

■民间高手

技术反弹
断定见底还早

如何看待未来的市场？一、昨日市场成交量再成地量，两市总成交量还不及原先一个市场的成交量，有道是：天量不见天价，地量也就不见地价。昨天的量也就不能说大盘就此见底。

二、昨日中石油的K线图留下了很长的下影线，从技术上讲，在下跌中留下一个长下影线的股票，多数都是不见底信号的，而且反弹两三天后，股价还会回抽下影线的低点，甚至破掉下影线的低点。

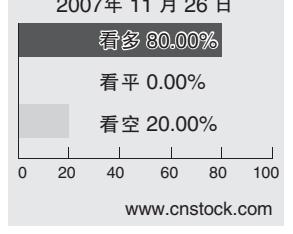
三、再看大盘的周K线，我们会看到一幅很奇特的现象，那就是随着大盘的调整，成交量呈梯形缩减，而且看周线的MACD，死叉后才调整三周，应还没有止跌的迹象，至少还有三周的整理才行，而且本周股指有效跌破5169.25点这一重要支撑线，这是牛市启动以来所未出现过的，所以目前还不能断定大盘见底。

四、昨天大盘的反弹，除了与周边股市反弹有一定关联外，从60分钟的MACD指标看，60分钟MACD指标出现底背离，所以技术上也要求大盘反弹。

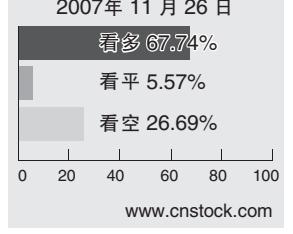
那么，大盘的反弹高度有多高呢？从技术分析上看，大盘的重压力点在5220点附近，而第一压力位则在5150点附近。也就是说，前期缺口要么补掉后再回调，要么就不补，为后市留下想象空间。

赵伟

■十佳分析师指数



■上证网友指数



市场向理性估值靠近

本周沪综指继续下跌了5.34%，10月中旬以来的最大调整幅度达到1228点或20%。市场调整的原因很简单，根本因素在于市场过于高估，直接原因在于宏调力度加大，加上外围市场也同时进入了调整，使得此次市场调整的杀伤力格外大一些。市场剧烈下跌导致市场估值快速下移，目前A股市场基于2007年和2008年收益的市盈率分别为36倍和26倍，市场正向理性估值的范围迅速靠近。

展望未来市场运行，我们认为，A股市场确实存在调整的较强要求，股市进入宽幅震荡亦在情理中；但是我们不能认同中国股市牛市已经结束的观点。中国股市当前牛市的驱动力依然存在，牛市没有结束。这次

调整是牛市运行的一部分，尽管它可能给我们一些投资者带来短期的市值伤害，但长期而言这种调整非常有利于牛市的延续。

维持牛市的核心在于，推动本轮A股持续走牛的动因没有改变：一是人口红利和城市化带来的经济增长原动力，将继续推进中国经济高速发展，中国企业利润增长维持高水平；二是人民币升值导致的流动性充裕的根本格局没有改变；三是股权分置改革推动上市公司“责权利”格局新变化，其所带来的革命性影响，已经开始在部分股票的股价上有所体现，但其持续的影响力可能尚未被股市所反映。此外，从我们对几个重要公司的长期观察来看，其未来5年的市值增长

空间依然可以看到3到5倍的增长。这是我们得出牛市将持续结论的微观层面重要依据。

目前阶段性的调整或者持续3个月、或者持续半年，即便持续更长时间，也不会改变大牛市的格局，不会改变长期投资者的总体收益。相反，大幅攀升后的股价需要投资者从基本面的情况来重新认识，进而使得股价通过调整回落到一个合理的价格水平上，进而在企业价值提升的推动下进入新一轮牛市。所以，这轮宽幅震荡短期会带来阵痛，但长期却有利于牛市的延续。

