

■ 大势研判

分歧中渐现两个清晰的思路

◎金百灵投资 秦洪

近期A股市场出现了单边上涨的趋势。上周上证指数更是形成了持续五连阳的K线组合。有激进的观点甚至称,上证指数极有可能在本周上摸3000点。但周末出现了国有股划转给社保基金的信息,这引发了市场的激烈争论,从而对上周上摸3000点的趋势形成了考验。那么,如何看待这一信息呢?

一条信息引发两大分歧

对于国有股划转这一个信息之所以引发如此激烈的市场争论,主要在于两点。一是国有股划转是否减持的争论。众所周知的是,在一轮牛熊循环中,正是在发行过程中新股减持10%的政策放大了大盘的下跌趋势。而目前国有股划转的最

终结果可能还是减持以充实社保基金,毕竟目前社保基金面临着较大的资金压力。正由于存在着如此的逻辑推测,故证券论坛一片争辩。二是国有股划转对资本市场影响的争论。因为目前A股市场已成功实现了股权分置改革,“大小非”渐次进入到全流通状态。而近期一系列信息也显示出地方国企以及民营企业的股东以及上市公司高管股份减持力度较大。所以,当国有股划转之后,是否会诱发这些已进入到解禁阶段的股份加速减持,从而给A股市场带来较大的压力。这自然会引发部分短线资金的担忧。

两个思路逐渐清晰

对此,笔者也认为国有股划转的确是一个大事件,对证券市场的运行将产生较为深远的影响,但更

多可能是一个相对积极的深远影响。为何?

一是因为国有股权转让由社保基金持有,在承继原国有有限限售期的基础上还延长三年的禁售期,也就是说,即便在2006年发行的上市公司在转持后的股份比例也得到2012年才能减持,这就意味着无论是从资金还是心理层面,均对短线趋势难以形成实质性的压力。相反因为如此的政策安排,向市场折射出管理层对未来三年的证券市场相对乐观的预期,毕竟只有认可三年后的股价相对强劲,方才有如此的底气承诺再延长三年。二是因为目前应转持的股份并不大。数据显示,截至3月26日,符合条件的公司共131家,涉及国有股东826家,应转持股份约83.94亿股,涉及市值约639.33亿元,如此的数据显示出市场有足够的承受能力,因此,

对短线A股市场的走势并不会形成实质性的压力。相反,这会有利于对全民形成一个安全边际,有利于刺激居民的消费激情,从而催生未来包括股票在内的购买力度,有利于证券市场的长期发展。

也就是说,在目前背景下,市场或有望形成两个清晰的思路:一是市场趋势可能并不会轻易改变,毕竟国有股划转信息只是在心理中对市场形成一定的影响,但正如前文所提及的各种信息,市场短线走势仍然有望延续着原先的运行趋势;二是市场或有望形成新的领涨热点或者说新的强势股,为何?因为国有股划转是地方政府利益(地方国企发行股票也得划转)向中央政府利益无偿转移,既然如此,地方国资控制下的优质资源可能会更积极选择借壳,而非一味地IPO,因为IPO要交给社保基金10%。所以,这必然会催

生新的强势股。

短线趋势仍可乐观

既如此,笔者倾向于认为近期A股市场虽然震荡加剧,但短线仍存在着一定的涨升空间。如果中国石化等指标股的强势得以明朗的话,那么,上证指数确有可能在本周冲击2900点甚至3000点的可能性。故建议投资者在操作中仍可积极关注两个个股:一是指标股、人气股,包括银行股、类金融股等品种;二是行业景气相对乐观且半年报业绩不俗的个股,比如说地产股、券商股、汽车股、汽配股等品种。另外,对前文提及的资产重组板块要予以积极的关注,不排除短线资产重组股进入到主升浪的趋势,尤其是上海、西安、南京等一些地方国企优质资产较多的区域性品种。

■ 更多观点

延续强势,再攀新台阶

◎陈晓阳

上周大盘在新股IPO重启消息明朗之后,终于摆脱近期盘整格局,并形成了向上突破之势。并且周末消息面上,仍以偏多有利因素占据上风。本周上证指数攻下3000点整数大关犹如探囊取物。那么本周大盘呢,是此轮行情最后一波疯狂,还是将继续维持一段强势?

