

半年线争夺酝酿个股机会

□记者 吴育平 深圳报道

经过周二大幅上扬之后,昨日沪深股指出现小幅调整迹象,其中沪指尾盘小幅下跌1.48点,报收于1316.79点。盘面显示,昨日沪指的调整基本围绕半年线展开,虽然中国联通、长江电力等指标股及部分蓝筹股出现下跌,但个股依然活跃,部分前期冷门股出现在涨幅榜前列。即使尾盘中国联通加速下挫,沪指收市仍顽强地站于半年线之上,而总计达到194.16亿元的总成交金额,也表明了多方承接力量的强大。

多空分歧有加大迹象

在保险机构直接入市消息的刺激下,近几

个交易日两市蓝筹个股大多持续震荡走高。不过在昨日股指调整之后,多空双方的分歧似乎也在逐渐加大。

空方坚持认为,对于半年线的争夺仍将继续。他们表示,尽管不少二线蓝筹股份纷走强甚至创出新高,但其目前股价已经基本反映了其内在价值,因此这类蓝筹股的短期强势可能存在主力冲高减仓的可能。此外有关中行及交行发行的扩容传闻也将对股指产生一定冲击。前期走强的银行股昨日大多表现不甚理想,浦发银行、招商银行等终盘跌幅均超过2%,这也正是市场对于可能的扩容产生担忧。从昨日涨幅榜来看,尽管超跌股、概念股十分活跃,但

对指数的贡献有限,沪指在半年线上方企稳仍需新的热点支撑。

不过乐观者认为,目前沪指半年线已下移到1314点附近,且有逐渐走平趋势。从长期角度考虑,半年线并非是不可逾越的股市禁地。从目前市场气氛来看,沪指最终有效突破半年线将是一种必然选择。虽然受银行股及权重股回落的影响,昨日股指小幅震荡,但震荡洗筹将更有利于大盘的企稳。

蓝筹追逐渐盛

以保险资金第一单为契机,近日市场对于“二线蓝筹”的追逐日益盛。尽管昨日股指调整,但烟台华华、石油济柴等一批二线蓝筹

仍然顽强上攻。市场人士大多认同,在保险机构透露出自己的选股思路之后,市场未来对于价值股的追捧将更甚于以往,而价值股的不断发掘过程,也将有利于后市行情的持续性。

而目前蓝筹股的整体走势也呈现出良好的阶梯特征。一方面,苏宁电器、中集集团、中兴通讯等高价股持续上行,为市场打开了股价上行空间。有资深市场人士调侃道,现在的行情可用十二个字来形容,即“不怕高,高不怕;不怕好,怕不好”。他们指出,在保险机构正式入市后,市场普遍预计成长性优秀的二线蓝筹将日益稀缺,在此思路下,尽快抢得“好股票”将成为2005年上半年行情的主线。

近来盘面也显示,在高价蓝筹走强的同时,黄山旅游、宏达股份等一批成长性突出的中价蓝筹股也持续震荡走强。根据统计,昨日共有250余家个股创出了本轮行情的新高,这批股票盘中的反复活跃,也将很好的带动市场人气。

此外也有市场人士特别指出,应当在大盘上涨的途中把握好股指运行的节奏。在强势之时,蓝筹股成为中流砥柱,但在震荡市中,则往往是非主流板块走势较好。当沪指重新回到1300点附近时,尽管与去年下半年调整时点位相同,但整体股价的结构已经出现了深刻的整合。长期来看,个股出现分化在所难免,珍惜优质筹码应是重中之重。

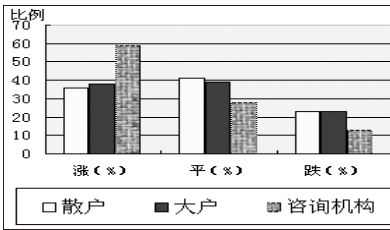
中信二级行业分类指数涨幅前5位 (3月9日)

指数名称	前收盘	昨收盘	涨跌幅(%)
航空国防	670.82	692.44	3.223
休闲设备	608.68	618.18	1.561
餐饮旅游	937.76	949.82	1.286
软件服务	454.62	460.34	1.258
医药流通	544.08	550.3	1.143

中信风格指数跌幅前5位 (3月9日)

指数名称	前收盘	昨收盘	涨跌幅(%)
大盘价值	1095.36	1088.05	-0.667
中标50	852.38	848.16	-0.495
中信价值	1026.47	1022.64	-0.373
中信大盘	748.35	745.73	-0.35
中标300	854.81	853.26	-0.181