当多年以后回望这次看似可怕的调整时，我们会发现它不过是汹涌牛市中的一朵小浪花。

中证投资 徐辉

■投资策略

“冬播”时节 防御之中觅良机

股市流动性近期偏紧，而QFII又高调抛出看空论调，高估值背景下投资者原本就持股心态不稳，导致“黑色星期四”再现。

招商地产、锡业股份、鲁泰A、第一食品、中科英华、中铁二局等股本周四纷纷进入跌停榜，其中不乏蓝筹绩优股，缘起仍然是高估值的烦恼，例如：招商地产、锡业股份虽然绩优兼成长，但前期百元股价显然偏贵，且又属强周期性行业，股价调整是高估值压力下的无奈选择；而类似中科英华、鲁泰A等年内已经历过大比例股本拆细的股票，难免有资金流向离场。前者在明年初可能尚有一次业绩浪的反弹机遇，而对于后者，投资者则需谨慎了。而中铁二局在中铁发行后，其整体上市的注资预期落空，股价因此逐级回落。这再次告诫投资者，对于方案不明确的传闻型注资股，切忌盲目追捧。

涨停股票本周虽然不多，但却很有个性，例如：涨停股票也有“孪生兄弟”，

江苏开元、沙隆达A周三股价同时报收涨停，若将股价K线往前搜索，投资者便会发现上周两者更是股价联袂报收四个涨停板，若将股价K线再往前搜索，那就更令人惊奇了：江苏开元和沙隆达A的股价走势自2007年初以来就已类似“孪生K线”，颇有“庄股疑似”之嫌。值得注意的是，周三后沙隆达A便申请停牌自查了。在提倡理性投资的时代，再度演绎庄股K线图形吸引眼球，似乎显得不合时宜，投资者对于“孪生股票”的奇迹只能保持谨慎的态度。

受政策鼓励，军工行业整体上市再度起航，相关有注资题材的军工股一度走俏，贵航股份、航天通信、天威保变、哈飞股份股价纷纷逆市涨停。投资者参与注资股，首先应该把握注资题材的明确性；其次，应遵循逢低吸纳的善守操作原则，即关注股价充分调整的注资白马股。本周走强的军工股前期股价皆有一轮回落调整

整，而近期一轮股指速降后，一些注资股的股价近乎腰斩，其间孕育的价值挖掘良机不言而喻。

目前投资者最担忧的是系统性风险，即牛市是否已告终？QFII唱空A股，称其泡沫为“金砖四国”之最。但数据显示，以2000年股指和汇率为标杆，A股涨幅是“金砖四国”中最小的，而人民币兑美元升幅也仅10%左右，远较巴西升值60%升幅为低。目前A股确实有泡沫，但绝不是所谓泡沫之最。

股指何时止跌？与中石油股价关系甚密。年初中国人寿A股上市初摸高49.50元后回落至31.50元企稳。而中石油A股开盘摸高48.62元，在油价拐点出现前，中石油股价已跃近强支撑区，因此股指探底成功为时不远矣。此外，很多有潜质的价值成长股股价调整幅度都已超过30%，岁末都是“冬播”的佳机，因此股指下跌后主动布局的良机愈来愈多。 姜韧

解冻资金回流促使大盘回升

11月26日申购中国中铁的巨额未中签资金3万多元将解冻，近期尚无大盘股发行的消息，下周资金面会较为充裕，如果二级市场成交放量，则说明资金开始回流。

企业所得税法实施条例最后一稿已于近日上报国务院。条例对特定地区税收优惠的过渡期做出了明确安排。对国家需要重点扶持的高新技术企业，可按15%征税。对从事码头、机场、铁路、公路、电力、水利等公共基础设施经营的企业采取定期优惠。对种植、养殖、农产品粗加工、农业科技服务等项目的企业采取免税政策。在利好预期之下，相关行业板块将形成市场热点。

国务院国资委副主任李伟本周指出，要尽快研究解决央企所控股的未股改上市公司

司、有退市风险上市公司以及绩差公司发展中存在的问题，确保所控股上市公司股改工作的顺利圆满完成，提高央企整体运行质量。央企控股的S股和绩差股有望加快在重组预期下走强。

本周周K线收出带下影线的长阴线，跌至8月底的位置，5000点还会面临考验。本周成交金额比前一周缩减两成。5周均线下穿10周均线后，对周K线形成压制，30周均线支撑在4690点附近。从日K线看，大盘在经历了暴跌、远离短期均线之后，由于超卖有反弹要求，并在临近半年线的位置止跌回稳。下周申购中国中铁的巨额资金解冻，有望产生回流效应，若外围股市也出现好转，则将促成上升走势。

