股市暴跌 猛虎下山

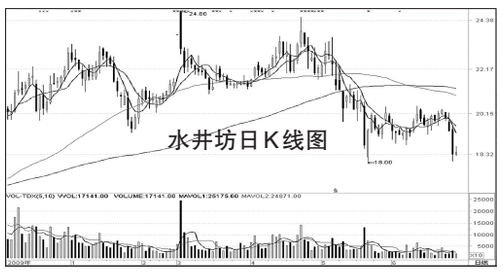
弱势中“现金选择权”成香饽饽

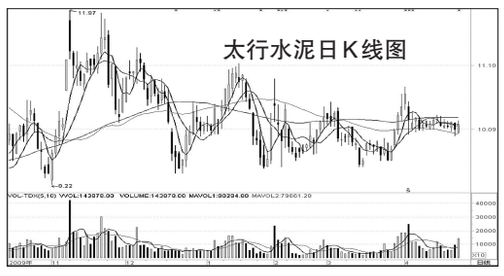
近日大盘呈现明显弱市状态，上证指数一跌再跌，昨日大盘跌破2400点，收于2398点，再次下跌1.18%。不过，在弱市中，具有“现金选择权”的股票却展现出明显的抗跌性，在大盘大幅下跌的情况下，它们跌幅很小。

之前“香饽饽”表现抢眼

所谓现金选择权，是指当上市公司拟实施资产重组、合并、分立等重大事项时，相关股东按照事先约定的价格在规定期限内将其所持有的上市公司股份出售给第三方的权利。最早的现金选择权案例要追溯到2006年初，中石化要约收购齐鲁石化、扬子石化、中原油气和石油大明，提出的要约收购价格较上一年的最高收盘价均溢价10%以上。

随后的牛市行情中，在行使现金选择权期限内，往往其股价远高于要约收购价，在一系列的并购重组案例中，现金选择权多数充当了“制度性花瓶”。然而随着牛熊更替，在攀钢系整合方案出台后，出现了停牌重组股的现金选择权价格远高于复牌后股价的情况，现金选择权似乎转眼变成“香饽饽”。但是随着攀钢系整合的实施，股价最终回到了现金选择权的价格之上。





水井坊、太行水泥抗跌明显

在现有“现金选择权”的股票中，水井坊是其中典型的一只。3月2日，水井坊公布，全球第一大烈酒商帝亚吉欧拟增持全兴集团4%的股权，此举触发对水井坊的要约收购，当时按照规定拟定的要约收购价格为21.45元/股。

最近大盘虽然下跌厉害，但水井坊跌幅并不大，昨日大盘下跌1.18%，但水井坊却上涨0.55%，收于18.42元。支撑水井坊股价的重要力量是，一旦收购获得批准，小股权便可行使“现金选择权”，以21.45元/股价格卖给未来大股东帝亚吉欧，大股东必须兑现收购。以目前股价，其套利空间超过了10%。

另一只股票是太行水泥(600553)。为解决同业竞争问题，太行水泥6月7日发布金隅股份换股吸收合并公司的预案，拟由金隅股份以换股方式吸收合并太行水泥。金隅股份换股价格为9.00元/股，太行水泥换股价格为10.80元/股。预案显示，本次换股吸收合并将向除金隅集团和金隅股份以外的太行水泥股东提供现金选择权，即太行水泥股东可按照10.65元/股的价格全部或部分申报行使现金选择权。

6月7日，太行水泥停牌两月后复牌，在此期间，大盘从3154点一路狂泻至2511点，重挫600点，然而太行水泥因停牌重组，躲过此次大劫，在复牌后仅下跌3.40%，报收10.24元。昨日，太行水泥在大盘下跌情况下，也上涨0.79%，收于10.17元。

