

机构论市

市场面临获利回吐压力

整体来看,周三市场低开高走,盘中保险、地产、银行等权重板块继续轮动并成功突破3000点大关,但市场面临技术超买、估值分歧等诸多压力,投资者须保持谨慎。(民生证券)

大涨之时应保持清醒

昨日市场继续对保险、地产、银行高举高打并成功突破3000点大关,但在市场大涨之时,盘中下跌家数仍超过600家,随着大小非的套现和下半年IPO的加速以及即将到来的中报冲击波,投资者应保持清醒。(广发证券)

短期仍将惯性冲高

短期行情仍将习惯性冲高的动作,但作为重大的分歧界限,3000点不可能一蹴而就,整固夯实力度可能是行情反弹以来最为强大的。因此,大幅度、强力度的震荡将不可避免。(世基投资)

股指围绕3000点整固

昨日股指在金融、地产、钢铁等权重股的合力下攻克了3000点关口,短期来看股指有围绕3000点反复整固的要求。(金证顾问)

强势格局有望延续

周二沪指成功站在3000点大关上方运行,而深成指则向上回补了去年6月初的向下跳空缺口。短线来看,目前短期指标重新走强,市场量能也同步放大,市场整体的强势格局有望延续。(九鼎德盛)

冲关之后调整行情将展开

周三大盘强劲上扬,最终成功突破三千整数关口,创新高的同时也带来了资金净流入约180.5亿元。我们预计今日股指会达到3050左右,但仍要小心短期头部的形成。(广州万隆)

小心短期头部形成

两市昨日的总成交金额为2329.57亿元,和前一交易日相比增加169亿,资金净流入约180.5亿元。我们预计今日股指会达到3050左右,但仍要小心短期头部的形成。(广州万隆)

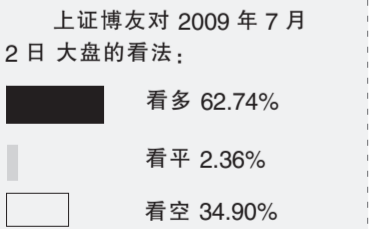
3000点上下将反复争夺

周三大盘略微低开之后一举攻克3000大关,不过3000点一带对应着去年政策平台的密集成交区,心理压力仍然存在,估计大盘还可能在3000点上下反复争夺,其间以个股行情为主。(上海金汇)

市场存在着进一步活跃空间

周三两市低开高走,沪指突破3000点大关。整体看,大盘整体重心依然向上移动,短期市场存在着进一步活跃空间,预计后市在权重股轮动效应下,股指继续往上走的概率依然较大。(北京首证)

多空对决



看多观点

收复三千点之后,后市将怎么发展?在经济面好转的前提下,技术上仍有支持走高的能量。上证指数的月K线MACD趋向指标刚形成金叉翻红,意味着三季度股指运行格局仍将是震荡上升,下半年如果实体经济走势好于预期的话,不排除年内有上摸4000点的可能。(陈国园)

看空理由

昨天大盘突破3000点,成交量放大至1562亿。多路资金轮番做多,但仍然难挡个股的冲高回落,目前操作不宜追高,低吸为上策。短期已经大幅炒作的个股将进入调整,关注量价和趋势,已经大幅炒作的个股宜高抛。(李雨青)

■热点聚焦

# “完美风暴”演绎中期行情

◎张恩智

周三大盘放量上涨,上证指数以近乎完美的形态突破了3000点大关,根据机构仓位和板块轮动方面的分析,我们认为大盘中期上涨趋势将被进一步确认,宜中期关注钢铁、和铁路设备板块。

机构力挺V型突破

数据显示,在3000点附近,基金仓位继续回升,股基平均仓位依然在80%左右,统计范围的270只偏股型开放式基金上周的平均仓位为79.52%,其中股票型基金平均仓位为86.00%,混合型基金平均仓位为72.08%,比上一个观察窗口仓位上升2-3个百分点。剔除指数上涨的影响,偏股型基金近10个交易日平均加仓约2.58%,其中股票型基金主动加仓3.12%,混合型基金主动加仓2.34%。从具体基金来看,主动加仓幅度在3%以上的基金有122只,而主动减仓幅度在3%以上的基金仅有52只。因此无论从仓位统计还是从基金操作上看,机构在3000点左右稳健加仓,大盘在未来一段时间内震荡后站稳3000点的可能性较大。

