

# 三利空致空头悬剑掉落

## 股指跌破均线系统 轻仓快进快出热点板块

### 大勢纵横

周三A股低开低走,出现了较大的跌幅,沪深股指跌幅均超1%并再次跌破均线系统,成交量维持地量水平。我们认为,主要有以下三个方面给予了空头做空机会。

一是六月魔咒。最近十年里,只有2006年处于牛市中段,这年的6月份是上涨,从而幸免于近十年的6月全军覆没的悲剧,但十年九跌成了股民心中挥之不去的阴影。

二是世界杯魔咒。世界杯临近,历史数据表明在1994年、2002年、2010年世界杯开幕前一个月内,上证综指均处于下跌状态。在1994年5月18日~6月18日期间,上证综指暴跌10.84%;在上届世界杯开幕前的5月11日~6月11日

期间,上证综指则累积下跌3.58%,从A股“参与”的五届世界杯来看,世界杯期间,A股有三次下跌两次上涨的表现。表明世界杯魔咒利空大盘。

四是IPO即将重启。今年一月IPO时隔一年多出现新股上市之前,大盘来了一次杀跌走势。目前在二级市场低迷的情况下,今年一月二月新股暴利无疑对于资金具有强大的吸引力。新股申购新规显示市值改按20日平均值计算,在本月新股发行成为大概率的情况下,部分资金撤出准备参与打新,资金的流出必然导致股市短暂失血。

后市操作上,应轻仓快进快出热点板块;同时及时跟踪近期热点回调后反弹的机会。 顶点财经

### 行业分析

## 史上最严排放标准正式出台 环保板块或享千亿改造投资盛宴

被誉为史上最标准最严的《锅炉大气污染物排放标准》将于7月1日起实施,由此,困扰我国大部分地区大气环境的燃煤锅炉、垃圾焚烧等污染源面临大规模升级。分析认为,该排放新标将给相关环保产业带来几千亿元的投资需求。受此消息影响,周三环保板块大幅走强,截至收盘,雪莱特、燃控科技、三维丝、科林环保涨停,龙净环保涨9.33%。

环境保护部污染防治司副司长汪健公开表示,燃煤锅炉的综合整治将成为下一步城市大气污染治理的重点。数据显示,2012年燃煤工业锅炉累计排放烟尘410万吨、二氧化硫570万吨、氮氧化物200万吨,分别占全国排放总量的32%、26%和15%左右,是造成雾霾天气的主要原因之一。

锅炉排放新标执行后将带来良好的环境效益。环保部预计,执行新标准后,颗粒物将削减66万吨,二氧化硫将削减314万吨。我国工业锅炉数量多,且主要分布在人口密集的居民区和工业

区,对当地的环境空气质量影响较大。新修订的《锅炉大气污染物排放标准》增加了燃煤锅炉氮氧化物和汞及其化合物的排放限值,规定了大气污染物特别排放限值,取消了按功能区和锅炉容量执行不同排放限值的規定,以及燃煤锅炉烟尘初始排放浓度限值,提高了各项污染物排放控制要求。

锅炉排放新标将给相关环保产业带来几千亿元的投资需求。根据新标要求,10t/h以下的燃煤锅炉需要进行燃油和燃气锅炉改造,集中供热或并网、替代优质型煤锅炉和生物质成型燃料锅炉等措施,10t/h以上燃煤锅炉需要安装机械除尘+湿法脱硫或电除尘+湿法脱硫装置。为满足排放标准的要求,大部分在用锅炉需要进行污染治理设施的新投入,根据不同的改造方案选择,10t/h以下小锅炉改造总成本在1600亿元~2000亿元,10t/h以上燃煤锅炉,改造总投资在1608亿元~2067亿元。 杨晓春

### 股市锐评

## 严打“老鼠仓”背后的困局

自今年3月以来,证监会对“老鼠仓”的打击力度可谓空前。就在5月初,在证监会的例会上,一次点名十多家涉嫌“老鼠仓”的基金公司。其中,有几家公司市场影响力颇大。

何谓“老鼠仓”?实际上,“老鼠仓”是指庄家在利用自有资金拉升股价之前,先用自己个人或相关关系人的资金在低位建仓,待用自有资金拉升到高位后,个人仓位率先卖出获利的行为。毫无疑问,“老鼠仓”的频繁出现对中国证券市场的健康发展构成了严重的威胁。其中,对广大投资者而言,“老鼠仓”的出现必然会损害投资者的切身利益,进而削弱投资者的投资信心。

然而,在管理层严厉打击“老鼠仓”的背后,却暴露出一些不为人知的问题。首先,整体的违规成本依然偏低。以“老鼠仓”获刑第一人韩刚为例,最终判处有期徒刑一年,没收其违法所得并罚款31万元。相对于基金经理过百万的年薪,区区31万元的罚款并不会让

市场感受到法律法规的震慑力。

再者,涉及案件太多,涉案人员太多,进而降低了执法的效率。按照证监会主席肖钢所述,近年来证监会每年立案调查110件左右,能够顺利作出行政处罚的案件不超过60件。平均每年移送涉刑案件30多件,最终不了了之的超过了一半。显然,即使“老鼠仓”被真正入刑,也未必能够逐一定罪,最终让部分不法之徒逃过一劫。

最后,国内基金经理的整体素质仍然有待提高。虽然部分基金经理的年薪高达上百万元,但是因基金经理的年薪水平参差不齐,从而加剧了行业内的不正当竞争。有时候,面对上千万元,甚至是上亿元的巨大诱惑,部分基金经理或许会铤而走险,最终走上了违法的道路。