某私募人士对记者表示，虽然有“现金选择权”庇护，但方案若不通过，则也存在风险。但目前来看，由于水井坊、太行水泥表现为存在“现金选择权预期”，根据历史来看，最终实施的概率极大，而其股价也肯定会回到现金选择权价格之上，短期来看，此类股票在当前弱势中不失为抗风险买入首选。 记者 喻奇树

财讯点睛

两项智能电网子规划发布

由国家电网编制的《智能电网关键设备(系统)研制规划》和《智能电网技术标准体系规划》在京发布，在中国首次系统地提出了包括7个技术领域、28个技术专题和137项关键设备的研制规划。作为《国家电网智能化规划》的子规划，这两个规划的发布被业界看作是推动中国智能电网建设的重大举措。

点评：此举为近阶段受煤价上调传言影响的电力板块注入了新的炒作机会。智能电网上下游产业涉及较大，可挖掘的题材也较多，可考虑预先布局相关个股。

美国股市暴跌

由于欧洲央行价值4420亿欧元的12个月紧急贷款将于7月1日到期，投资者担心这将对欧洲金融体系构成新的威胁，市场对于欧元区银行业流动性的担忧打压欧元兑美元汇率走低。在明显升温的投资者风险厌恶情绪推动下，当日纽约股市主要股指暴跌，黄金、美元、美国国债等避险资产共同走高。标准普尔指数和纳斯达克综合指数均创出今年最低收盘纪录。

点评：投资者对欧美经济二次探底的担忧仍没有过去，6月美国消费者信心指数也大幅下跌。在外盘表现不佳的情况下，A股市场难以独善其身。

国内两项3D电视标准已立项

预计到今年8月份，中外彩电一线品牌的3D电视都将登陆中国市场。与彩电厂商的集体抢市相比，消费者则对3D电视似懂非懂——至今国内尚无3D电视标准。不过，国内《立体电视术语》以及《立体电视图像质量测试方法》两项3D电视标准已经得到批准并立项。

点评：对产品的直接生产者家电厂商，以及上游的电子行业，有直接利好，由于之前该类题材已经被炒，目前形势下，能否出现交易性机会还得观察。 胡佳杰

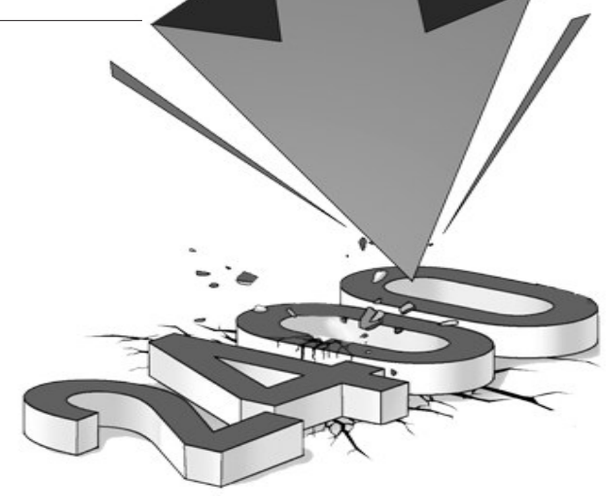
近期新股9连发

在农行披露发行价区间后，昨天新亮相的新股发行安排令市场吃惊不小：7月6日发行农行之后的次日即7月7日，安排了4只中小板新股发行。而此前，7月5日已经安排了4只中小板新股发行。即使不考虑农行发行规模极为庞大的因素，3天发行多达9只新股已是近期的一个峰值。

点评：如此密集的新股发布，显然管理层认为大盘仍有承受能力，现阶段言底尚早。

数据解盘

2010下半年 投资策略



农行上市有望成筑底标志性事件

玖福投资

博客:http://blog.sina.com.cn/jiufu
交流信箱:chen.jiufu@163.com

在消息面较为平静的背景下，周三A股继续向下寻底，盘中大多时候在2400点之下运行，盘中基本没有像样的反弹，最终收于2400点之下。究其主要原因，恐怕还是农行惹的祸。