从机构仓位的比例结构来看,近10个交易日高仓位基金的比例也继续增加,仓位在90%以上的基金增加为25.78%。根据投资风格统计,

价值型基金平均仓位有较大上升。成长型、价值成长平衡型基金平均仓位分别为76.09%、77.23%。价值型基金平均仓位上升至84.02%,而根据晨星(中国)配置风格测算,积极配置型、保守配置型、晨星股票型基金平均仓位均小幅上升,显示出一定的仓位稳定性。我们注意到,下半年总体数据可能会要好于上半年,机构下半年的做多热情可能会更高。今年一季度的GDP增速是6.1%,乐观的预期是二季度、三季度、四季度GDP分别按照较高的环比增速增长,显示出很强的V型态势,在这种情况下,A股在3000点的上攻将被进一步确认。

板块上演“完美风暴”

从热点轮动上看,周三对指数贡献最大的分别是房地产和金融两大板块,其中房地产行业指数大幅上涨4.91%,多只个股涨停;而金融行业指数大涨3.74%,成为大盘上涨的发动机。

从基本面看,房地产行业回暖的趋势得到数据的进一步确认,中期内将继续引领大盘上扬。数据显示,5月份的国房景气指数为95.94,连续两个月出现上升,前5个月,全国商品房销售面积为2.46亿平方米,同比增长了25.5%。5月份全国指数环比上涨了0.6%,这是07年11月份以来的最大环比涨幅。根据

■老总论坛

## 提高效率靠货币流动

◎民生证券研究所所长 力蓬

金融危机发生后,各国政府总结了过去经济危机的经验,立即向市场注入了大量的流动性,以解燃眉之急。其背后将是世界政治、经济格局的变化,谁顺应市场变化快,谁将占得先机。

货币政策作为政府干预经济的主要手段之一,向市场注入流动性,特别是由投资转化为消费能力的形成是至关重要的。不管是经济危机,还是经济周期调整,现象都是市场供需需要调整,经济危机,一定是由于产品供应充分而购买力不足造成相对的产品过剩;经济周期的调整道理上是一样的,只是幅度和影响上是有很大差异的。所谓购买力不足,一般都表现为“货币供应不足”。

从2008年12月开始到现在货币供应是宽松的。根据中国人民银行发布的数据,5月份人民币贷款增加6645亿元,5月末,金融机构人民币各项贷款余额36.21万亿元,同比增长30.6%,增幅比上年末高11.87个百分点,比上月末高

0.88个百分点。广义货币供应量(M2)余额54.82万亿元,同比增长25.74%,增幅比上年末高7.92个百分点;狭义货币供应量(M1)余额18.2万亿元,同比增长18.69%。

保增长主要依靠投资拉动

我们国家的投资率从2000年的35.3%到2007年的42.3%,上升7个百分点;2007年固定资产投资增速为24.8%,2008年固定资产投资增速为25.4%,剔除价格因素,2007年固定资产投资增速应为20.1%,2008年固定资产投资增速应为16.5%,固定资产投资增速在降低。一方面说明我们GDP的增长更加依赖投资,另一方面我们固定资产投资的增速在降低,说明我们的投资效率在下降。

4万亿投资对经济的拉动作用,我们仍在观察,它对于拉动GDP的增长不容置疑,但它能否带动民间投资的增加,才能真正体现经济的活跃程度。保增长应该是个短期目标,投资的效果对于保增长会更加直接,而消费的形成需要投资的有效传导,这

历年数据及目前状况,我们预计未来3-5年房地产行业的复合增长率约为20%-30%,高于我国经济发展速度,高增长预期适当给予一些估值溢价也是合理的。因此,在行业回暖趋势得到确认的情况下,房地产板块在震荡后依然具有投资价值。除了房地产板块外,估值低、涨幅稳健使得金融板块成为近期盘面重要风向标。据中国银监会统计数据,2008年底,商业银行按贷款五级分类的不良贷款余额和不良贷款率继续保持“双下降”,不良贷款余额为5603亿元,不良贷款率为2.4%;而上市商业银行的不良贷款率平均只有1.53%,在2009年1季度又进一步下降到1.3%左右。在这种情况下,我们认为处于“估值洼地”的金融板块将继续引领大盘上攻的脚步。

中期向上趋势不变

从操作上看,大盘均线系统较为良好,上升通道相对清晰,中期向上趋势不变。但从投资的角度看,3000点上部分行业和个股估值不便宜,应该在防范风险的基础上把握上半年涨幅不大,未来潜力丰富的低PE板块进行重点投资,可适当关注铁路设备行业和钢铁板块。

从基本面看,受到四万亿投资影响,铁路通用设备和专用设备收入增速加快,尤其是铁路设备行业,因此值得我们重点关注。从利润数

据看,利润增速反弹最为明显的是铁路设备制造业和建筑工程机械制造行业。1-5月专用设备制造业利润同比增长2.92%,较09年1-2月份环比飙升16个百分点。铁路设备制造业利润同比增长36.86%,增长率最高;建筑工程机械制造业利润增长率先弹性力度最大。从数据的趋势上看,我们认为机械行业已经从迅速下降的态势中恢复,建议适当关注铁路专用设备行业上市公司。