首先来看,当前市场投资者密切关注的焦点话题。日前管理层启动国有股转持措施,按首次公开发行人实际发行股份数量的10%国有股,转由全国社会保障基金理事会持有,并再延长三年禁售期。虽然该措施三年之后,是一个利空因素,但是目前而言,不仅仅在新股发行之际,增强了投资者的持股信心,而且也即将到来的下半年限售股解禁量占全年80%的解禁高峰减轻一定的压力。还有温家宝总理在调研时表示,我国经济正处在企稳回升的关键时期,要坚定不移地继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。说明只要政策导向不变,经济回升的预期就会更加期待,同样对本周短期行情形成良好的做多气氛。

其次,笔者并不认同IPO重启之后行情将扭转本轮反弹以来的趋势。至于未来大盘强势行情还能维持多久,笔者认为,新股发行之后,不断新上市的上市公司提供的市场资金需求与充足的资金面供应,达到一个新的供求平衡后,才会改变未来的行情趋势。尽管截至目前已过会的尚未上市的33家公司将会陆续推出,为市场带来大量的资金面供给,但是当前充足的资金面一时还不会改变供过于求的局面。在未来,一两个月内,市场资金面供求关系仍然以供应占据上风,短期内就不会改变大盘的强势行情趋势。只有供求平衡后,或在某个时间段发生了失衡,市场才会真正发生阶段性逆转。

趋势形态上,上证指数在消息面明朗之后,连续三天出现了持续强劲上攻行情。虽然股指的快速上涨,将会产生短期市场内的多空分歧,不过由于结合当前基本面因素,后市大盘在趋势上形成了突破短平台之势,显然在趋势上将会在震荡上行过程中再上一个台阶的可能,意味着短期大盘仍有上升的空间,后市大盘的节奏将会表现震荡整固上行,逐步攀升至3000点之上的台阶位置。

在操作策略上笔者建议:一方面,在末来通胀预期之下,加上地产股中报预期整体向好,可以适当关注以地产为首的主流品种投资机会;另一方面,伴随今年半年报披露时间的来临,可以从半年报预期个股中寻求机会。

五连阳后,将冲高回落?

◎东吴证券 江帆

6月份的第三个交易周沪深两市呈现连续攀升的良好态势。随着IPO重启这一不确定因素的尘埃落定,金融、地产、石化等权重蓝筹轮番启动,周一深发展、周三万科、周五南车的涨停,周四建行、煤炭大涨,带动股指迭创新高;而IPO的渐行渐近也使券商股、参股券商股也表现强势;甲型流感肆虐的背景下医药生物类板块也表现抢眼。但股指的昂扬吐气多数股票反而出现下跌,新能源、有色、煤炭等前期热点则表现低迷,股指高位放量显示有部分资金逢高出局,大部分个股其实并非像股指表现得那样强劲。

政策面上利好仍在延续。管理层明确表示,积极的财政政策和适度宽松的货币政策将继续。而市场相关的人士指出,二季度国内经济增长速度有望反弹到7%以上,即意味着2009年GDP保八目标实现的难度降低。不过上述利好对于市场来说已难以形成有效的刺激。可以以继2007年下半年后结构性失调的“指数牛”再度现身A股市场,个股结构性调整明显,市场积累的调整压力及宏观基本面带来的压力后市将无法回避。只是市场主力利用了权重股将股指维持在高位。2009年上半年在政策刺激、流动性充沛、经济复苏预期的大背景下,大盘在短期内大幅度上涨,沪指最大涨幅已达58%,股指的上涨在很大程度上已透支了经济复苏的预期,下半年市场将会很难再现上半年辉煌,理性回归与调整调整将是下半年主基调。尽管经济在一定程度上呈现出积极回暖迹象但资本市场价格回归速度远趋基本面,国际经济形势的反复、创业板、大小非及IPO的发行,都会让市场未来面临更多不确定性,而2009年下半年流动性可能会远不如上半年乐观,毕竟信贷增速很难保持上半年增速,在高估值背景下下半年市场可能在反复震荡中迎来市场的理性回归。

面对IPO重启预期,大盘似乎在验证新股冲击也不,但新股在给予市场带来新的炒作热点的同时也势必导致市场关注度出现转移,而上市公司半年报、市场资金和筹码供求平衡等问题将成为市场关注的重心。市场对宏观经济回暖速度的整体预期存在一定的修正要求。