市场在长达10个月的下跌中跌幅巨大，农行作为今年全球最大的IPO，一方面给市场带来巨大冲击，另一方面又带来机遇。从历史上看，中国石油在市场火爆时登场，指数处于高位，中石油上市时被外界包装成世界上最赚钱的公司，其发行价是典型的“三高”价格，于是高调上市后套牢了全中国股民；而中国国航在市场低迷时上市，公司盈利水平也处于很低的水平，发行价尽管短时间破发，但由于发行定位合理，业绩逐步回升，后市走出持续上涨行情，从而带动了整个大盘的上涨。这次农行上市的背景与中国国航当时的情形非常相似，极度弱势的市场背景，发行价没有高得离谱，故其上市后不管是否破发，先抑后扬的可能性较大。如果说中石油的上市成为2007年A股大牛市终结者的话，农行的上市很可能成为2010年A股筑底的标志性事件。 海明执笔

股王论剑

赵能投资 “陕鼓动力”动力十足

问：下跌就是考验个股之时，此时最好选出未来的好品种，你看哪些股票有白马相？

赵能：近期的下挫对投资者打击很大，毕竟是在大盘调整了近一年再出现这样的破位走势。农业银行的上市成为新一轮下跌的“导火索”。在目前的空头市场我们对一些消息面变化也应引起重视。诺贝尔经济学奖得主格鲁曼目前警告，全球经济正陷入第三次萧条的初期。6月29日世界大型企业联合会表示，修正其对中国前景的看法，并将其两周前公布的中国4月领先经济指标从此前的公布的增长1.7%大幅下修至0.3%。中国领先经济指标遭下调，全球股市成惊弓之鸟，美国股市、欧洲股市、亚太股市全线暴跌。股指期货的空军们也趁火打劫。一直被视为空头主力的国泰君安期货继28日在期货主力合约增加空单500手后，于29日再增加364手，中证期货29日更是大增1117手空单，他们这种集体性有预谋的做空A股也给股市带来灾难。

君子不立危墙之下，在目前没有出现明显企稳和政策干预信号前，严格控制仓位不急于抄底是保住资金的唯一办法。弱势中也有星星之火，近期关注的600256广汇股份，601369陕鼓动力逆势上涨。陕鼓动力周三一度大涨6.6%，一旦大盘企稳会有出色表现。 刘刚

郑强操盘 操作不能逆势而为

问：昨天股指惯性下跌，但幅度比周二小多了，大家是否可抢反弹？

郑强：昨日是6月份及2010年上半年的最后一个交易日。受美股暴跌影响，两市大幅跳空低开，后维持在2400点附近窄幅震荡，成交明显萎缩，只有生物制药股与保险股略有表现。

大盘继前日大阴线后就已经打破了市场的弱平衡格局，而昨日也相继创出14月以来新低。整体破位下跌比较坚决，主力出逃迹象明显，下降趋势基本确立。从昨日盘面来看，空方力量依然雄厚，尽管在2400点下方杀跌动力有所减缓，但是买盘也同样不尽如人意。短线连续的杀跌后，股指可能存在超跌反弹回抽确认的需求。但以目前来看，即使回抽确认，可能过程也会比较短暂，毕竟下跌趋势刚刚形成。投资者在这种情况下，能做的只能是利用短暂的反抽机会降低仓位，规避风险。对于部分中小市值股票，七月将迎来创业板第一波解禁高峰期。此类个股补跌才刚刚开始，下行空间巨大，需要十分谨慎。近期还是以观望为主，切忌逆势而为。

资产：目前空仓，资金余额431025.12元，总净值431025.12元。

今日操作计划：继续空仓观察。 刘刚

快刀王齐 市场反弹在酝酿之中

问：昨天股指收在2400点下方，你认为支撑位在哪里？

王齐：昨日市场杀跌动能明显不足。当前资金面紧张的情况没有得到根本缓解，尽管央行连续5周净投放，但市场资金供求矛盾依旧尖锐，场内资金似乎更多地转入了债券市场，6月29日国债指数就创下收盘新高。短线来说市场反弹已经在酝酿之中，过分看空不可取。

