

## 快速上涨之后 两市陷入震荡

# 短线风险聚集 长线行情延续

### 大势纵横

在连续多日的快速上涨之后,周四沪深两市双双陷入震荡。不过震荡并没有打消投资者的热情,两市总成交额依然达到了万亿水平。除了量能之外,盘面上也出现了另一个牛市特征,值得留意。

从盘面上看,两市在经过了近一段时间的快速上涨之后,市场上的低价股越来越少。2元股已经被“消灭”,3元股也只剩下了10只。在前几日股指快速上涨过程中,这种“消灭”低价股势头也十分猛烈。

当然低价股群体中肯定是“有好有坏”。我们在此谈到“消灭”低价股只是阐述当今市场的一种现象,透过此现象不难看出,当前有大量新投资者正开户入场,由于缺乏经验,炒作一些看似低风险

的低价股就成了他们的选择。而反过来说,这种现象的出现也印证了市场正处于牛市当中。我们认为,眼下政策面、资金面、投资者的心理都利于股指的上涨,长线行情正在延续。不过随着市场炒作热度不断提升,短线风险也逐渐聚集,阶段性的震荡也将随即出现。

因此,对于受益与改革转型,股价尚未大幅快速上涨,自己又长线看好的个股,投资者不宜盲目波段炒作,防止震荡中踏错涨跌的节奏。而对于未来可能出现的震荡也将为尚未完成布局的投资者带来新的调仓换股机会,值得留意把握。建议关注国企改革、金融改革、民生改革等改革方向以及一些与改革转型密切联系的成长股。

广州万隆

### 闲话股市

## A股新风险:牛市别停牌

牛市中最高的是什么!人家的股票在飞我的在停牌。按照多年来的经验,如果普通投资者买中多只重组股,可被视为炒股能力堪比王亚伟,不过随着牛市的到来,追赶当年“股神”的脚步可以变得更快捷。



根据交易所公告统计,投资者已经有了“分分钟买中重组股”的概率。因为从1月初至今不到一个月的时间,已有174家上市公司发布停牌公告,甚至出现一天之内15个停牌公告披露的奇观。

停牌并不是件坏事。而在去年的并购大潮中,上市公司的停牌还被认为是走牛的开始。不过今非昔比,在牛市鼓风机开始大吹之际流行的都是“飞猪”,以“牛市不赚钱就是亏钱”的逻辑,买中“猪圈中的猪”显然并不是幸运之事。按照近8个月以来市场的平均涨幅计

算,停牌股滞后的涨幅高达70%,更不用说部分热门股了。

更要命的是,曙光不知道何时出现。按照投资者的总结,A股的停牌是这样的:第一次,公司有重组意向,停30天;第二次,公司重组进入实质性阶段,停30天;第三次,公司重组有重大突破,停30天;第四次,公司重组取得较大进展,但仍然存有不确定性,停30天……然后就一直停几个月……

不过万一买中了怎么办?除了追加资金迎头赶上之外,或者只能期盼交易所的同志不要这么“劳模”。

对比来看,老外们就懒得多。根据国际证监会组织技术委员会2002年的调查,世界交易所中的老大哥纽交所2001至2002年18个月的时间内平均每家上市公司每年只停牌0.1044次;纳斯达克平均每家上市公司每年停牌0.1015次。当然,投资者也不需要太悲观,说不定也能碰上西南证券这样的雷锋。回想去年西南证券眼见着券商股日创新高,当机立断紧急复牌,后来连收6个涨停板,说不定手里的上市公司也比你更亮眼呢? 肖丹

### 股市补习班

## 股市中的那些停牌制度

对于上市公司股票长期停牌的现象,沪深交易所均有不同的规定。深交所要求上市公司停牌超过5个交易日后定期发布重大事项进展,深交所也会督促有关公司尽快复牌。今年年初上交所发布了《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌业务指引》,按照要求,有关公司无法在进入重组停牌程序后5个月内披露重组预案的,如拟继续推进重组,除应召开董事会审议继续停牌议案并向交易所申请继续停牌外,还需在继续停牌期间每月召开一次投资者说明会。

不过,从沪深交易所的规定看,对

于长期停牌的公司并没有强制复牌的要求;而超长的停牌时间,占用了投资者的时间成本和资金成本。

相比之下,外围市场对于效率要求比较严格。香港的原则是怎么以尽快复牌和注重效率为原则,就是上市公司的股票应该尽可能的持续交易,即使必须停牌也一定缩短停牌。

而此前根据国际证监会组织技术委员会2002年的调查,世界交易所中的老大哥纽交所2001至2002年18个月的时间内总共停牌376次,由于纽交所的上市公司多达2400家,因此,平均每