虽然技术上大盘放大的量能,日线和周线的强势仍提示股指有惯性上冲的动能,但周五沪指日K线已触及BOLL线上轨,因此后市面临一定压力。而结合周K线来看,均线多头并列支撑大盘在调整后于上周收出一根缩量中阳线,但是在近期持续上涨后本周再度大幅上涨的概率较低,而市场结构性的分歧也将制约股指的上行空间。因此后市冲高回落可能性较大。之后股指在目前相对高位仍将频繁震荡拉锯。实际上股指在近期的上涨也并非没有带动更多个股反弹,这从每天下跌的家数都保持在半数以上可见一斑。市场再现多数投资者难持有不赚钱,而后市一旦大盘回调势必还将“赚指数不赚钱”。周五尾盘医药股集体的惊魂跳水也说明目前阶段个股“可操作性”并不强,适当控制仓位和谨慎操作仍是必要的。

■ 强势行业点评

煤炭排名持续上升

◎今日投资 杨艳萍

上周贵金属、综合性工业和有色金属排名依旧稳居前三;摩托车制造和煤炭排名升至第4名和第5名;房地产经营与开发和轮胎橡胶排名分别提升4名和5名成为跻身前十名的新晋者;而电力设备与配件和非金属材料排名分别下跌3名和5名而跌出前10名;上周排名位居前10名的行业还包括网络设备、汽车零部件和应用软件。

煤炭排名持续上升,上周排名第5名,较前一周提升2名。上半年煤炭板块的表现更多的是估值的恢复性上涨,目前煤炭估值仍有提升空间。渤海证券表示期待行业景气度的进一步回升。他们判断,经济刺激计划效果显现,下游行业逐渐复苏,预计下半年发电量增速为9%左右;钢材、水泥直接受益于投资的拉动,从而带动煤炭的消费需求;下半年煤炭行业的运营基本要好于上半年,煤炭行业景气度也在恢复当中。预计下半年煤价整体平稳,受需求的回暖,预计会小幅上涨,但涨幅不会太大,主要因为煤炭市场相对宽松,经济恢复阶段不支持煤炭价格大涨。目前煤炭行业盈利能力仍高于历史平均水平,随着价格企稳,煤炭2009年全年业绩有望延续一季度的态势运行。

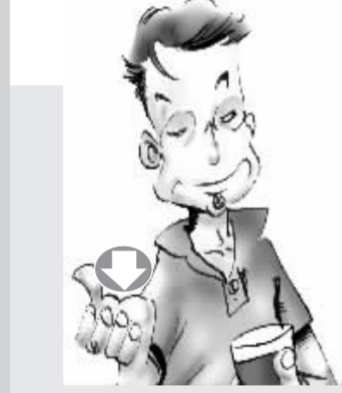
房地产排名位居前列,上周较前一周提升6名至排名第6。渤海证券表示,2009年下半年房地产行业盈利有望大幅改善,2010年上半年将再提高。目前地产投资增速的反弹已经开始,下半年房地产开发投资将进一步加速,房地产行业景气度提升,进入资产为王时代。他们预计,2009年商品房销售均价同比增速将低于21.06%;商品房销售面积将增长30%以上;商品房销售毛利率将同比增长38%以上。莫尼塔公司称,未来三个月内商品房价格和交易量可能呈现反复震荡过程,但从今年9-10月开始,投资性需求可能大量进入市场。短期地产板块存在技术性调整的可能,但不必过于担忧,6-7月采用防御性的进攻配置,8月之后重启地产进攻型配置。

股金在线频道周末荐股

嘉宾	推荐个股	推荐理由
金洪明	耀华重工 (600320)	继任大股东,目前仍有10支30日均线个股。该股在经历长期停牌后,上周放量突破上行,可逢低介入。
文育高	金路集团 (000510)	四川宏达(集团)有限公司日前成为公司第二次大股东,资产重组的预期增加其想象空间。该股停牌时间较长,建议逢低关注。
杨冲宇	航空动力 (600893)	航空发动机制造商,公司在现有产能推动下有望获得长足发展。近期股价调整充分,值得关注。
罗燕燕	长江电力 (600900)	在电价上调确定上涨4%之后,电力股光复其蓝筹地位。上市公司回归盈利。该股近期有主力资金参与的参与,建议关注。
吴青岑	中国铁建 (601196)	该股已经长达7个月横盘震荡整理,蓄势待发,后期有望补涨。可逢低介入。
王治强	中国联通 (600050)	该股在前期经过连续4%之后,股价相对低位,有望在目前阶段补涨。
张谦	泰达股份 (000652)	该股上周连续5天小阳,表明有资金在逐渐关注。本周可以适当参与。
王国庆	西水股份 (600291)	公司是内资上市地区最大的水泥生产商,具有较好的土地储备资源。其股价创出新高后再次高位震荡,但仍维持较好的上升趋势,逢低可逢低介入。
高卫民	福耀玻璃 (000036)	

