

机构论市

指数可能再创新高

昨天大盘继续震荡盘升, 银行板块推动大盘创出新高。建议投资者密切关注前期滞涨的大盘蓝筹股, 抓住目前的补涨行情。预计指数有再创新高的可能。(华泰证券)

上升通道难以立刻改变

从总体看, 股市还会得到流动性和政策方面的支持, 上升通道难以立刻改变。但指数大涨导致获利盘同步增加, 加上近期出现权重股分化的现象, 市场冲高后短期调整压力有所增加。(光大证券)

“二八”格局不利于后市

指数在快速上涨的过程中赚钱效应并不明显, 部分追高题材股的投资者出现亏损。如果后市延续指标股快速上涨而题材股继续整理的格局, 可能导致谨慎的投资者离场观望, 不利于后续行情的发展。(招商证券)

大涨之后面临调整

昨天市场继续演绎“通胀行情”, 金融股领涨, 但多数股票的涨幅落后于大盘, 预计今天将进行强势调整, 但跌幅不会过大。(西南证券)

市场风险正在快速积聚

在权重指标股大幅上扬带动下, 股指再度创出新高, 但在指标股带动股指大涨的同时, 近半数个股却出现调整走势, 这种赚了指数难赚钱的现象已持续数日, 连续大涨也使市场风险快速积聚。(广发证券)

权重股将继续推高指数

昨天大盘低开高走, 银行股、地产股等大盘市值个股涨幅居前。成交量稳定, 承接盘踊跃, 市场做多意愿依然强烈。从这两天权重股的表现看, 基金等主流机构已掌握主动权, 权重股在充分休整和有效轮动之后, 有望继续推高指数。(北京首证)

反弹格局保持良好

昨天股指刷新反弹以来新高, 权重股越走越强, 对市场形成有力的支撑, 目前反弹格局保持良好, 指数有挑战2800点整数关口的可能。但股指持续上行后, 盘中震荡不可避免, 整体将维持反复震荡盘升的格局。(九鼎德盛)

大盘有望加速上扬

在蓝筹权重股强势上涨的情况下, 大盘再度创出新高, 短期还有上涨的空间。从技术上看, 股指收于高位上攻以来的最高点, 多条均线对后市运行形成强劲支撑, 大盘将顺势上攻。(杭州新希望)

指数进入新的涨升期

大盘蓝筹股已成为现阶段主力拉升的重点, 受此影响, 指数有可能进入一个新的涨升期, 目标位直指指向3000点。(益邦投资)

多空对决

上证博友对2009年6月4日大盘的看法:



看多观点

本周到下周上半周市场都处于上升周期中, 由于昨天的上涨消耗了一定的动能, 今天市场可能再度维持高位震荡的格局, 为下一波上攻蓄势。若股指再度上攻, 大盘股依然会领涨大盘。(连心)

看空理由

从技术上看, 上行通道保持完好, 但短线技术指标超买, 指数与持股线的乖离率大大增大, 有回抽的要求。从技术面分析, 今天冲高后大盘将出现回调。由于大盘短线冲高后有回调的要求, 建议投资者趁冲高时降低仓位。(曹明成)

■热点聚焦

# 力推大盘上扬 “主攻手”悄然现身

◎张思智

近期大盘放量上扬, 成交量持续放大。从盘面看, 机构仓位稳步提升, 金融、地产等板块轮动, 投资者应在防范风险的情况下重点关注IT、高速公路等“高增长”、低估值”品种。

机构仓位稳步提升

昨天大盘大涨, 成交量达2300亿元以上, 显示出牛市的特征。机构仓位继续稳步提升是近期大盘大幅上涨的主要动因之一, 未来只要机构继续保持较高的仓位, 牛市格局将得到延续。

数据显示, 按照晨星中国标准统计的240只开放式偏股型基金平均净值增长率基本符合预期, 从仓位的统计数据看, 股票型基金和混合型基金仓位都有所上升, 开放式主动投资股票型基金仓位上涨幅度为0.12%, 考虑到市场的上涨对基金仓位的影响, 开放式主动投资股票型基金有主动加仓的迹象, 在所有152只此类型基金中, 有71只基金仓位上升, 其中67只基金采取了主动加仓的策略。

与此同时, 主动投资混合型基

金仓位继续上升, 相比前一周上升了1.08个百分点, 在剔除掉指数上涨的影响之后, 基金主动加仓1个百分点。资产净值总额处于前10位的基金公司的平均股票型基金仓位为86.44%, 平均混合型基金仓位为78.70%, 前10大基金公司的股票型基金平均仓位连续上升后开始维持稳定, 表明目前基金对市场的看法依然是谨慎乐观, 未来大盘总体趋势依然向好。

