

机构论市

回调整验缺口支撑

周四大盘延续震荡攀升的走势,再度创出此轮升势以来新高,显示A股市场涨势强劲,预计周四将遭遇获利盘抛压而出现下调,市场将考验3010点附近的缺口支撑。(西南证券)

冲高后震荡加剧难免

周四市场呈现跳空高开放量上扬走势,大盘留下了2个跳空缺口,由于股指脱离均线较远,技术上存在修正要求,短线市场在惯性冲高后震荡加剧难免,但总体强势格局继续维持。(民生证券)

惯性上扬后有调整需求

后市大盘仍有上涨空间,但在大盘股即将发行、大小非解禁高峰就要来临的背景下,预计空间不大。且在近期持续上攻之后,短线面临震荡整固要求。周五可能在惯性上扬后有调整需求。(南京证券)

突破有效性仍待观察

昨日市场放量大涨,稳稳站在3000点上方,但一般而言,突破需3天确认,3000点突破的有效性仍待观察。由于市场短期连涨,积累了不少获利筹码,预计今日多空双方将加大争夺力度。(金证顾问)

技术上应有回抽确认过程

周四两市大盘继续高开高走,短线来看,股指加速上行突破3000点后,技术上应有一个回抽确认的过程。同时,由于股指脱离均线较远,技术有修正的要求,但整体市场的强势格局有望维持。(九鼎德盛)

大盘或将面临中线调整

盘经过连续上涨之后,做多资金已较为疲乏,而伴随大小非解禁高峰的到来,做空资金很可能会卷土重来,因此,大盘在成功突破3000点之后,或将面临中线调整。(宁波海顺)

为加速上行做最后准备

近期大盘的上升,应该是为加速上行行情做最后的准备,之后行情可能震荡洗盘,估计洗盘时间在一周左右,走势以反复横盘震荡为主,但不会有比较大的下跌幅度。(广州万隆)

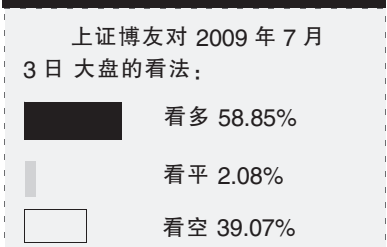
市场将进入宽幅震荡阶段

周四大盘延续前日强势格局,呈高开高走之势,显示市场在3000点上方,多头做多意愿依然坚决。预计短期经过加速上行,市场将进入宽幅震荡阶段,投资者应注意仓位及时调整,多关注低位蓝筹品种。(上海金汇)

热点轮换格局仍未改变

周四两市股指在大盘蓝筹股推动下震荡走高,整体来看,目前市场热点轮换格局没有改变,大盘仍处于强势之中,在行情未出现明显转折之前,投资者应抓住目前强势行情主线,顺势而为。(北京首证)

多空对决



看多观点

昨天大盘一路震荡上行,强势特征明显,成交量再度放大,煤炭板块领涨大盘,两桶油出力抬拉指数,三大行亦全力做多,个股表现活跃,盘面火爆,大盘走势强势无比,量增价涨,水涨船高。指数有效突破3000点大关后,下一攻击目标为3150点。(风雨看盘)

看空理由

昨天大盘成交量明显放大,价升量增似乎是比较完美的走势,但大盘在相对高位时出现这种情况似乎让人忧虑。从均线系统看,如果今天股指继续大涨,将远离均线系统,这无疑也增加了大盘短线调整的风险。(第六感觉)

热点聚焦

热点轮动行情有望延续

智多盈投资 余凯

继周三沪指站上3000点整数大关之后,周四两市股指再接再厉,年内纪录又被改写,成交量也同步放大,反映出资金进场仍然较为踊跃,上升趋势保持得十分完好。

收复3000点提振市场信心

曾几何时,面对突如其来的金融危机、急转直下的经济形势以及风雨飘摇的全球股市,人们对市场的信心遭到了极大的打击。大起大落的市场甚至让一些机构投资者也不敢轻易对未来的市场做出判断,很多机构在去年底推出的2009年投资策略报告中刻意回避对市场波动区间和具体点位的预测,部分乐观派人士也最多将沪市的2600点做为2009年行情的天花板。然而市场先生再次和人们开了个不小的玩笑,今年时间刚刚过半,多方不仅早已将牛熊分界之称的年线收入囊中,而且还将年初看来遥不可及的沪市3000点整数大关踩在了脚下。半年来的时间里,上证指数涨幅超过68%,深成指大涨近85%,1300多只个股股价实现翻倍,涨幅超过200%甚至更

