大证券 诸海滨

昨日市场反弹主要是指股和低价股共同反弹的结果。龙头指标股长江电力已于上周末提前完成调整,昨日开始表现出一定的上攻欲望,而随着长假临近,航空股、交通运输股受到关注。值得注意的是,年报预期行情已经提前展开,浦发银行由于较好的业绩预报而出现反弹,金融板块也受其影响表现出上攻欲望。尾盘股指站在5日均线以上,也说明短期市场存在继续反弹的需要。在当前消息面未变的情况下,多空分歧仍然未得到化解,短期大盘走势更多地按照技术走势运行。而从技术面来看,当前股指运行在一个十分明显的下降通道中,5日均线及上档1260点的缺口压力依旧不灭,后市反弹高度还需要成交量及热点的配合。

## 反弹空间有限

□中国科技证券 李世彤

周一沪指出现反弹,但是涨幅不大。长江电力、中国联通等大盘指标股企稳,市场人气略有恢复,同时早盘成交量迅速萎缩,也显示空头杀跌力量迅速减弱。目前沪综指已经站稳五日均线,且周一盘中未创出新低,日K线组合形成小平底形态;技术指标也略为乐观。不过目前沪综指仍处在下降通道之中,短线量能并不足以支持股指反转,而且市场热点散乱,指标股虽然企稳,却没有明显的启动迹象,而涨幅居前的个股也基本上以超跌股为主。场内活跃的资金以短线热钱为主,尚无法支撑更大的行情,投资策略上不宜重仓参与。

## 关注10日均线得失

□长城证券 林澎

周一消息面相对平淡,会议信息仍是国九条的延续和深入,因此昨日开盘两市就惯性向下,但沪指在到达上周1235点一线的低点时杀跌动力明显不足,两市随后出现反弹。日K线的光头小阳显示得两周以来大盘第一次收盘站在5日均线之上,短线反弹初现希望。但市场成交较上周五有所减少,增量资金入场迹象不明显,大盘继续回升要有补量的过程。另外,沪指10日均线是两个月来市场的下降通道上轨,反弹能否持续需要注意沪综指能否突破并站稳10日均线。如果今日市场在10日均线明显受阻或接近10日均线时没有量的配合,那么行情仍旧偏淡。

## 热门话题

# 向暖环境能否孵热市场

□主持人 徐海洋

主持人:全国证券期货监管工作会议1月7日闭幕。从证监会主席尚福林的工作报告中可以清楚地感受到,当前影响我国资本市场发展的内外部环境因素正在发生积极的变化,围绕市场基础性制度建设的主线,2005年政策环境继续向暖的格局不会改变,各项改革与创新措施也将为市场带来新的发展机遇。在大盘连创5年新低,走势危急的时候,继续向暖的外部环境能否唤醒沉睡的市场?

## 积极股市政策将成今年博弈主线

兴业证券研发中心 王春:笔者认为,尽管本次会议有传出解决市场深层次问题的新的积极信息。但我们有理有相信,未来一段时间内重大监管政策仍处于积极酝酿之中,阶段性利好政策仍会不断推出,整体市场的政策环境仍然趋暖。对于当前市场价值中枢不断下移的境况,各项短中长期政策的良好预期将起到“减震器”和“安全伞”的作用,因此对于当前沉睡的市场,不宜过度悲观。

首先,在业绩增长减速和估值水平接轨的负面压力下,管理层积极的股市政策有可能成为今年市场博弈的主线。去年,管理层已经从产品创新、大力发展机构投资者、切实保护中小投资者利益、稳妥处置市场风险等方面做出了积极的尝试,尤其是去年年初“国九条”出台之后,证券市场的中长期发展方向更加明确。按照管理层的部署,上述积极的政策改革将会继续得到加强,并且还将在改善机构投资者结构、促进证券公司发展、改善公司法人治理结构、提高市场融资效率等方面积极推进,这意味着年内极有可能出台一系列的政策利好措施,这对市场持续下跌无疑将起到明显的抑制作用。

而从市场估值水平来看,当前大部分上市公司的股价逐步接近历史底部区域。对于那些经历过多个经济短周期的大型上市公司来说,如果其当前股价水平已经处于历史底部,则这种价格支撑应该可以看作是“有效支撑”。而如果以上证指数为衡量标准,以9—10%为股市中长期要求投资回报率进行计算,从96年至今(包括2005年)10年股市自然合理累

计增长对应的上证指数应在1300—1420点附近,当前综合指数1250点区域所对应的10年合理要求回报率为8.5%,与业内公认的国内资本成本率相比,已经略有偏低。其次,由于在本次会议中,关于如何解决“国有股流通”等深层次问题,并没有提出一个较为明确的时间表,更没有提出一个框架性的解决方案,反而提出了全面落实“若干意见”是一个长期的过程,这有可能使得部分投资者再生疑虑。从这个层面来看,国内股市在若干深层次问题没有解决之前,市场中任何突然急速的上涨都将是阶段性的。