板块轮动 引领大盘上涨

银行、地产两大品种联袂上扬, 成为引领大盘上涨的生力军。金融服务板块指数大幅上扬榜第4.89%, 多只银行股冲上涨幅榜前列, 由于金融板块的估值处于偏低水平, 未来有可能继续引领大盘上扬。

从基本面看, 国务院近期批转发改委《关于2009年深化经济体制改革工作的意见》, 提出要深化金融体制改革, 构建现代金融体系, 对银行板块构成实质性利好。值得注意的是, 意见提出要出台放贷人条例, 积极引导民间融资健康发展, 对银行业整体发展构成实质性利好。国有商业银行的5月份

新增贷款规模基本与4月份持平, 预计6月份的新增贷款可能会出现小幅回升, 在政策面和流动性的推动下, 银行股有望继续为大盘上涨贡献力量。

除了银行板块之外, 地产板块也表现不俗, 成为盘中又一人气风向标。我国13年来首次下调商品房资本金比例, 普通商品房项目投资的最低资本金比例从35%调低至20%。众多地方政府再推房产新政, 促进房地产市场发展, 房地产板块将继续向上拓展空间。

构建双重攻击型组合

当前大盘已进入牛市行情的攻坚阶段, 如果宏观经济复苏, 股指有望再下一城; 如果未来宏观经济呈W形底部, 上升周期可能会被拉长, 在这种情况下, 建议按照“高增长”、“低估值”两大思路构建双重攻击型组合。

受到政策面和3G投资的拉动, IT和通信板块有望高速增长, 值得重点关注。电子信息产业调整振兴规划的核心目标有两个: 一是保增长, 力图维持行业的增长速度; 二是力争实现结构的改善, 构建基于未来的产业竞争力。增长将

成为首要目标, 也是相对而言需首先关注的目标。中国电子信息产业大致由电信产业、数字电视、整机与元器件、软件与信息服务业四个部分组成, 电信产业和数字电视产业是标准的国有资本控股的垄断市场。相对于其他产业, 电信产业和数字电视产业是一个需要国家高资金投入来推动的产业, 建议重点关注电信产业中的相关垄断型上市公司。

其次, 目前高速公路行业整体的静态市盈率和市净率约为16倍和1.9倍, 均处在历史底部区间, 是稳健型投资的良好品种。随着“7918”国家高速公路网络和多项地方加密高速公路的建设, 行业将逐步进入自然增长状态。高速公路行业与宏观经济息息相关, 车流量和路费收入是反映整体经济运行状况的重要指标, 工业生产恢复增长将有助于高速公路车流量的企稳, 行业路费收入增长状况将有望逐步改善, 可重点关注高速公路类上市公司。

值得注意的是, 近期大盘大幅上涨, 短期获利盘较为丰厚, 虽然总体趋势向好, 但未来有出现短线震荡的可能, 建议在设置好止损点的基础上注意风险的控制。

■老总论坛

## 创业板筹备：牵动牛市神经

◎西南证券研发中心 副总经理 周到

自本轮牛市启动至笔者截稿, 上证指数已经上涨了65.22%, 2009年以来, 上证指数已经连拉五根阳线。“红五月”过后的盛夏, 多方是否还会发动凌厉的攻势呢? 本轮牛市与上一轮牛市有所不同, 本轮牛市是在全球金融危机的背景下诞生的, 因此, 市场更加重视概念和题材, 而6.7月份的时间之窗至多拥有创业板筹备工作的看点, 这无疑能鼓舞多方的信心, 激发多方的斗志。

创业板拟上市公司可能会率先执行《关于调整预先披露时间的通知》的规定。中国证监会发行部曾在2008年7月10日发布《关于调整预先披露时间的通知》, 要求自2008年7月1日起, 对所有新受理首次公开发行申请, 我部将在发行人和保荐机构按照反馈意见修改申请文件后的五个工作日内在网上公开招股说明书(申报稿)。当时由于首次公开发行股票工作暂停, 这一规定事实上未得到执行。目前, 已经“过会”的主板和

中小企业板上上市公司分别有4家和28家, 完成这32家公司的首次公开发行股票工作至少需要2个月以上时间。中国证监会《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》即将结束征求意见, 创业板、中小企业板、主板拟上市公司提出的“上会”申请, 可以在这32家公司或其中一部分公司启动首次公开发行股票工作之后, 由于首次公开发行股票工作暂停了较长时间, 由于一部分创业板拟上市公司系中小企业板拟上市公司降格而来, 预计在网上公开招股说明书(申报稿)的公司会相对集中。这很容易成为市场的焦点。