高的品种也不在少数。在全球金融危机的阴霾仍未散去之时,中国的A股市场能取得如此辉煌的骄人战绩,走出如此气势如虹的行情,这极大地提振了市场信心,人们的投资热情不断高涨。不仅如此,在收复3000点整数关口之后,多方继续扩大战果,近两天指数加速上行,大有“宜将剩勇追穷寇”之势,新的高点仍可期待。

趋势不变做多之道亦不变

应该承认,随着去年底以来各项振兴经济利好政策的陆续落实,我国经济出现了一些回暖的迹象,固定资产投资依然强劲,房地产、汽车等大宗消费品的销售甚至出现了火爆的场面,经济加速下滑的趋势得到了初步的扭转。因此,人们对经济前景的乐观情绪有所恢复,对经济复苏充满信心是正常的,作为经济晴雨表的股市对此给予提前的反映也是应该的,不过随着市场近半年来的大幅上涨,相当多个股的股价已经相对充分地反映了经济回暖甚至是复苏的预期。所以,仅从估值角度看,在整体依然较为合理的同时,局部泡沫已经显现。但是,在政策利好的驱动以

及宽松的货币政策推动之下,市场的强势特征很难在短期内出现大的改变。就目前的市场而言,趋势投资已经占据了主流,作为普通投资者最实用最有效的方法只能是顺势而为,只要上升趋势没有改变,操作上就可以积极地参与做多。当然,由于市场热点的轮动及配置风格的转换,在板块和个股的选择上需要下一定的功夫。但是,只要是上升趋势保持不变,投资者做多之道亦不应改变,这样才能做到投资收益的最大化。

把握节奏参与局部行情

回顾上半年的行情,虽然大部分个股涨幅可观,但所有品种齐涨共跌的现象并不多见,板块轮动是行情的主要特征。一季度主题投资大行其道,而二季度周期性行业轮番表演并带动指数屡创新高,题材股则陷入休整,这种风格转换其实也是热点切换的形式之一,所以投资者在操作上也应灵活应对。短期来看,市场热点仍然集中在保险、煤炭、地产、有色、银行等权重板块,资金流入迹象十分明显,投资者不必过分追高,可在回调时逢低介入。值得注意的是,近日权重股的拉升速度显得过快,一旦其持续

性不能保持将会给短期市场带来了压力,这一点不得不防。不过,在权重股演绎完美风暴的同时,一些前期调整相对充分的题材股又开始跃跃欲试。新能源发展规划推出在即、多晶硅价格出现反弹,相关品种的机会或将重现。国资委日前宣布拟建第三家国资公司以推进央企重组,在央企整合2010年大限之前,这一举措预示着以央企主导的资产重组将大大提速,那些大股东具有央企背景的如中化国际、中钢吉炭、南风化工、中国服装、中纺投资、常林股份、林海股份、国旅联合、赛迪传媒、中国嘉陵、南方汇通、中卫国脉、*ST能山、ST阿继、ST轻骑等、ST洛玻、ST黄海以及从多军工类个股都存在强烈的重组、注资或整体上市预期。而上海世博会召开日益临近、上海市国资新一轮改革进入高潮,也为上海本地股提供了丰富的表现机会。另外得益于上半年市场交投活跃、佣金收入增加的券商板块蓄势也较为充分,可积极关注。

总之,在深市回补了去年6月份的向下跳空缺口之后,沪市仍有继续上行的欲望,投资者可在注意回避急升后调整风险的同时,积极挖掘下一个市场热点,把握轮动的投资机会。

老总论坛

市场改革增添牛市活力

西南证券研发中心 副总经理 周到

下半年资本市场的改革目标已经明确。中国证监会党委书记、主席尚福林在全国证券期货监管系统网络信息安全和保密工作专题会议上表示,下半年,需要“紧密结合市场改革发展实际”,重点抓好好的工作包括:全面落实创业板、新股发行等重大改革措施,有效满足多层次投融资需求”。笔者认为,投资者也可以“紧密结合市场改革发展实际”,判断对市场的影响。

首先,要观察创业板开设的各专项安排工作。尚福林要求“完成创业板后续配套文件的制定和发布工作,组建创业板发行审核委员会,做好对保荐人、律师事务所、会计师事务所等中介机构的专项培训,落实创业板市场投资者适当性管理制度,充分揭示创业板市场风险”。这些都属于创业板开设前的准备工作。但我们预计即使各项准备工作紧锣密鼓,拟在创业板上市公司发布招股说明书(申报稿),也需要相当一段时间。2009年上半年的工作包括平稳启动创业板,使多层次资本市场体系建设取得重大进展,这也为做好全年工作奠定了坚实基础。因此,创业板必然会在年内推出,而创业板筹备工作每推进一步和创业板的开设,也必然会对市场产生影