华鼎多空民意调查 (2005年3月9日)													
内容	看涨	看平	看跌	看涨	看平	看跌	看涨	看平	看跌	看涨	看平	看跌	与昨日比较变化幅度
散户	36	23	41	32	23	44	14	7	64.00	-5.88			
大户	38	23	39	24	25	33	19	9	58.50	-10.46			
游资机构	59	13	28										



制表、制图:徐海洋

市场现象

1187点是中长期重要底部——2245点以来调整形态的波浪划分

□太平洋证券 花志海

2245点调整见低1187点之后,市场终于出现一丝转机,那么1187点意义何在?以波浪理论和江恩周期对当前市场加以分析,我们认为:1187点是市场的重要性底部,我们甚至可以已经踏上了牛市之途。

观察上证指数周K线图,能清晰看出2245点后的市场走势可以分为趋势明显的三个阶段:2245-1311点为第一阶段(定义为O,持续19个月,幅度934点),1311-1783点为第二阶段(定义为P,持续15个月,幅度476点),第三阶段为1783-1187点(定义为Q,持续10个月,幅度596点)。这种走势可以完全排除三种形态的可能性:首先,之字形态。2245点下来,不论A浪结束于1311点还是1307点,均无法数出不重叠的A1浪和A4浪。第二,三角形形态。初学者也能一眼看出,2245点以来的走势并不是三角形形态。第三,非常规形态。艾略特指出,此形态中C波结束于A波终点位置的上方。由于1187点低于1311点较多,因此排除这种可能性。

排除以上三种可能,2245点以来的市场走势可能形成一种“3”形态,即由简单3形成三角形组合构成的调整波形态,三个“3”形之间由“X”波分开。我们将上证指数周K线明显性高低点用最可能的三三数法标记出来:2245-1339点为第一个“3”,持续7个月,幅度906点;1339-1748点为第一个“X”,持续5个月,幅度409点;1748-1307点为第二个“3”,持续17个月,幅度441点;1307-1783点为第二个“X”,持续5个月,幅度476点;1783-1187点为第三个“3”,持续10个月,幅度596点。将此形态下的内部结构在时间和幅度上进行比较,有一定的合理性,但不至于和谐,尤其是第二个“3”持续17个月,远远长于其他同级别的波。因此,这种标记方法仅能作为次选方法,但该方法结论与下文最可能的标记方法导出的结论殊途同归。

我们认为,2245点以来的走势应当是一种双3形态或平坦形态;双3形态通常是水平走向,

是由简单3形成三角形形态组合构成的调整波形态;而平坦形态的内部结构为3-3-5,其形态走势通常也较为平缓。在这两种标记方法下,对2245-1187之间的分段是完全一致的。1783点之后,双3形态是一个三浪结构,而平坦形态是一个五浪结构,如图示(分号之前为双3标记,之后为平坦形态标记)。在此标记方法下,熊市已经结束;还有一种数法认为从1783-1187点刚刚走完第二个“3”波之A或平坦形态之C1,此标记方法有一个突出的特点,即第二个“3”波或C波持续的时间将可能远远长于其他同级别的波。即使这样,1187点之后也会运行一个与1783-1187点推进浪相匹配的较大调整浪。

此外,江恩循环周期理论也对1187点是重要性底部的结论构成支持。从时间循环分析:江恩理论最注重趋势运行的时间是否充分,江恩认为,时间一到,趋势必然反转。从重要性高点2001年6月14日算起,2005年2月2日是第126个月,接近江恩长期循环周期10年(120个月)。从比率来分析:波浪理论和江恩理论都认为趋势幅度之间比率关系一定符合某种自然规律。将本文开头所指出的O、P、Q三段比较可以看出:时间比率:O/Q=1.9,接近整数倍2;P/Q=1.5,等于重要倍数1.5倍。幅度比率:P/O=0.509,接近0.5;Q/O=0.638,接近0.618。同时,1187点正好是1783点的三分位:1783/3*2=1188。

从以上比率分析我们可以看出,无论是时间比率还是幅度比率,O、P、Q之间都存在着完美和谐和黄金分割重要比率关系。也就是说上述多种数浪方法中最可能成为事实的数法是:自2245点以来调整是已经结束的

双3形态或平坦形态。



市场扫描

三板:昨天三板市场再次显露疲态,特别是三次品种变化无常,说明三板市场严重缺乏盈利模式。在可以转让的32只个股中,8涨12平12跌,三次品种中有2只涨停3只跌停。昨天涨停个股的走势与周一如出一辙,都是三次品种,也都是涨停的有未成交买单,而跌停的却没有未成交买单。市场动力还是不够。另外,市场最大的特点就是三次品种的变化无常:龙头环保3才反弹了两个转让日,便又重新跌停了!今天是周四,在没有政策预期的情况下,三板市场还是会跟随主板小幅度地