昨日持有观察的蓝星清洗跟随股指出现一定程度的下跌，今考虑在盘中寻找机会暂时性出局观望，余下的资金准备介入有定向增发概念的东晶电子(002199)博一博反弹。

蓝星清洗25000股，市值462250元，总资产976710.97元。 刘刚

多头主力势单力薄 大盘见底尚待时日

盘面分析：
个股风险依然存在

周三大盘弱势震荡。受美股暴跌影响，两市跳空低开。沪指在短暂惯性冲高后转头向下，跌破2400点，随后沪指在2400点附近窄幅震荡。截至收盘，沪指报2398.37点，跌28.68点，跌幅1.18%，成交额526.05亿元；深成指报9388.94点，跌121.97点，跌幅1.28%，成交474.7亿元。

从盘面上看：除了医疗器械、生物制药、酿酒行业走势强于大盘外，其他板块继续延续弱势行情，尤其是家具行业、环保行业、煤炭等领跌大势。剔除ST股以后，5只股票涨停，23只个股跌停，跌幅大于大盘跌幅的占当日开市家数的62%。

策略大师资金流向：
做多力量稀少

周三大盘弱势震荡，全天资金为净流出14.76亿元。从资金流向来观察，生物制药净流入6.79亿元；电力行业少量净流入0.92亿元；金融行业少量净流入0.91亿元。分概念看：次新股净流入1.31亿元；三网融合少量净流入0.97亿元；稀缺资源少量净流入0.75亿元。板块流出居前：房地产业流出5.68亿元；煤炭行业流出2.08亿元；电子器件流出1.58亿元；化工行业流出1.29亿元。高级研究员陆晔认为：中小资金依然是市场残存的做多力量。周三金融板块资金有所回流，地产、煤炭两大权重板块仍是近期做空主要力量。

多空力量对比分析：
大盘见底迹象并不明显

多方阵营：保险股表现突出，中国人寿(601628)涨逾2%，中国太保(601601)涨近2%，中国平安(601318)因整合而停牌。受此带动，金融板块表现出一定的抗跌性。经过一轮下挫，恒生AH股溢价指数连续走低，A股与H股的比价进入了“折价时代”。研究员认为，如今银行板块的市盈率和市净率已经很低，但地产调控带来多大影响，不确定性较大。而“倒挂”的其他板块中，能源股受国际能源价格的影响，也有诸多不确定性。随着人们收入水平的提高、保险意识的增强，折价幅度较大的AH股保险股不排除短期仍有反复活跃的机会。医药是消费中最好的行业之一，生物制药板块在经过近一个月的调整后，周三出现了反弹。四环生物(000518)，华神集团(000790)等涨幅靠前。从估值来看，医药板块2010年PE28倍，并不算太低，但其中一些有潜力快速成长的公司，经过调整后已经具备很好的中长期投资价值。高级研究员王志为认为：周一大盘的放量下跌已经突破前期构筑的平台，使得市场短期仍有一定的回调压力，权重板块中除保险股表现强势以外，其他品种表现差强人意，目前市场多方的力量势单力薄，因此大盘见底迹象并不明显。

空方阵营：周三煤炭股再添另一层利空——纽约市场的主力原油期货合约跌收3%，收盘位跌破76美元/桶。受此影响，煤炭板块中山煤国际(600546)、开滦股份(600997)等9只股票跌幅超过5%，以开滦股份(600997)为首的23只股票再创调整新低，向下调整空间被打开。煤炭的下游行业，包括电力和钢铁等，未来业绩都不乐观。受深圳华侨城发生重大安全事故影响，华侨城A(000069)全天大跌9.92%，并拖累旅游酒店和地产板块下行。题材类个股再次呈现普跌格局，像永安林业(000663)周二涨停，周三几乎跌停收盘，对市场人气打击很大。目前来看，一方面许多权重品种连创新低，向下调整空间再度被打开；另一方面题材股补跌迹象明显，对市场人气造成很大的打压。