更多精彩内容请见 http://www.cnstock.com/rzt/gjz/

本周股评家最看好的个股



9人次推荐:(1个) 中信证券 (600030)

8人次推荐:(2个) 海通证券 (600837) 中国太保 (601601)

7人次推荐:(3个) 天士力 (600535) 中国人寿 (601628) 峨眉山市 (000888)

6人次推荐:(3个) 中国南车 (601088) 中国神华 (601766) 中联重科 (000157)

5人次推荐:(6个) 海信电器 (600060) 中青旅 (600138) 浙江医药 (600216) 首旅股份 (600258) 青岛啤酒 (600600) 苏宁电器 (002024)

4人次推荐:(11个) 三一重工 (600031)

中国联通 (600050) 广州控股 (600098) 上海汽车 (600104) 天坛生物 (600161) 江苏吴中 (600200) 江淮汽车 (600418) 华晨汽车 (600741) 马钢股份 (600808) 王府井 (600859) 博瑞传播 (600880)

本栏所荐个股为周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报·证券大周刊》、《青年导报·证券参考》、《金融投资报》、《江南时报·大江证券》、《大众证券报》、《信息早报·价格与时间》、《购物导报·股市快报》、《现代商报·证券投资指南》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

■ 瞭望台

A股劲升纯阳造 周边趋淡多阴跌

◎云清泉

上周五,美国主要股指涨跌互见,道指下调0.19%,标普、纳指收涨0.31%、1.09%,三大股指的周跌幅最终锁定在2.95%、2.64%、1.69%,这也是五周来或5月初至今的首次下跌。放眼全球,其他主要股指也纷纷回调,其中:英、法、德调幅约2.2%、3.2%、4.5%,日、韩和加、澳以及台、港跌幅超过3%,而巴、印、俄又分别跌4.1%、4.7%、10.6%,且大多已跌破5周均线和上升趋势线,就是说,周边股市中期形态已经趋淡。

尽管美元指数仅上涨0.2%,但期市上周却遭遇重创,如纽约金价、油价和CRB指数依次下跌0.5%、3.5%和3.6%,粮棉类品种的周跌幅还普遍超过5%,美棉花连更是大跌8.3%,且几乎所有的品种都已出现破位迹象,表明期市近期持续上扬的局面很可能已告一段落。耐人寻

味的是,上周五美元的下跌并没有刺激大宗商品市场走强,而是出现美元与期市品种同时下挫的局面,两者之间惯常的“跷跷板”现象又一次消失得无影无踪。

仅就美股而言,以下几点留意:一是道指、标普、纳指3月以来最大涨幅已超过37%、43%、48%,这通常是几年才能完成的,或者说,市场目前的获利回吐压力较大;二是在周阴线之后,三大股指低开走低并收跌,光头下影阴线,而道指、标普则跌破5周均线和中期上升趋势线的支撑,说明持续了三个多月的升势已有所改变,近日转入整理格局的可能就相对更大些;三是以标普为例,在周涨幅不断收敛的同时,日跌幅也逐渐缩短并处于临界状态,短期内震荡加大的概率日渐增加,下行阻力无疑更大得多;四是上周五为股票期权、股指期货、股指期货以及个股期货到期的日期,纽交所成交量激增近一倍,可股

指表现却差强人意。简单说,道指、标普近日若不能站上8650点、9300点,就很难会击穿上周的低点,纳指便难以独善其身,美股整体形势也将进一步趋淡。

沪深股市上周稳步上行,周阳股还是由5根日阳线构成的“纯阳体”,5.0%、6.8%的升幅也是去年11月至今的第八大和年内第六大周涨幅,强势风采由此可见一斑,再创历史新高不在话下。但以下三点尚需留意:1、上周的日均成交不足1960亿,较前再度缩减5%,说明参与热情并未提高,追涨意愿淡薄仍将限制有效的上行空间;2、目前的累计涨幅已相当可观,沪市高点连线本周又在2937点上下(误差约6点,该线周均上下20%上升至接近40%。)