响。毕竟,创业板不是主板、中小企业板的微缩版。它的创新之处,将给市场带来新的活力。

其次,要注意新股发行制度改革的效果。桂林三金、万马电缆、家润多等是在中国证监会《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》施行后发行的。但这并不意味着新股发行体制改革工作已经一劳永逸。尚福林表示仍要求“落实新股发行体制改革措施,完善市场化定价机制”。采用新体制后的首个或几个股票发行,其结果并不一定使各方满意,可能会有不一致的看法。因此,中国证监会新闻发言人强调:“为了进一步优化定价机制,需要随着改革的深化,不断完善网下配售机制,并对询价对象不断加以优化”;关于网下配售锁定问题和存量发行问题,征求到的意见很重要,符合市场化的方向,我们将遵循发行体制改革分步实施、逐步完善的原则,创造条件,逐步推动”。这样,下半年的新股发行体制改革措施,是否还会有一些细微变化,就值得关注。尤其是出现一级市场收益稳定的情况,就有可能分流二级市场一部分资金。

再次,要了解债券市场的筹资规模。国家统计局提供的相关数据显示:2006年“发行业债券”1015亿元,比上年增长361亿元”,增幅55.20%;2007年发行业“企业(公司)债券”1821亿元,增加806亿元”,

增幅79.41%;2008年发行业“企业(公司)债券”2655亿元,增加834亿元”,增幅45.80%。同时,管理层要求“积极扩大公司债市场规模,继续推动上市商业银行参与交易所债券市场交易”。2009年上半年,内地发行业“企业(公司)债券”1837亿元。据国家发改委初步估计,2009年发行业“企业(公司)债券”规模将超过4000亿元,增幅至少达到50.66%。企业“公司”债券市场筹资能力的提高,在相当程度上舒缓着A股及可转换公司债券的筹资压力。2007年,A股及可转换公司债券筹资7728亿元。这是历史上的最大值。2009年1至4月,A股增发筹资476亿元”。当前,我们在牛市中恢复新股首发。因此,2009年下半年的A股及可转换公司债券筹资必然大幅增长。但与2006年内地A股及可转换公司债券、企业“公司”债券合计筹资规模9549亿元比,尚有一定距离。当前,国内经济出现企稳回升的势头,市场流动性充裕,社会预期有所改善。这样,市场的承受能力就会比2007年还高一些。

第四,要重视股份报价转让系统的扩容。目前,国家高新技术产业开发区有55个。同时,苏州工业园区享受国家高新技术产业开发区的待遇。这55+1个园区大多在做前期准备工作。国务院批准的“武汉城市圈资源节约型和环境友好

型社会建设综合配套改革试验区总体方案”要求:“推动东湖新技术开发区进入代办股份转让系统,开展非上市股份公司股份报价转让试点。”如果有东湖新技术开发区等一批园区被认定为具备条件的高新技术园区,那么,股份报价转让系统有望在2009年末、2010年初进行扩容。2009年7月6日起,代办股份转让系统与深圳证券交易所有账户通用,代办股份转让系统因此与主板、中小企业板、创业板进一步接轨。由于股份报价转让系统挂牌公司多为现代服务业、先进制造业、现代农业、新能源产业中的袖珍企业,因此,市场扩容压力可以忽略不计,但带来的题材却十分丰富。这有助于市场的活跃。

最后,要跟蹤股指期货准备推出的动态。中国金融期货交易所于2006年9月8日在上海成立,2006年10月30日起,该所推出沪深300股指期货仿真交易。股指期货仿真交易最新合约IF0908合约,于2009年6月22日上市交易。上一轮牛市中,舆论对沪深300股指期货的推出,有较高的呼声。本轮牛市中,是否会抓住时机,稳妥推出沪深300股指期货,以改变中国金融期货交易所尚无上市品种的格局,尤其值得关注。沪深300股指期货一旦推出,对牛市走势产生短期助推影响的可能性依旧较大。

港股投资手记

金融海啸下的得益者

A股市场呈现单边式上升,前两个交易日就升了100点。而港股受到内地市场及国际市场合力影响,不上不落。其实我宁愿股指期货停留于此水平,狂升狂跌对于香港市场来说都不是好事,反而指数不是升太多的时候,价值投资于一些二三线股,投资得更安心。