西南证券 张刚

下周猜想

猜想一：下周一A股市场有望上扬 概率：70%

点评：目前A股市场面临着两大做多动能，一是基金发行有序进行；二是汇率持续创新高。而下周一又是一级市场申购资金

金解冻的日子，其中有部分资金可能会涌入二级市场，有望形成新的买盘。所以，下周A股市场有望出现一定程度的上扬。

猜想二：人民币资产股牵引大盘走强 概率：65%

点评：本周末，人民币汇率突破7.40的重要心理关口，这意味着人民币升值趋势有提速的可能。而海外市场经验显示出，本币升值往往会导致更多资金流入。

来本币资产价格的上涨。所以，人民币升值不仅仅意味着A股市场牛市未终结，也意味着人民币资产股将迎来新的飙升行情。

猜想三：中国石油企稳反弹

概率：60%

点评：从5分钟均线来看，中国石油在34元一线，已形成大量买盘聚集的特征。同时，考虑到石油价格接近100美元/桶

对中国石油也是一个利好刺激，极有可能推动着新基金的积极配置。看来，下周中国石油将企稳，从而减少对大盘的负面冲击。

猜想四：中小板块再出强势股

概率：65%

点评：由于中小板块相对合理的估值，以及中小板块的年报高分配预期，近期中小板块反反复活，不时涌

现出短线黑马股。如此的赚钱效应或将推动着资金不断流入中小板块，从而产生强势股。

猜想五：钢铁股表现强势

概率：70%

点评：近期钢铁股走强劲主要来源于两点，一是钢铁股的重组预期强烈；二是建筑用钢材价格涨幅惊人，有望使

得四季度的业绩再出惊喜。所以，钢铁股在本周表现强势，下周也有望有不俗的走势。

渤海投资 秦洪

| 代码 | 名称 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 涨跌% | 成交量 | 简评 |
|--------|------|--------|-------|-------|--------|-------|-----------|----------------------|
| 600053 | 光环新网 | 12.2 | 12.88 | 12.2 | 12.87 | 3.87 | 2969 | 成交量缩量，短线仍有反弹整理机会，观望。 |
| 600055 | ST深宝 | 7.39 | 7.39 | 7.39 | 7.39 | -0.01 | 16403 | 下跌趋势已定，后市仍将继续整理，观望。 |
| 600056 | ST方大 | 11.79 | 12 | 11.41 | 11.99 | -0.5 | 11298 | 上攻乏力，后市仍将继续整理，观望。 |
| 600057 | 宝信电气 | 43.71 | 44.4 | 43.5 | 44.38 | 0.41 | 1639 | 指标拐头形成死叉，后市将有调整压力。 |
| 600058 | 康美药业 | 11.44 | 11.7 | 11.2 | 11.59 | -0.17 | 15962 | 短线有小幅调整要求，关注10均线支撑。 |
| 600059 | 贵州茅台 | 178 | 181 | 172 | 174 | -2.39 | 7692 | 上攻动力不足，后市仍将以震仓整理为主。 |
| 600059 | 重庆钢铁 | 7.6 | 7.83 | 7.46 | 7.79 | 3.18 | 9274 | 成交量持续萎缩，后市仍将以震仓整理为主。 |
| 600059 | 华海药业 | 20.82 | 21.45 | 20.6 | 21.42 | 1.81 | 3723 | 跌破日线支撑，短线仍有惯性整理调整。 |
| 600059 | 中天科技 | 11.25 | 11.75 | 11.07 | 11.66 | 4.75 | 20461 | 跌破日线支撑，短线仍有惯性整理调整。 |
| 600059 | 长信科技 | 4.44 | 4.46 | 4.3 | 4.41 | -1.62 | 3027 | 成交量萎缩，短线仍有惯性整理调整。 |
| 600059 | 长信科技 | 13.99 | 14.3 | 13.51 | 14.28 | -1.35 | 15605 | 成交量萎缩，短线仍有惯性整理调整。 |
| 600059 | 江南春 | 13.11 | 14.35 | 13 | 14 | 6.79 | 76372 | 成交量萎缩，短线仍有惯性整理调整。 |