程度也会加强股指上破的市场意义。可见,无论近日能否触及3000点大关,也不管创新高后是否会震荡加剧,大盘的运行格局很可能都将发生重大的变化。

在周边纷纷回调的时候,沪深股市上周的稳步上行自然就显得格外突出,即A股在全球股市中又一次独树一帜,但短期震荡即冲高整理的可能却有增无减。与周边相比,相同之处是A股和以美股为首的全球股市回调风险尚存,因为两者都面临获利盘和解套盘构成的双重压力;差别的根本固然是大背景不同,可体现在市场方面主要就是A股近两周持续缩量,而较重要的顶部往往是买盘不济而非卖盘加大导致的,美股持续缩量后陷入回调便是一个明证。总体看,周边市场的影响依然较为有限,A股的走向更多地仍将取决于其权重蓝筹股的表现,因为它们是做多信心和意愿的最主要体现。

■ 首席观察

怎样看待A股和H股的分化走势

◎东航金融 廖科

上周市场走势比较有意思:A股市场新高不断;而港股市场却跌跌不休。上周,上证指数5个交易日4涨1跌4跌,涨幅4.98%,香港国企指数则1涨4跌大跌5.22%。A股和H股,本是同根生,走势为什么如此分化呢?

笔者认为,中国内地和香港市场流动性的相对变化直接影响着A股和H股的对峙走势。股票价格的变化有着直接的影响。虽然影响证券市场流动性的因素很多,包括货币供应量的变化、股票流通市值的变化、新增开户数的变化等,但金融机构间短期拆借利率的走势依然可以作为一个市场短期流动性变化的参考指标。进入2009年以来,中国内地和香港皆没有调整过基准利率,在这种背景下,两地短期拆借利率的相

对变化可以间接反映出两地市场流动性的相对变化,进而可以解释两地市场的相对走势。

数据显示,从年初至3月初,港元1个月拆借利率从0.15%上升至1%、人民币1个月拆借利率却从1.20%下跌至1.03%,表明这段时间内,内地市场的流动性在改善而香港市场流动性却在恶化。这段时间内,两地市场的走势和流动性变化趋势也相一致,境内A股市场稳步上行而香港市场一路下跌,恒生AH股溢价指数也由年初的112上升至3月初的超过160,即意味着A股相对H股的溢价由12%上升至超过60%。3月份之后,香港市场的流动性改善好于境内,从拆借利率上看,港元1个月拆借利率从0.35%下降至5月21日最低的0.054%,而人民币拆借利率则在1.01%至1.03%的水平窄幅波动。由于香港市场这段时间流动性得以改善的程度好过

内地,香港市场从3月到6月初的表现也好于境内市场,A股相对H股的溢价也从超过60%回落至6月1日最低的20%。从5月21日至今,港元1个月拆借利率从0.054%上升至0.1%,上升幅度近1倍,人民币拆借利率和港元拆借利率之比也从18回落至10倍左右,意味着内地相对香港流动性改善,A股也相对H股逐步走强,A股相对港股的溢价也由20%上升至接近40%。

有几方面的原因可以解释香港市场的流动性为什么会趋于相对紧张。首先,香港金管局在6月计划新增416亿港元的外汇基金票据,这将减少市场中的资金量;第二,香港新股密集发行。香港市场上,近期有包括旭光资源、中国金属再生资源、霸王等多只新股上市,募集资金可能超过60亿港元,这也给市场流动性带来压力。相比较而言,内地市场资金面的情况就要好很多,即使

没有明显改善,但也没有明显恶化。

尽管A股屡创新高,但笔者认为,如果外围市场不能走好的话,A股市场也面临着较大的调整压力。从A股相对H股溢价的角度看,A股相对H股的溢价达到39%,已经高于31%的历史平均水平。由于海外信贷市场显著好转,A股相对H股溢价达到今年3月,即60%左右水平的可能性非常小。事实上,从2008年开始,A股相对H股的溢价一直呈现回落趋势,恒生AH股溢价指数的峰值一路走低。笔者估计,A股相对H股的溢价如果达到50%以上,A股市场的相对估值压力将变得非常大。从相对估值的角度出发,如果H股不能走好,A股市场要独善其身难度也较大。而且,从市场流动性的角度出发,我国央行已经连续2周进行了资金净回笼,而A股的IPO也已经启动,这些都为未来市场的上涨态势增加了一些不确定性。