同向波动。(光大证券 张卫进)
中小板:周三中小板指数走势仍然强于主板。板块指数上涨1.10%,指数收于641.32点,成交额5.09亿元,较上日略有下降。中小板39只股票中23只上涨,4只平盘,12只下跌。涨幅最大的是苏宁电器,上涨5.26%,股价再创新高,达到56.40元。该股自公司传出不利传闻导致股价大跌后,最近5日的累积升幅达到15.46%。巨轮股份、华星化工也处在涨幅前列。跌幅最大的为黔源电力,下跌2.82%,华兰生物、双鹭药业也处于跌幅前列。(中证资讯 徐辉)

热门话题

B股崛起 细数因果

□主持人 徐海洋
嘉宾 泰阳证券 陈三贤
天证咨询 王娟

巨幅“折价”带来上涨

主持人:近日B股市场在A股从底部缓慢复苏盘升的过程中,悄然走强。沪B指数昨日成功上破半年线反压,深圳B股走势更为强劲,指数不仅早平早克年线压力,距离2004年高点也仅有一步之遥,深成B股指数表现得尤其明显,其年初至今的涨幅已超过35%。B股市场为何会出现如此强劲的上行格局?

泰阳证券 陈三贤:B股走强的动力主要来自以下两点:第一,与A股相比,折价巨大的B股更加具有吸引力。截至3月7日,上海B股相对A股平均折价为49.75%,深圳B股平均折价为34.88%。在华电国际引关于国际接轨的深度思考后,B股与A股之间的巨大差价开始引起越来越多投资者的关注。既然同股同权,同股同价是资本市场的基本准则,那么,对于那些同时具有A、B股的公司而言,投资者当然更愿意买入更便宜的同股。第二、从价值投资角度看,部分B股比A股更具有投资价值。价值投资的核心理念在于买入股权并获得股息,股息率的高低是衡量一只股票投资价值的重要指标。以佛山照明为例,该股2003年每股派息0.46元,2004年6月21日股权登记日A股收盘13.35元,B股收盘8.58港元,按照1.06的汇率计算,当日A股税前股息率为3.45%,而B股税前股息率为5.06%。显然,按照价值投资理念,佛山照明的B股比A股更加具有投资价值。无论是价值投资还是派息,均将成为国内证券市场的长期演变趋势。由此看,两市B股得到中长期关注是符合市场发展规律的。

“二八”分化更为明显

主持人:A、B股之间的巨大价差固然是近期B股市场强劲走势的重要原因,但我们也注意到,近期B股也并非集体性上涨。除了明显的深强沪弱特征之外(见本版昨日

报道),两地B股市场内部个股也强弱不一,这种分化对于我们投资有什么启示?B股市场能否走出持续性牛市行情?

泰阳证券 陈三贤:A股市场存在“二八”现象,而B股市场的两极分化有过之而无不及。根据统计,剔除亏损股后,截至3月8日,上海B股动态平均市盈率为48倍(算术平均),其中动态市盈率高于20倍的有28家,而低于20倍的只有21家。深圳B股市盈率水平更高,剔除亏损股后平均动态市盈率达到72倍,低于20倍的有25家,高于20倍的23家。两市B股动态平均市盈率偏高主要受到了部分微利股的拖累,并不能体现实际情况。但由此可见,B股市场的投资价值仍然体现为一种结构性投资价值。因此投资者在进行B股投资时一定要遵循价值发掘的选股思路,寻找那些估值相对偏低且仍然处于增长周期的股票。

从B股公司盈利能力的分化可以看出,期望指数出现大幅上扬可能还不太现实。但从个股看,除了中集集团等个股已经形成较长走势外,近期上海部分B股也开始突破长期下降通道的压制。这些股票包括旅游、零售、公用事业、制造业等行业中的优质股。少数公司的A股目前也具备了比较好的投资价值,其B股在巨大折价及预期股息率较高的推动下将形成中期向好趋势。必须再次强调,B股的投资价值将主要体现在个股上,在个股上进行价值发掘为投资者获得理想收益的前提。