王雅媛

4月尾当万裕国际(00894.HK)公布业绩的时候,我曾经分析过这只股票,认为它的股价过于低,当时股价在0.65元左右。两个月过去了,股价升了一倍多。有朋友认为万裕国际2007年时最高都只是2.5元左右,现在已经回升到1.5元,以现时经济环境来看,比2007年差得多,所以它的升幅空间似乎已经不大。但是我并不同意这个看法。虽然全球经济环境是比07年差,但实际上万裕国际的前景和机会,却比07年更好。

万裕的科技水平不容置疑,在国内根本找不到可以威胁它的对手,其水平可以跟全球第一第二大公司相比。但在此之前,万裕一直很难打入国外的大牌客户。日本在生产电容器方面是龙头,质量好,信誉好,因此大牌客户很少轻易转下订单给其他公司。但随着今年初日元强势,有十大品牌开始寻找稍廉价的供应商,而万裕正正也把握到了这样的机会,拿到一家大品牌的订单。大品牌一开始用万裕的产品,除非有质量问题,不然根本没有机会再转回技术水平相当,但成本较高的日本供应商。

之前集团提供给国内家电商的电容器也不多,最主要原因是内地企业资质参差不齐,怕做生意没信用,出了货收不回钱。因此集团一直不敢大力拓展内地的业务。但是今年开始,有保险公司愿意为定单做保单,加上内地销售受到“家电下乡”的刺激,所以相信万裕的盈利空间将越来越广。

因此对于万裕来说,2010及2011年的机会或经营环境应该比2007年的时候更好。虽然它在这两个星期升了差不多50%,但是从中长线来看,万裕是非常值得投资的。难怪集团的第三大股东Martin Currie基金上星期公布又增持了。

港股纵横

恒指险守万八 短线沽压渐增

信诚证券资产管理部联席董事 涂国彬

当港股因七一回归假期休市之际,美股半年后造好,受到欧美及内地制造业数据向好支持,市场预期经济复苏有望,美股三大指数升逾1%,带动之下,港股周四高开,恒指及国指开盘分别高开402点及294点,分别报18780点及11257点。

然而,在18800附近已见压力,开盘不久旋即见过全日高位18781点,无以继,陆续向下,午后在期指下挫之下,港股跌势加速,最终恒指和国指收盘时分别跌200点及微升9点,报18178点及10971点,高开低收,先升后跌格局之下,成交达683亿元。

另一方面,7月恒指期货全日收盘18125点,跌295点,低水53点,7月国指期货全日收盘10929点,跌81点,低水43点。

整体而言,虽然恒指险守万八关口,但观乎周四及假期前周二即市走势相当类似,均为早上高开升后逐渐向下,明显地,大市在6月份基金半年结之后,虽然港股仍在强劲兑换保证预期,但已陆续有投资者因无力在万九水平企稳阵脚而套现。大众不敢高追之余,更多了警戒心。

个股而言,恒指成分股影响最大的汇控00005.HK及中移动00941.HK均告下跌,拖累大盘。事实上,只有个别内银或中资保险股较有表现,例如建行(00939.HK)、国寿(02628.HK)、中行(03988.HK)、中国平安(02318.HK)等,A50中国(02823.HK)亦较佳,明显地,从国指及个股表现计,内地概念继续跑赢大盘。

观乎港股收盘后的欧洲股市早段,英法德股市跌逾1%,反映美股后向的标普期指跌逾4点,估计周四晚美股跌势明显。短期而言,港股将下试万八以下水平,以测试支持,估计短期技术支持在17700点附近。短期来说,大众投资焦点仍在新股,但整体气氛容易受外围股市及资金流动影响,资金进退两难,尤其是三四线股,近来已面对较大压力,宜严守止蚀,新股亦应以短线操作为主。

B股动向

延续缓步震荡上行格局

中信金通证券 钱向劲

周四沪深B股延续强势格局,继续震荡走高,收盘再度收阳。早盘受美股反弹影响,B股小幅高开,多空双方基本围绕前高一带展开争夺,盘中维持强势走势,最终两市在创新高。其中沪B指收涨0.73%,报195.37点,深B指收涨3857.80点,上涨0.80%。从盘面观察,约八成股票上涨,虽然权重股大幅拉升指数,但是盘中的抛压并不大,并未引发恐慌性的抛售,因此在无特殊情况下,后市有望保持震荡上行的格局。

技术上,突破通道上轨将进入加速上扬阶段,投资者仍需要密切关注的是成交量的变化。如果短期内冲动能有所减弱的话,盘中还是可能以大幅震荡的方式集中释放压力。