创业板的开设和首次公开发行股票的开发正在紧锣密鼓地进行, 中国证监会《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》自2009年5月1日起施行。中国证监会修订的《证券发行上市保荐业务管理办法》和《发行审核委员会办法》、深圳证券交易所《创业板股票上市规则》已经结束征求意见稿, 创业板上市公司招股说明书、上市公司公告书的内容与格式、创业板上市公司信息披露规则等有待发

布。因此, 6.7月份证券市场的关键词依然是创业板。

2009年年末、2010年年初, 深圳证券交易所上市公司的数量有望超过上海证券交易所。《公司法》第一百二十一条规定: “本法所称上市公司, 是指其股票在证券交易所上市交易的股份有限公司。”按此定义, 我国内地上市公司现有1718家, 其分布是: 香港交易所上市公司93家, 深圳证券交易所上市公司751家, 上海证券交易所上市公司814家, SGX上市公司2家, 香港交易所和深圳证券交易所两地上市公司8家, 香港交易所和上海证券交易所两地上市公司49家, 上海证券交易所和SGX两地上市公司1家。如果中小企业板和主板在7月份恢复首次公开发行股票工作, 如果创业板7月份启动首次公开发行股票工作, 深圳证券交易所上市公司的数量有望快速增加。在正常情况下, 中小企业板上上市公司以往每年增加约100家。据此推测, 创业板上市公司每年增加约200家。因此, 半年之后, 深圳证券交易所上市公司有望增加150家, 而主板上市公司每年不过

增加不到20家。这样, 至2009年年末、2010年年初, 深圳证券交易所、上海证券交易所的上市公司分别约为900家和820家。

半年之后, 深圳证券交易所增加150家上市公司, 这意味着什么呢? 首先, 大量有现代服务业和先进制造业概念的上市公司将云集深圳证券交易所。目前, 投资银行在寻找上市项目时已经由以往的注重业绩, 演变为业绩与概念并重。投资银行思路的变化, 必然要得到投资者的认同, 因此, 投资银行会在路演时说股一级市场投资者, 并由后者传递给二级市场投资者。这样, 深圳证券交易所上市股票交易就会显得格外活跃; 其次, 创业板开设之后, 转股概念将诞生。目前, “升板自愿, 降板强制”的监管原则已经确立, 从股份报价转让系统升级到创业板, 中小企业板、主板, 从创业板升级到中小企业板、主板, 从中小企业板升级到主板, 将成为前所未有的题材。因此, 创业板的开设必然会牵动牛市的神经, 激发各路投资者的热情。而6.7月份正是创业板开设的前夜, 市场将继续保持相当的兴奋度。

■高手博客

## 大盘仍有上冲潜力

◎罗燕苹

经过前天的冲高震荡中途修正后, 昨天两市继续放量上涨。昨天早盘股指小幅低开, 随即在以地产股为主的指标股板块的带动下强势冲高, 整个上午呈现强势震荡走势, 午后在港股大涨的刺激下, 指数放量飙升。银行股是这轮反弹的主角, 浦发银行涨停, 大幅上涨伴随的抛盘令市场2点过后再度出现较大震荡, 但尾盘中石油开始发力, 银行股卷土重来, 推动指数收于最高点。两市全天成交额逾2400亿, 与前天基本持平。

市场的“二八”格局演绎得极为明显, 在指数连续上升之际, 我们可以看到, 每日盘中下跌个股仍为数不少, 昨天依然有近600只个股收绿, 个股分化的格局仍然没有改观。蓝筹股板块位居行业涨幅前列, 金融股以4.4%的涨幅稳坐头把交椅, 浦发银行涨停, 深发展涨8%, 招行涨7%, 交行、兴业银行、民生银行的涨幅也超过6%。银行股整体估值偏低, 涨幅滞后, 随着业绩的改善, 不仅具有较高的安全边际, 也存在补涨的机会。