值得忧虑的是,随着思想认识的逐步深入,证券市场的深层次问题不仅仅停留在“全流通”的表现层面,而是深入到如何在“一股独大”和“法人股不流通”的背景下,解决国内企业“公司治理”的难题。从国际经验来看,在国际金融资本流动日益频繁的今天,一个缺乏有效公司治理结构的证券市场体系将很难走出持续牛市行情。因此,当前部分上市公司因“治理问题”给整个市场带来了“柠檬效应”,投资者开始更加担心“柠檬效应”给整个市场估值带来的折价。

但是思路另一方面,从目前管理层加强监管的工作思路来看,投资者也应该相信管理层拥有足够的勇气和智慧解决这一难题。也就是说,从中长期来看,国内股市最终必然会通过制度变迁,使得广大投资者能够充分分享上市公司持续成长所带来的巨大财富。

## 政策务实带来市场新起点

西南证券 罗果:从技术走势来看,大盘应该在连续的阴阳K线组合中继续向下破位,但大盘周一止跌反弹,且呈现逐波上涨,成交量逐步放大,尾盘拉升的现象,明显与最近召开的《全国证券期货监管工作会议》精神有关。

尚福林主席在工作报告中指出,要全面落实国九条,以加强市场基础性制度建设为主线,逐步解决市场存在的深层次问题和结构性矛盾。与以往不同的是,在这样一个纲领性的提法之后,关于2005年的重点工作占了相当的篇幅,其中不仅透露出了许多值得关注的重要政策信息,也意味着逐项落实各

## 三板速递

□光大证券 张卫进

昨天主板市场缩量反弹,三板市场的三次品种却上演了一出风水轮流转的好戏——去年上半年挂牌的“老”三次品种普遍走强,而前期相对涨幅较大的“新”三次品种却普遍下跌。32只可转让的股份中,10只上涨,其中2只“老”退市股涨停,12只平盘,10只下跌,其中有8只个股跌停,几乎全部是去年下半年挂牌的“新”退市品种。

首先,从前期涨幅较大的前三次品种大量跌停看,完全证明了我们对其“投机性炒作”的判断。由于主板的低价股对三板市场形成了天

然的“天花板”作用,即主板市场的低价股会与三板市场的绩差股形成一个天然的价格区间,从而导致此轮三次品种的反弹很快遭遇到了阻力。主板市场除已经暂停上市的\*ST达曼外,有两只个股曾经跌破一元面值,分别是\*ST猴王和\*ST吉纸,但就在上周五,它们双双回升到了一元,周一还继续反弹,但结合它们日渐势微的反弹力度来看,其再次跌破面值的可能性应该在90%以上。从这种主板市场和三板市场的联动效果分析,三板拖累主板继续下沉仍是目前的主流趋势。

昨天深石化和银化3公布了2004年预亏公

常用技术分析指标数值表 (2005 年 1 月 10 日)					长城证券北京知春路营业部提供				
技术指标		上证(综指)	上证(180)	深证(成指)	技术指标		上证(综指)	上证(180)	深证(成指)
移动平均线	MA(5)	↓1246.26	↓2327.68	↓3041.06	动向指标 (DMI)	+DI(7)	↑6.49	↓6.26	↑11.28
	MA(10)	↓1260.50	↓2350.67	↓3073.64		-DI(7)	↓21.11	↑19.26	↓20.20
	MA(20)	↓1277.84	↓2381.20	↓3114.93		ADX	↑45.74	↑44.51	↓30.60
	MA(30)	↓1296.22	↓2413.49	↓3144.34		ADXR	↑37.86	↑37.61	↓26.09
	MA(50)	↓1315.36	↓2446.89	↓3175.50	人气指标 意愿指标	BR(16)	↓141.70	↑168.29	↑159.59
	MA(60)	↓1317.54	↓2451.38	↓3195.12		AR(26)	↓146.16	↑171.73	↑151.51
乖离率	MA(100)	↓1335.21	↓2478.17	↓3224.16	威廉指数	%W(10)	↓68.72	↓65.02	↓62.83
	MA(120)	↓1345.71	↓2493.26	↓3237.90		%W(20)	↓78.27	↓76.11	↓76.73
	MA(250)	↓1478.29	↓2734.83	↓3480.51		%K(9,3)	↑21.66	↑22.08	↑23.13
	BIAS(6)	↑0.22	↑0.41	↑0.57		%J(3)	↑17.12	↑17.44	↑19.14
MACD线	BIAS(12)	↑-0.97	↑-0.82	↑-0.95	随机指标	%J(3)	↓30.73	↓31.38	↑31.11
	DEAR(9)	↓-21.52	↓-37.24	↓-43.97		动量指标	MOM(12)	↓-55.17	↓-89.39
相对强弱 指标	DIR(12,26)	↓-19.22	↓-33.68	↓-38.39	MA(6)		↓-44.83	↓-77.06	↓-109.84
	RSI(6)	↑40.12	↑44.22	↑44.50		超买超卖 指标	ROC(12)	↓-4.22	↓-3.67
慢速随机 指标	RSI(12)	↑36.43	↑38.86	↑39.70					
	%K(9,3)	↑17.12	↑17.44	↑19.14					
心理线	%J(3)	↑15.62	↑16.26	↑18.13					
	PSY(12)	↑33.33	↑33.33	↑41.67					
	MA(6)	↑25.00	↑25.00	↑33.33					

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。