天证咨询 王娟:今年B股深强沪弱特征非常明显,尤其是深圳成份B股指数,事实上,深圳成份B股包含了B股市场中典型的绩优成长股,万科B、中集B和赤湾B等都是深成B中的典型代表。另外,深成B中还包括了很多具有较高分红派现能力的个股,如粤电力B、粤照明B等均具有高于银行派现的分红能力。个股的分化导致了深强沪弱的表现,也带来了深成B强于深综B的走势特征。总体来看,B股市场目前的氛围可以表明投资者对于绩优成长股的热情高涨,局部牛市特征在深成B中反映得淋漓尽致。

对于深沪B股市场的发展格局,笔者认

为,强者恒强,弱者恒弱将会非常突出。之所以有众多投资者敢在高位继续追买强势股票,这一方面有“羊群效应”的原因,另一方面更多的是这批股票的确物有所值,不仅公司基本面具有良好业绩作为支撑,未来的发展也给投资者具有很强的预期和投资信心。弱势股票在深沪B股市场中也反映得非常突出,在指数屡创新高时,B股中将近50%股票仍处于向下探底阶段。理性选股和理性投资成为B股市场中主要的投资理念。预计未来B股市场的格局将体现出“两极分化,强弱并存”的结构性特征。

A、B股市场能否联动

主持人:另一个比较重要的问题是,在B股市场尤其是深圳B股不断创出阶段新高之时,A、B股市场之间能否形成良性互动的格局?

泰阳证券 陈三贤:近期比较引人关注的还有中集集团、黄山旅游等公司的A、B股联动。在看到优质B股所存在巨大机会的同时,还必须注意到A、B股之间的联动。毕竟B股市场是一个规模相对较小的市场,在B股的价值发掘过程完成后,从市场运动规律看,将出现一个A、B股联动的过程。这种联动的动力可能来自公司盈利能力的提高,也可能来自纯粹的资金运作。如果是前者,当然属于一种良性联动,如果是后者,则可能预示着B股行情已经进入尾声。

天证咨询 王娟:近日A股和B股市场已经形成一定的互动局面,一方面A股市场中一批基金重仓的二线绩优股屡创新高,以中集、赤湾等一批高价绩优股表现最为突出,作为同一家上市公司中的A股股价上涨必然会同打B股股价的上升空间,特别是在目前同一家上市公司中A、B股股价出现明显的差价时,一定会吸引场外逐利性的资金介入。由于B股市场的介入者目前仍未对境内机构开放,所以境内机构在充分挖掘A股市场的品种时,也给B股市场带来了新的投资机会。另一方面,在目前A股市场与国际化接轨的大趋势下,不断上涨的B股市场也会逐步抬高A股市场的价值中枢,形成两个市场相互推动的局面。

常用技术分析指标数值表 (2005年3月9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)
移动均线	MA(5)	↑1302.17	↑2428.00	↑3390.35	动向指标 (DMI)	↑36.30	↑34.44
	MA(10)	↑1303.01	↑2433.38	↑3374.32		↑14.80	↑16.76
	MA(20)	↑1285.00	↑2413.69	↑3316.98		↑28.29	↑23.96
	MA(30)	↑1265.53	↑2376.75	↑3231.52		↑32.05	↑28.89
	MA(60)	↑1264.60	↑2368.62	↑3171.31	人气指标 意愿指标	BI(26)	↓278.98
乖离率	MA(100)	↓1273.37	↓2382.54	↑3174.58		AR(26)	↓251.90
	MA(120)	↓1300.99	↓2427.32	↑3209.43	威廉指数	%W(10)	↑22.73
	MA(150)	↓1313.85	↓2446.92	↑3225.88		%W(20)	↑8.31
	MA(250)	↓1425.88	↓2633.15	↑3397.83	随机指标	%K(9,3)	↓62.22
	BIAS(6)	↓1.31	↑1.07	↓2.64		%D(3)	↑57.54
MACD线	BIAS(12)	↓0.00	↑-0.16	↓0.57		%J(3)	↑71.56
	DEAF(9)	↓13.87	↑21.15	↑71.85	动量指标	MOM(12)	↓32.31
相对强弱指标	DIH(12,26)	↑11.58	↑20.06	↑64.92		MA(6)	↓31.42
	RSI(6)	↓68.38	↓60.67	↑79.32	超买超卖 指标	ROCI(12)	↓2.52
	RSI(12)	↓62.79	↓58.23	↑72.36			↓1.06
慢速随机指标	%K(9,3)	↓57.54	↓47.58	↑65.93			↓5.04
	%D(3)	↓56.07	↓46.66	↑61.90			
心理线	PSY(12)	↑58.33	↓50.00	58.33			
	MA(6)	58.33	50	↑51.39			

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