除了铁路专用设备外,我们注意到6月公布的5月粗钢和钢材生产数据环比分别猛增7.0%和8.3%,钢材产量1年来首次超过前期月度最高值,钢铁板块的投资机会渐行渐近。同时,6月几乎所有钢铁产品的价格全线上扬。显示出国内钢材需求已经基本复苏。整个6月,所有钢铁上市公司对几乎都较大幅度的上调了价格。随着5月以来钢价的持续上扬,根据模型测算,钢铁上市公司在第二季度将实现整体盈利。这将是自2008年3季度国际经济危机以来,钢铁板块的首次季度整体盈利,未来钢铁行业上市公司值得我们持续关注。

值得注意的是,大盘在突破3000点后需要一个震荡修整的过程来对趋势进行确认,同时在连续上涨后,短期震荡更有利于未来行情的延续,我们需要设置好止损点,以应对未来有可能出现的短期风险。

影响经济的增长。在城市化进程中,在增加社会保障的同时,大力发展商业保险业,利用中国的人口红利,降低储蓄率,建立以年轻人养老人的社会保障体系,提高消费并提高生活质量。

提高效率靠货币流动

释放流动性能否提高资金向实体经济的传导的效率,对于经济的增长是非常重要的。我们目前的经济总量应该说是世界前三位的(2008年GDP已达30万亿元),但是我们的经济增长模式高消耗、高投入、低收入、低消费的。因此,如何利用宽松的货币政策,改变中国经济的增长模式已经提到我们面前,应该说利用技术进步改变传统产业,利用创新发展新能源等新兴领域都是提高资金效率和货币流动最有效的途径。调整结构是我们经济发展的方向,但必须注意到,调整结构不可能在短时间内完成,特别是在国际经济未出现全面转暖的环境下,在流动性宽松的情形下,如何应对经济的滞胀是新的课题。

提高效率靠货币流动

释放流动性能否提高资金向实体经济的传导的效率,对于经济的增长是非常重要的。我们目前的经济总量应该说是世界前三位的(2008年GDP已达30万亿元),但是我们的经济增长模式高消耗、高投入、低收入、低消费的。因此,如何利用宽松的货币政策,改变中国经济的增长模式已经提到我们面前,应该说利用技术进步改变传统产业,利用创新发展新能源等新兴领域都是提高资金效率和货币流动最有效的途径。调整结构是我们经济发展的方向,但必须注意到,调整结构不可能在短时间内完成,特别是在国际经济未出现全面转暖的环境下,在流动性宽松的情形下,如何应对经济的滞胀是新的课题。

## 三千点之上的思考

◎楚风

虽然昨天盘中围绕3000点多空双方展开了激烈的争夺,但第二次3000点攻坚战最终还是以多方的胜利而告终。A股市场像一头不屈的野牛在全球经济依然低迷之中开始了“狂奔”。

看点一:保险、地产双先锋,抢占三千点滩头。中国石油、中国石化双双休整,保险股以及突然发力的地产股成为攻击三千点整数关的先锋,这两个板块的强势上突不仅带动了指数上行,还鼓舞攻关的士气,上证指数如愿以偿地占领三千点整数关实在不足为奇。

看点二:投资者信心不减,中线向好趋势不改。从近期市场走势分析,大部分投资者虽然在操作上显得有些犹豫,但做多的信心已有所增强。上证指数的3000点仅仅是新箱体中一个很普通的点位,很快会被历史所遗忘。市场中线向好的趋势将得以继续。

看点三:警惕冲高之后的技术休整。昨天大盘高举高打,彻底摆脱了周二尾盘的趋势。但也由于短线涨幅过大,技术上上档压力已经很近,再度冲高之后有强烈的休整要求,特别是带领指数

■板块追踪

## 房地产股 通胀预期助推强势

◎国元证券 康洪涛

周三A股市场突破了3000点的整数大关口。大盘的加速逼空带来了指数的飞速上扬,然而近期只赚指数不赚个股的现象却越来越明显。但有一条主线值得关注,那就是在当前强烈的通货膨胀预期下,板块轮动基本上都集中在银行、地产、钢铁、汽车、能源、资源等相关板块。那么从近期市场的走势、长期板块的平均涨幅以及板块的估值等方面考虑,我们认为房地产板块更受到资金的青睐,具备了较长时间的投资价值。