### 特别报道

## 激情不忘改革牛 七连阳后需整固

两会后,在肖钢主席和周小川行长的支持鼓励下,72万新股民,以及产业资本跑步进场,大盘走出七连阳,指数直逼3600点,颇有激情四溢的味道,看高指数声不绝于耳。

但是,去年12月资金牛、杠杆牛中的热门品种又有卷土重来的架势,不免使人有点担心。

本轮行情虽然有经济托底、无风险收益下降、管理层鼓励做多、货币政策趋宽松的逻辑,但区别于去年12月行情最重要的逻辑,以及捕捉市场最主要的矛盾,就是:肖钢主席强调的“改革牛”,市场热点必须是紧紧围绕改革,大牛股必然是与改革转型相关。

对去年12月火爆的、至今形成坚实头部的券商股、银行股、保险股、中字头周期性大盘股,股价可以随大盘逐步有所修复,但其致命伤是受经济降速、政策不支持、炒作的吸金量巨大。因此,不能让它们梅开二度唱主角,市场不能再现“二八现象”、“一九现象”,12万亿套牢盘不能轻易全解套。否则,新资金冲进去,就会招致巨大的杀跌盘,变成一批人套牢,行情随时会有夭折的危险。

再说,近期大盘确实走得太快了,3300点上方仅收2天,3400点和3500点上方都仅收1天,就快到3600点了。每天都放超万亿成交量暴涨,连毫无题材概念和业绩支撑的股(包括假冒国改股),都因机构凭资金炒作,连续大涨,未免让人感到害怕。一旦主力机构拔高出货,这类股也同样会像去年12月疯狂炒的大盘股那样,陷入长时间套牢。

尽管牛市的特点是涨得快,脚步不肯停下来,但我还是认为,当前市场最大的风险是获利盘的数量太大,获利程度太高,一旦有风吹草动,就会倾巢而出,造成市场剧烈跳水。故而希望指数涨得慢一点,对3500点上方的平台加以整固,反复收盘,在震荡中有效清洗前期在3300~3400点13万亿成交量中的巨大获利盘,这样,今后才有可能冲上3800点。

纵观目前市场,筹码拿得最可放心的是,处于低位相对低价的首批或二批进入国资流动平台的国企改革股,可耐心等待其基本面、股权结构、产业转型、业绩大增的变化,收获改革的丰硕成果。 李志林

股民热线:0551-62556617  
E-mail:wq69535104@sina.com

### 2015年3月19日沪深指数

**上证指数:**  
开盘:3576.02 最高:3600.68  
最低:3546.84 收盘:3582.27  
涨跌:4.97点 成交:6122.5亿元  
上涨:507家 下跌:455家 平盘:102家

**深成指:**  
开盘:12549.55 最高:12552.71  
最低:12337.67 收盘:12429.11  
涨跌:-67.13点 成交:4921.2亿元  
上涨:808家 下跌:630家 平盘:244家

#### 上证指数日K线图



#### 深成指日K线图



### 国元视点

## 强势震荡 二线蓝筹活跃

周四沪指小幅低开快速回探,有色、煤炭、建筑早盘发力,将股指从跌势中拉回,电力、汽车随后轮番上扬,推动沪指触及3600点整数关口,之后有所回落。创业板、中小板则高位强势震荡,至尾市,沪指收于3582.27点,创业板指数收于2183.88点。

二线蓝筹的轮番动作,大大增强主板市场的吸引力。中国中铁和中国铁建否认合并传闻并未妨碍二级市场的炒作,短暂休整之后盘中双涨停,带动整个建筑板块大面积上扬;电力股迎来久违上涨,有重组预期的中电投领涨,吉电股份、上海电力涨停,有色板块也出现涨幅,国际金价大涨,黄金股飙升,赤峰黄金、西部黄金涨停。二级蓝筹低价+主题,成为新增资金进场关注的主要方向,保险、银行等金融股有不同程度的回落。

IPO审核节奏加快,本周12家公司上会。进入3月份以来,发审委审核速度不断加快。截至目前,已经连续3周保持高压态势,前两周上会公司均达到了10家,本周12家公司上会也是创出新高。IPO节奏的加快将给目前强势市场起到一定的降温作用。央行19日150亿逆回购,本周净回笼量创1个月新低,目前银行间利率持续居高不下,短期内或许对经济的限制有限,但长期仍将约束融资成本的下行和经济活力的激发,因此未来央行以量价配合的方式引导资金下行仍有可能。

短期来看,股指持续上涨之后宽幅强势震荡的概率将加大。震荡过程中,对于低估值并有改革或政策预期的二线蓝筹股可适当关注,如电力、钢铁、汽车、家电等板块。 国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

**股民培训基地**  
服务热线: 62627033  
www.gyzq.com.cn