| 600059 | 中房股份 | 20.89 | 21.4 | 19.88 | 21.36 | -1.11 | 70940 | 成交量萎缩，如不破5均线将有反弹动力。 |
| 600059 | 山东药玻 | 12.02 | 12.4 | 12.02 | 12.4 | 2.23 | 9979 | 短期均线形成死叉，后市将有调整整理为主。 |
| 600059 | 太极集团 | 9.95 | 10.6 | 9.61 | 10.13 | 2.32 | 6146 | 走势疲软，后市仍将保持整理整理为主。 |
| 600059 | 雅戈尔 | 27.1 | 28.3 | 27.05 | 28.28 | 2.46 | 16610 | 指标持续向下调整，后市仍需调整整理为主。 |
| 600059 | 华阳科技 | 7.11 | 7.3 | 7.2 | 7.31 | 2.81 | 5430 | 走势转弱，后市仍需调整整理为主。 |
| 600059 | 精工建材 | 23.4 | 23.88 | 23.26 | 23.2 | 0.97 | 10125 | 短期均线打压压低股价，仍有调整压力。 |
| 600059 | 精工建材 | 13.9 | 14.3 | 13.51 | 14.28 | -0.35 | 47941 | 成交量放大，短线仍有惯性整理要求。 |
| 600059 | 士兰微 | 17.47 | 19.19 | 17.47 | 19.01 | 8.82 | 10085 | 底部反抽走势，短线仍有惯性整理要求。 |
| 600059 | 中国软件 | 16.4 | 16.7 | 15.6 | 17.05 | 0.91 | 10085 | 成交量放大，短线仍有惯性整理要求。 |
| 600059 | 海通证券 | 7.13 | 7.4 | 7 | 7.38 | 0.27 | 10085 | 成交量放大，后市将有调整整理为主。 |
| 600059 | 浦东金桥 | 8.65 | 9.3 | 8.6 | 9.28 | 0.94 | 45299 | 股价破位下行后，后市仍有调整要求。 |
| 600059 | 鲁商置业 | 6.02 | 7.1 | 6.3 | 6.85 | 0.25 | 12261 | 指标死叉向下，短线仍有惯性整理要求。 |
| 600059 | 新赛科 | 8.65 | 8.91 | 8.6 | 8.91 | 3.01 | 6773 | 成交量持续萎靡，后市仍需调整整理为主。 |
| 600059 | 嘉源股份 | — | — | — | — | — | 0 | 停牌 |
| 600059 | 新疆城建 | 11.81 | 12.3 | 11.81 | 12.26 | 1.49 | 8027 | 多条均线压制股价，仍有调整压力。 |
| 600059 | 水泥 | 9.75 | 9.9 | 9.6 | 9.5 | -0.16 | 15848 | 成交量放大，短线仍有惯性整理要求。 |
| 600059 | 中化国际 | 11.65 | 12.1 | 11.6 | 12.08 | 3.42 | 25659 | 成交量放大，短线仍有惯性整理要求。 |
| 600059 | 山东黄金 | 135.21 | 140 | 133 | 134.36 | -4.16 | 8622 | 成交量放大，后市将有调整整理要求。 |
| 600059 | 海通证券 | 9.92 | 10.23 | 9.85 | 10.18 | 2.41 | 22728 | 成交量放大，后市将有调整整理要求。 |
| 600059 | 厦门钨业 | 25.8 | 26.1 | 24.28 | 25.87 | 0.19 | 8446 | 成交量放大，后市将有调整整理要求。 |
| 600059 | 天威保变 | 13.66 | 13.68 | 13.78 | 13.78 | -1.91 | 11454 | 成交量放大，短线仍有惯性整理要求。 |
| 600059 | 晋西车轴 | 9.75 | 9.75 | 9.6 | 9.65 | -0.31 | 4789 | 成交量放大，后市将有调整整理要求。 |
| 600059 | 飞乐音响 | 9.75 | 9.9 | 9.6 | 9.65 | -0.15 | 19106 | 成交量放大，后市将有调整整理要求。 |
| 600059 | 康缘药业 | 24.44 | 24.28 | 23.4 | 24.17 | 3.29 | 16342</td | |