通胀预期力促王者归来

在经济危机的影响下,世界各主要经济体纷纷放松货币政策,加大货币的供给量。而这种救市方法的直接结果是:虽然未必立刻形成了事实上的通货膨胀,但是对于通胀前景的担忧和预期便已经导致了各相关商品和股票价格的上涨。除了一些资源之外,我们认为,房地产板块也会成为资金的首选。在通胀预期下的避险板块轮动中,房地产因为受制于行业基本面转暖与否的疑虑,其强势始终无法与有色、煤炭、黄金等资源股相媲美。然而正是由于这种难得的滞后,一旦其行业基本面发生逆转,那么这种滞后的涨势便形成了一种不合理的价差。我们的观点是:经济恶化越厉害,针对房地产的扶持政策就会不断出台,从而可能会不断产生超出市场预期影响。

目前行业形势非常严峻,预计2008年销量下滑34%左右,投资增长低于20%。2009年房地产投资增速负增长5.9%,销量负增长10%左右,新开工面积负增长53%,销售价格下降5.4%。经济下滑不止,政策松动不止。房地产增加值占GDP4.5%左右,预计未来一年为保经济增长,还有进一步松动政策出台。松动政策短期难有立竿见影的效果,但随着政策逐步深入,会逐渐改变人们消费预期。政策累积效应将在2009年下半年显现,故而下半年的房地产行业值得看好。

五方面寻找潜力股

根据过去一周的数据,楼市成交量环比持平,但相比前期高点降幅明显。目前10个代表城市成交量仍高于2007、2008年,达到2008年同期水平的207%,2007年同期的101%。年初至今的累计成交量也高于2007、2008年。从各城市看,深圳等前期成交量领涨的城市,成交明显下降,但仍比2007年同期高60%;上海成交坚挺;北京成交量中,保障性住房占比增加。

从成交价来看,一、二线核心城市整体房价明显攀升,虽然整体仍未达到2007至2008年初的峰值,但部分楼盘已经创下2007年1月以来新高,尤其是深圳。供给方面,目前一二线核心城市平均需要消化库存的时间为10.2个月,各城市可售面积及去库存化时间均呈明显下降态势。A股主流房地产公司目前估值处于合理偏高区域,开发类2009年PE(市盈率)为27倍,PB(市净率)为4.6倍;出租类2009年PE为36倍,PB为3.3倍。货币不紧,房价难跌,地产股行情不断。我们预判,1-5月的销售速度可持续,2009年全国房价比去年上涨5%~10%,2009年房地产开发投资比去年增长13%~18%。那么,在当前房价普涨的前提下我们更看好核心城市、高端和核心地段房产。

那么,综合以上各点考虑,我们认为在个股选择方面,可从以下五个方面进行挑选:

其一,从储备规模、可售面积和地价三方面入手,选择房价上涨受益股,推荐新湖中宝、金融街、保利地产、华发股份、中国宝安、万科A和金地集团。

其二,根据每股待结算权益账面和每万元市值待结算权益建面相对规模选股,重点推荐苏宁环球、深长城、深振业A、香江控股和荣盛发展。

其三,看好高端和核心地段房产概念股,别墅代表者是华侨城、中粮地产;高端住宅代表者是滨江集团、华发股份;核心地段代表者是金融街、新湖中宝、建发股份和浙江广厦。

其四,大股东资产注入组合:中粮地产、张江高科、城投控股、建发股份、广宇发展、阳光股份、招商地产、渝开发、上实发展和中华企业。

其五,地产+X模式下的通胀受益品种:持有能矿业务的新湖中宝、万业企业,持有新能源业务的中国宝安和中炬高新。

综合以上多重角度考虑,我们认为支持房地产行业长期向好的深层因素依然坚实,2009年地产股有整体性机会,建议超配地产股。

■B股动向

## 整固上行态势清晰

◎中信金通证券 钱向劲

周三两市B股大盘表现突出,双双收阳。受到万科等地产股大幅上涨带动,沪深B股再创收盘新高,成交有所放大。其中沪B指上涨1.92%,收报193.95点,盘中最高至194点,再创新高11个月来的新高。深成指则收高1.22%,报3827.32点。从盘面观察,两市重现普涨格局,其中地产股涨势尤为强劲,如深深房B涨停,陆家嘴B、招商局B涨幅则超过5%,万科B上涨2.68%,地产股的持续活跃对维系人气,推动指数贡献较大。

综合而言,经济依然延续上行趋势,支持企业盈利继续改善的趋势,对股市相对有利。特别是房价持续回暖让投资者对行业前景预期由负转正,最近一级土地市场频频有新地王出现,也显示阶段性行情有望延续。

目前市场的趋势仍没有发生改变,大盘整固上行态势清晰。操作上,投资者在控制好仓位前提下进行波段操作,积极关注低估品种和前期未涨品种或者中期业绩较好的品种。