综合观点：

周一大盘的放量下跌已经突破前期构筑的平台，使得市场短期仍有一定的回调压力。目前许多权重品种连创新低，向下调整空间再度被打开，因此大盘见底迹象并不明显。目前短期股指由于跌幅过大存在一定的技术反抽要求，但是力度相对有限。 策略大师供本报专稿

掘金龙虎榜

机构

6月30日买卖一览(单位:万元)

当日获得机构席位净买入

代码	简称	机构参与情况	
600870	ST厦华	1买入281	3卖出6125
300032	金龙机电	2买入1564	
002167	东方锆业	1买入2402	
002387	黑牛食品	3买入1146	1卖出371
002439	启明星辰	1买入223	
000537	广宇发展	2买入3195	1卖出817

当日获得机构席位净卖出

代码	简称	机构参与情况	
601158	重庆水务		3卖出2937
600719	大连热电		1卖出101
002206	海利得		三日累计2卖出4083
000540	中天城投		1卖出780
000901	航天科技		1卖出1768

注：买入、卖出之前的数字为机构参与席位数量

点评：昨日指数再创年内新低，跌幅明显缩减，且从盘面来看空方在早盘气势汹汹，但在探底2382点之后，便再没有继续打压的意愿，午后低点逐步回升，预示着经过大幅下跌后短期市场可能会迎来一个弱反弹，既然是弱反弹，投资者在操作中预期也不能过高，预计短期大盘可能会回到2450点附近。昨日成交回报显示，机构开始大举出手，但获得净买入仍以小盘股居多，此外像一些有限售上市的如重庆水务，机构的疯狂卖出让其股价直接跌停开盘，而地产股中获得净买入的有广宇发展，但中天城投却被净卖出，机构的分歧说明目前市场处于多空混战阶段。

个股提示：黑牛食品(002387)四月上市的次新股之一，之后遭遇大跌超40%，昨日强势表现并一举涨停，成交回报显示有3个机构买入1146万元，由于盘小绩优，不排除还有表现机会。**ST厦华(600870)**该股去年因三年连续亏损而暂停上市，今年5月恢复上市。昨日被一个机构席位买入281万元，虽然金额不多，但其年报显示股东中没有一家机构，机构的首次介入短期应该会有继续回升的机会。 胡佳杰

研报精选

■招商证券：
豫金刚石(300064)

技术进步巩固领先优势

投资要点：人造金刚石行业是我国为数甚少在国际上有领先优势的行业，处于高速成长期。中国工业化、城镇化加速推进和消费升级为人造金刚石的高速成长提供了强大动力，未来5年复合增长率仍高达15%以上。公司募集资金主要投向年产3亿克拉高品级金刚石项目和郑州人造金刚石及制品工程技术研究中性扩建项目和补充营运资金，加快公司做大规模，提高高品级率，提升业绩，保持技术领先优势，具备3-5年后成为行业龙头的潜质。

投资评级：我们预计公司2010-2012年EPS分别为0.54元、0.90元和1.22元，预计未来3年归属于母公司所有者净利润复合增长率51%。综合DCF和PE两种估值方法测算，公司投资价值区间为20.4元-24.4元之间，相当于2010年37.8倍-45.2倍PE，给予“买入”评级。

■东方证券：
海印股份(000861)

从单项到全能冠军

投资要点：海印股份在广州运营20年，积累了十余个成熟的主题商场项目，公司基本实现了“做一个旺一个”，所有物业均成为商圈内人气最旺，品牌最强，租值最高的项目。2010年以来公司借助外部专业咨询机构，对公司业态进行了梳理，明确了“主题商场，批发市场，购物中心，城市综合体”四大产品线，我们看好公司未来在大体量综合业态上的发展前景，有望成为行业内的全能冠军。