严厉打击“老鼠仓”是一件大快人心的事情。不过,在严打“老鼠仓”的同时,必须大幅度提升市场的违规成本,提高相关法律法规的震慑力。这样,才能除掉“老鼠仓”的生存土壤,还投资者一个干净的市场环境。 郭施亮

### 焦点关注

## A股“不死鸟”神话 必须终结

将要结束退市整理期交易的退市长油却在“临死”前迎来爆炒。长油出现“翻盘”奇迹的可能性极低,但在炒作资金冒着“刀口舔血”的风险孤注一掷的背后,是我国退市制度不完善、执行不彻底,这导致质地再烂的个股也能成为“不死鸟”,让投机资金屡屡得手。退市必须动真格,唯有此,方能遏制绩差股炒作,维持退市制度严肃性,为下一步退市制度改革奠定基础。从长远看,唯有如此,方能增强市场活力和提升资源配置效率,从根本上优化市场生态。

自4月21日进入退市整理期交易后,长油从1.63元/股价格一路跳水下跌至最低0.68元/股,但就在长油即将结束退市整理期交易前夕,却迎来一轮爆炒。5月26日前,该股股价一直徘徊在0.7元/股上下,但26日当天突然拉升7.04%,29日再次上涨6.64%,端午节假期前最后一个交易日的30日,最高上涨3.75%。

事实上,在成熟市场看来或许匪夷所思的“末日股”爆炒在A股却不是什么新鲜事。一直以来,“退市”被当做“雷区”,一旦有公司触及退市甚至会惊动各方力保“壳价值”。哪怕是在2012年出台新的退市规则后,退市效果亦不能让人满意。退市在即的公司涉险过关对股价表现的刺激简单直接,不少股价快速翻番,“不死鸟”屡屡让投机客得手,这次出现豪赌长油的怪异现象也就不足为奇了。这种现象折射出退市制度改革的困境,推进退市改革必须动真格。

唯有动真格方能为推进下一步退市制度改革奠定基础。目前,证监会已明确将丰富退市的内涵,为自主退市、重大违法暂停上市等完善制度安排。现实情况是自主退市较少且方式简单,强制退市也不多,“退市难、退市少”的原因是多层次、多方面的。其中,退市制度设计不够完善、方法不够务实、执行不够有力是直接原因。在既有制度框架下,也只有动真格让该出局的公司出局,才能真正体现政策严肃性,为进一步改革打下基础。

推进退市是我国资本市场长远发展的必然选择,希望有关部门能言行如一,将不合格企业扫地出门,让“不死鸟”神话不再重演。 蔡宗琦

### 一家之言

## 政策利好集中释放 国企蓝筹股迎来战略建仓期

现阶段政策利好集中释放。一方面,政策面对A股市场的扶持更加显性化。5月9日“新国九条”的推出;5月19日证监会明确表态“年内上市新股100家”,远低于此前市场预期。种种措施均体现了管理层的良苦用心,可以预见,后市还将得到政策面的持续呵护。随着新股IPO的开展,大盘将持续5月下旬以来的反弹走势。

另一方面。5月21日,发改委公布首批向社会资本开放的80个示范项目,据估算,这80个项目的总投资规模至少有几千亿元。此外,发改委还表示,对于80个项目之外的符合规划布局要求、有利转型升级的基础设施等领域项目,也要加快推进向社会资本特别是民间投资开放。这无疑有利于加快各地落实扩大民间投资的措施,提振民间资本的信心,强化目前稳增长的力量。

经过前几年的持续调整,国企蓝筹股目前估值水平较低,大多数股价都处于历史底部,很多个股市盈率不足10倍。今年以来国企改革力度越来越大,它们经营效率改善的空间也更加明确的情况下,它们未来股价上升的空间也更加值得期待,国企蓝筹股或迎来战略建仓期。投资策略上,不妨关注航天军工、信息安全、医药保健、节能环保等板块中,因“国进,外资退”而受益的相关公司。此外,还应警惕高估值的中小盘股票。经过技术性反弹后,随着业绩下滑风险更多显现,以创业板为代表的中小盘股依然有不小的调整空间。 徐一钉

### 国元视点

## 有色、地产领跌市场

周三股指直接跳空低开,沪指一路下行,先后将5日、10日及20日均线打破,盘中没有丝毫反弹;创业板指数表现略强,早盘一度飘红,但最终也在主板市场的拖累下回落,至尾市,沪指收于2024.83点,创业板指数收于1321.72点。

楼市降价潮有蔓延的趋势,地产股处于风雨飘渺之中,板块跌幅超过1%,一直保持相对强势的华夏幸福、荣盛发展跌幅超过5%,导致主板股指下跌,尤其是拖累深成指将各条中短期均线跌穿。保持两个交易日强势的有色板块超跌居首,华泽钴镍跌停,严重打击了短期做多的热情。管理层提出要着力解决雾霾等一系列问题,环境保护板块在盘中略有表现,但对整个市场的影响十分有限。

虽然国务院再次指出要加大“定向降准”的力度,显示出货币政策方面的积极信号,但是其释放资金力度仍需观察,目前尚未出现支撑地产基本面回升的信贷的明显变化,因此当前地产股仍难以出现趋势性的大幅回升。

政府的“微刺激”政策不断发力,5月制造业PMI数据也释放出经济企稳的信号;但困扰市场的负面因素也不少:房地产市场下行预期增强、信用违约事件不断增多,再加上IPO冲击的压力犹存,直接导致当前二级市场的悲观情绪上升。沪指再次回到平台的下沿区域,目前正面因素尚处于量的积累过程,以其力量尚不足以消除市场悲观情绪,从而难以打破短期的僵局。 国元证券

国元证券  
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地  
服务专线: 62627033  
www.gyzq.com.cn