房地产板块位居行业涨幅次席, 万科的涨幅为6%, 合肥城

建、大龙地产、泛海建设等涨停, 保利地产、金地集团、招商地产等主流地产股的涨幅也都较大。

从近期盘面看, 市场强势非常明显, 指标股板块全线启动带领市场走出低谷并一再勇攀高峰, 基金主力加仓行为非常明显, 主要有以下几点原因: 首先, 蓝筹股整体涨幅落后于同期大盘, 有补涨的潜力; 其次, 蓝筹股明显受益于经济复苏, 国家刺激内需和国际商品价格上涨的各种因素对蓝筹股板块的利好效应最大; 其次, 最新数据统计, 蓝筹股市盈率目前不足20倍, 远远落后于当前A股平均市盈率, 较高的估值优势吸引了众多机构介入; 最后, 从去年到现在, 指数涨幅已超过60%, 个股涨幅2.3倍的比比皆是, 已经积累了一定的泡沫, 蓝筹股则具有较强的安全边际, 这也是基金扎堆的原因之一。总体来说, 蓝筹股行情在继续发酵, 有望带动指数继续挑战新高。操作上, 投资者可继续关注蓄势充分的大盘蓝筹股。鉴于目前国际市场上有色金属、石油、黄金价格不断上涨, 资源板块仍有很大的潜力, 投资者可积极把握。

更多精彩内容请看 <http://wanbingdb.blog.cn-stock.com>

## 6月份将是权重股天下

◎金戈

近期市场的运行特点是高位震荡, 只要大盘指标股启动, 就能使得指数上行速度较之前明显加快。从上证指数分时走势看, 后市依然具备上涨的空间, 由于目前指数距5日均线依然较远, 市场继续保持高位震荡攀升的概率较大, 与此同时, 5日均线以每天30点的速度向指数靠拢, 为大盘再度上攻提供技术保障。对于后市操作, 建议投资者密切关注金融股、地产股的走势和量能能否继续有效放大, 依然要控制好仓位, 切忌盲目追高。

自今年3月以来, 有色金属期货价格出现了一轮快速上涨, 这只是因美国政府为拯救经济不得不开动印钞机导致美元贬值的预期反应而已。近段时间, 原油期货价格连续暴涨, 就不能仅仅用之前的预期来解释, 通胀时代有可能提前到来。

提起通胀, 人们的反应就是商品价格上涨, 而如今老百姓的感受是, 众多与老百姓密切相关的物价并未出现上涨的迹象, 有的反而还在下跌。这种现象给人以错觉——通胀离我们很远。但从经济运转的过程看, 虽然目前终端消费品价格并未上涨甚至还处于下跌中, 但基

础原材料的价格确实出现了上涨的苗头。从经济学的角度看, 从基础商品价格上涨到终端消费品价格上涨, 其传导必然需要一段时间。在终端消费品价格上涨之前, 先知先觉者就在着手应对未来可能出现的变化, 如今股市、楼市双双红火的局面就是其结果。国际原油期货价格快速大幅上涨很可能就是标志, 毕竟石油是工业的血液, 如今国际原油期货价格上涨, 其对全球经济影响的广度、深度可想而知。

目前全球经济看不到复苏的迹象, 很多人都将国际原油期货价格上涨理解为人为炒作的结果, 但油价的上涨必然反过来对全球经济产生深刻的影响——经济因油价上涨可能步入复苏, 也可能因油价上涨进一步衰退。但不论出现哪一种情况, 国际原油期货价格的上涨最终都将导致终端商品价格上涨, 从而促使通胀时代的来临。可以说, 国际原油期货价格上涨是通胀时代到来的一个标志, 股市面对通胀, 自然是上涨容易下跌难, 由此不难得出这样的结论——6月份将是权重股的天下。

更多精彩内容请看 <http://dyj168.blog.cnstock.com>

■港股投资手记

## 两岸金融交流与香港

◎香港媒体人 罗绮萍

上海证券交易所副总经理刘东启已不是第一次到台北, 不同的是以往他会取道香港到台北, 然而在5月20日这天, 他从上海直飞台北, 出席5月21日在台北举行的“两岸三地ETF市场发展论坛”。

近期两岸三地金融界的交流愈来愈多, 我6月3日在香港参加了第五届两岸论坛及第四届台港论坛, 仔细听取台湾金融监管委员会主任委员陈冲的演讲。

我在一个月內三次访问台湾证券交易所董事长薛琦, 第一次是在海南博鳌亚洲论坛, 第二次是在上海陆家嘴论坛, 第三次便是这次在台北历史性聚会上, 上海证券交易所、深圳证券交易所、台湾证交所、台湾柜买中心以及香港交易所五个交易所的负责人首次会聚一堂, 商讨以交易型开放式指数基金(ETF)这种较为创新的金融工具打破两岸三地的证券业“篱笆”。

这天港交所行政总裁周文耀十分活跃, 逐一回应媒体的提问, 他深知在“两岸金融直航”之前必先取道香港, 随着两岸金融合作广度与深度的拓展, 香港现阶段不愁竞争, 会因为蛋糕做大而受惠。