投资评级：我们保守预计今明年商业板块的业绩贡献分别在0.45元和0.67元左右，弹性可能在于公司储备项目的进展速度以及中华广场后续调整的超预期；高岭土业务板块今年产能提升幅度较大，同时该业务毛利率有显著提升，我们保守预计高岭土业务今明年的业绩贡献在0.15元和0.25元左右。综合以上，我们认为目前公司股价存在较明显的低估，维持对公司的买入评级，目标价18元。

胡佳杰

策略大师资金流向系统

DDX前10排名

代码	名称	股价	涨幅	DDX
002016	世荣兆业	8.93	2.88	1.156
300090	盛运股份	24.12	5.19	1.096
002421	达实智能	31.79	2.81	0.998
300032	金龙机电	22.69	6.23	0.976
002432	九安医疗	23.06	1.59	0.886
002396	星网锐捷	26.76	2.84	0.855
002387	黑牛食品	36.96	10.00	0.773
002427	尤夫股份	15.18	1.07	0.717
000810	华润锦华	9.68	10.00	0.670
002439	启明星辰	36.41	-3.88	0.607

小单差前10

代码	名称	股价	涨幅	小单差
002165	红宝丽	14.34	-2.18	-18.00
600507	方大特钢	6.54	-7.50	-17.10
600011	华能国际	6.33	5.32	-15.80
600827	友谊股份	15.44	0.59	-15.70
600674	川投能源	12.00	1.18	-14.90
000810	华润锦华	9.68	10.00	-14.10
000155	川化股份	5.51	-1.78	-13.90
600738	兰州民百	8.44	0.48	-13.90
600019	宝钢股份	5.89	0.00	-13.00
601618	中国中冶	4.01	-0.74	-12.90

单数比前10

代码	名称	股价	涨幅	单数比
000629	*ST钒钛	8.00	-0.99	1.753
600507	方大特钢	6.54	-7.50	1.653
601628	中国人寿	24.70	2.19	1.566
000501	鄂武商A	14.48	2.84	1.564
000963	华东医药	23.78	2.06	1.505
601006	大秦铁路	8.17	2.13	1.482
000401	冀东水泥	14.91	0.81	1.474
002157	正邦科技	13.54	-4.38	1.441
002004	华邦制药	49.41	-0.18	1.408
600827	友谊股份	15.44	0.59	1.407

□名词解释及运用

DDX：DDX表示大单动向，值越大表示机构和大户买得越多，值越大越好。

小单差：小单差表示散户动向，值越小表示散户抛得越多，值越小越好。

单数比：单数比=卖出单数/买入单数，当数值>1，则表明卖出单数大于买入单数，当数值<1，则表明卖出单数小于买入单数，值越大越好。

BBD：大单和特大单净流入金额之和，值越大越好。

板块流入金额(BBD)

名称	指数	涨幅	BBD(万元)
电力	1,942.48	-0.44	5,974
保险	3,181.12	1.55	5,497
商业连锁	3,716.56	-0.14	2,697
铁路基建	1,880.15	-0.04	1,976
煤化工	2,181.76	-2.64	418
珠江三角	2,725.76	-0.99	337
鄱阳湖	2,671.50	-1.17	200
百元股	2,228.10	-0.39	167
增持回购	2,474.65	-0.40	132
工程建筑	2,283.15	-1.70	-141

板块流出金额(BBD)

名称	指数	涨幅	BBD(万元)
长江三角	2,339.80	-2.00	-36,728
参股金融	4,534.00	-0.70	-33,032
社保重仓	4,578.84	-1.62	-29,396
新能源	3,887.84	-1.54	-25,982
股权激励	4,969.69	-1.02	-25,385
送转	4,468.66	-0.86	-23,090
稀缺资源	4,567.20	-2.97	-22,350
低价	4,825.59	-1.70	-21,226
房地产	2,982.40	-2.38	-21,074
有色金属	4,603.15	-3.06	-20,374

个股流入金额(BBD)

代码	名称	股价	涨幅	BBD(万元)
601618	中国中冶	4.01	-0.74	4,900
600900	长江电力	12.49	1.96	3,830
601006	大秦铁路	8.17	2.13	3,723
601628	中国人寿	24.70	2.19	3,598
600019	宝钢股份	5.89	0.00	3,307
000063	中兴通讯	19.24	1.85	2,355
600795	国电电力	3.27	1.55	2,343
000338	潍柴动力	61.50	2.84	2,306
601186	中国铁建	7.20	0.28	2,022
600050	中国联通	5.33	1.52	2,006

个股流出金额(BBD)

代码	名称	股价	涨幅	BBD(万元)
000069	华侨城A	11.00	-9.84	-10,145
600175	美都控股	3.45	-6.50	-4,700
601158	重庆水务	7.18	-10.03	-4,687
601398	工商银行	4.06	-1.46	-3,348
600362	江西铜业	24.06	-5.72	-2,612
600837	海通证券	9.06	-3.51	-2,481
600141	兴发集团	14.47	-5.05	-2,306
600522	中天科技	17.31	-4.79	-2,015
600489	中金黄金	51.66	-0.62	-1,994
600348	国阳新能	13.02	-5.79	-1,973

游资

沧州明珠 弱势行情谨慎为上

沧州明珠(002108)流通盘16485万股，总股本16759万股。该股早盘一直处于低位震荡状态，可是13:45时突然峰回路转，大幅拉至涨停，涨幅偏离值11.03%，成交金额2.46亿元。

公司是PE燃气管道系统配套和认证最完整的企业，市场占有率达到35%左右，也是国内同步拉伸尼龙薄膜新材料的垄断性企业。同时也有观点认为公司开始积极涉足新能源锂电池领域。

从席位上看，排在首位的银河证券宁波翠柏路买入493万元，第二至第四席位都是200万以上的买入，买五国信证券深圳泰然九路又是自卖自买，同时卖出245万元，买入191万元。卖出首位的国海证券上海国定东路卖出638万元，买入187万元。财通证券绍兴人民中路紧随其后，卖出了558万元。从买卖双方总量来看，卖方占据优势。在当下的弱势行情中，游资都不敢冒进，投资者也应该以谨慎为上。 杨阳

四环生物 生物科技龙头游资青睐

四环生物(000518)流通盘90125万股，总股本102956万股。该股6月30日涨幅偏离值达11.34%，成交金额4.7亿元。

公司是生物技术领域的龙头企业，旗下的北京四环生物是国内较早介入促红细胞生成素的企业，主导产品重组人白细胞介素-2注射液是国家一类生物制品，可有效提高人体机体免疫功能，发展前景广阔。

从席位信息中我们看出，，买入首位海通证券天水新华路买入2600万元，第二位的财通证券绍兴人民中路买入了1471万元，是涨停的主要推手。卖方席位位居第一的是中信金通温岭东辉北路则卖出852万元。从多空交易金额可以看出，买入金额远超卖出金额，说明市场对该股还是相当看好的，投资者也可适当关注。 杨阳

华西手机报 取消彩信版G网用户订购方式：发送H到10020订购取消华报 3元/月；发送TY到10020订购体育版3元/月；发送CJ到10020订购财经版5元/月。华西手机报电信订购方式：华西财华：发D到10020转27订定制，资费3元/月，不含通信费；华西娱乐：发D到10020转27订定制，资费3元/月，不含通信费；华西风尚：发D到10020转27订定制，资费3元/月，不含通信费；美丽快乐报信息版：发D到10020转29订定制，资费3元/月，不含通信费。