台湾对投资大陆资产兴趣甚浓, 这已不用笔者多加解释, 最新的发展是大陆投资者对台湾也是兴致勃勃, 6月2日江苏华西村一支团队到了台北, 在台北著名的华西街(同名但没有关系)接受媒体的采访, 华西村村长豪爽地说: “我们打算投资五个亿到这里。”台湾记者问: “是人民币吗?”村长答: “人民币! 就是20多亿港币。”台湾记者惊得咋舌不已。

但现时两岸人民尚不能直接买卖对方的股票, 看来今年可望通过ETF间接投资, 由于香港已与内地签了CEPA, 也与台湾金融监管委员会签了MOU及附例, 香港发行的ETF很快便可以在台湾买卖, 在内地买卖相信也有望在今年内成事。

根据笔者与监管机构及业内人士沟通的结果, 估计最可能出现的格局如下: 先是台湾可以买卖香港的ETF, 台湾投资者最感兴趣的当然是A股相关的产品, 薛琦已经提及沪深300这只ETF, 至于成交额多的A50, 业内人士估计由于需求已很大, 相关的QFII额度不够, 如在台湾推出, 会有被不合理推高股价的风险。

至于大陆投资者要买台股, 可买香港的台股50ETF, 由于香港的投行在台湾市场买卖股票相对容易, 供应不成问题。上证所刘东启在上述研讨会上重点提到已看到香港恒指、道琼斯指数、富时指数及MSCI的ETF的建议书, 认为已非常成熟。业界相信这几只ETF的进度会快一些。至于台股50ETF能否作为同一批试点在台湾推出(或在深圳同时推出), 则要视乎这几个月的进展。

■港股纵横

## 整数关前反复震荡

◎第一上海证券 叶尚志

昨天港股反复震荡, 呈冲高回落的走势。大盘股明显出现分化, 权重股汇控和中移动在冲高时遇到较大的阻力, 是拖累大盘的主因。内地银行股和内地保险股仍然保持上攻的姿态, 加上内地A股市场继续创出新高, 对于港股是利好因素。大盘暂时上冲到位之后, 市场热点开始转向, 从大盘股逐渐转移到小盘股, 昨天有37只小盘股的日涨幅超过15%。

昨天午盘恒生指数一度上冲至18967点的新高, 盘中曾上涨了578点, 然而, 由于在19000点整数关口前仍有心理压力, 权重股汇控带头逆市下跌, 导致获利盘涌现, 令大盘的涨幅明显收窄。恒生指数报收于18576点, 上涨了187点, 成交量减少到906亿港元。恒生指数数日来两度尝试冲击19000点大关未能成功, 令市场气氛转为谨慎, 高位获利盘的出现是可以预见的。但到目前为止, 市场上的主动性沽盘依然未见活跃, 昨天大盘空心理金额仅为36.8亿港元, 除非恒生指数失守18000点心理大关, 不然的话, 相信仍将维持企稳的格局。

权重股汇控面临的压力比较大明显, 股价连跌两天, 昨天再跌1.76%至66.85港元收盘。恒生指数成分股比重的调整6月8日将正式生效, 汇控的市值比重将从目前的近20%下调到15%, 这也会对汇控构成压力。另一方面, 美国金融机构包括摩根大通、摩根士丹利和美国运通银行等相继进行配股集资活动, 消息令美国金融股股价普遍受压, 汇控也受到拖累。

内地银行股强势依旧, 高盛配售工行的消息逐渐被市场消化, 工行的股价稳守在传闻配股价4.88港元的上方, 表明市场抛压暂未加剧。内地A股市场继续创出新高, 上证指数逼近2800点关口, 刺激内地保险股再度上冲, 昨天中国人寿、中国平安和中国财险的涨幅都在1%以上。

■B股动向

## 延续强势 再创新高

◎中信金通证券 钱向劲

昨天沪深B股大盘进一步上涨, 上证B指站上180点, 报收于181.10点, 涨幅为1.26%; 深成B指报收于3574.78点, 大涨3.34%。沪深B指双双创出本轮反弹行情以来新高, 强势格局得以维持。

从技术上看, 深成B指连续三个交易日上涨, 创出近期收盘新高。由于短线涨幅过快, 存在技术性震荡整固的要求, 在政策面回暖以及资金面对充裕的环境下, 后市权重品种的表现将直接决定市场的方向。考虑到地产股行情尚未完全结束, 投资者需要做的就是把握操作的节奏或者耐心持有优质B股。