

■热点追踪

经济见底回升 强势格局难改

□九鼎德盛 朱慧玲

近期市场呈放量向上突破态势,沪指成功站在3000点上方运行,而深成指则回补了去年六月初的向下缺口,以银行为首权重股仍是冲关的主力品种,短线来看,股指在加速向上突破后,股指脱离均线系统较远,同时,目前股指刚刚向上突破3000点大关,短线市场在持续上行后,盘中宽幅震荡将频频出现,不过,在权重股护盘下,市场强势的格局一时难改。

从基本上分析,经济见底回升是推动股指站在3000点的一大诱因,据中国物流与采购联合会发布的信息,2009年6月,全国制造业采购经理指数(PMI)为53.2%,高于上月0.1个百分点。该指数连续四个月位于临界点——50%以上,表明随着中央一系列扩大内需、促进国民经济平稳较快增长的政策措施的贯彻落实,制造业经济总体呈现稳步回升态势。而据国家电网和南方电网调度快报统计,自6月15日起,全国已连续9天日发电量超过100亿千瓦时,6月23日达到108.04亿千瓦时,为今年以来新高,当月累计发电量同比增长2.37%,预计6月将扭转连续8个月发电量负增长的局面。上述数据均显示,宏观经济面正在好转,这对市场形成有力的支撑。

市场成功突破上行,蓝筹股轮番表现,是推动股指勇攀反弹新高的主力。银行股继续强势走强,中国石油、中国石化经过充分的蓄势后,开始风水轮流转,成为继银行股之后市场的又一批品种。目前石化双雄均已创出本轮反弹以来的新高且突破上行格局,中国联通正在挑战前期高点的过程中运行。正是由于目前权重股保持有效的轮动格局,在一定程度上化解了市场技术上的调整压力。投资者可密切关注权重股走势以及成交量的变化。值得关注的是,随着股指站在3000点上方,市场中的非主流品种纷纷开始走势,由于阶段性调整较为充分,随时可能异军突起,市场涨幅个股明显增多。操作上,投资者应避免一味追涨,以免被套其中,对调整充分的个股继续耐心等待补涨,而对于短线连续拉升的个股可考虑逢高逐步减仓。在半年报披露之际,市场对有业绩支撑的品种的关注度提高,投资者不妨密切关注。

市场在越过3000点后,未来会怎么走,成为投资者关注的焦点,目前深市已回补了去年六月初的向下跳空缺口,而沪指去年6月6日的向下跳空缺口则在3312点,目前股指距离此区域还有两百多点的距离,深市的率先回补缺口对沪指起到明显的激励作用。同时,目前市场的权重股仍保持良好的互动格局,有效地稳定了指数走势,市场涨幅个股将延续。技术上分析,近期股指在挑战3000点大关时,股指基本上是依托5日均线上行,盘中并未像样的蓄势调整出现,可见主力做多意愿的坚决,而在股指越过重要的技术关口后,技术上估计有一个回抽确认的过程,股指也开始切入前期的成交密集区,冲关之后的市场盘中宽幅震荡将频频出现,市场的强势格局一时难改。

跟着主线寻找强势股

□金百灵投资 秦洪

本周A股市场出现了震荡中重心加速上涨的趋势,个股行情也渐趋于活跃,热点也有所发散,但形散而神不散,那么,如何看待这一趋势?是否带来新的投资机会呢?

对于本周A股市场的走势来说,其实在情理之中,一方面是因为A股市场已形成了上升通道的趋势。而众所周知的是,从技术理论上讲,一旦趋势形成后,由于后续买盘资金的持续涌入,市场有望进入到加速上涨的主升浪阶段。反观当前A股市场,上升通道的清晰,所以,在趋势力量牵引下,A股市场在本周出现量能放大、指数加速上升的趋势也在情理之中。

另一方面则是多头控盘能力极强,并不会因为场外资金大量涌入而自乱阵脚,相反通过新老主线的合理调配,牵引着新增资金有序流入到热门品种中,就目前来看,老主线主要是金融地产、煤炭以及有色金属等为代表的资源股,新主线则主要是由补涨行情牵引出来的前期滞涨的蓝筹股行情,比如在本周以中铁二局为代表的铁路建设股,再比如本周以西昌电力等为代表的电力股,正是由于此类个股的反复活跃,使得市场并未受到外围市场的大幅波动影响,在本周出现了重心上移的趋势。

■下周主打

高速公路 行业低估值优势明显

□中信金通证券 钱向劲

今年以来,公路板块成为市场上走势较弱的板块之一。不过随着市场估值体系的上升,行业间的估值差异会明显缩小,由于该板块基本面稳定,且具有较高安全边际,因此有望成为补涨行情的主要力量。此外成渝高速回归A股有可能提升行业整体估值水平,成为该板块股价上涨的催化剂。

从整体行业看,公路行业与宏观经济密切相关。2009年上半年全国公路业务量的增长情况反映出与宏观经济较强的相关性,公路货运业务量在2-3月份触底,之后就出现了

有意思的是,如此的主线演变格局折射出市场短线热点的确出现了无缝对接的态势,即老主线一旦出现调整,那么,新生代的主线就会迅速替补上来,比如本周末的保险股一度调整,但多头迅速启动了二、三线地产股以及前期一度滞涨的电力股,甚至长江电力、黔源电力等股性相对滞滞的个股也出现了如雨的买盘,这一方面说明市场资金面极为宽松,另一方面也说明市场存在着后续兴奋点的挖掘空间,从而打开了下周A股市场进一步上涨的空间。

既如此,下周沪深两市的趋势仍然可以乐观,去年在3300点一线的下跌中熊形体的位置处极有可能成为下周多头努力的目标。所以,在操作中,建议投资者仍可继续持有强势股,同时在操作中可以将重点配置在主流品种中,一方面是黄金、有色金属、煤炭等资源股,其中煤炭股仍有进一步挖掘的潜力,比如说有资源题材的露天煤业、恒源煤电等个股。另一方面是地产、汽车、钢铁等经济复苏的品种。同时,对于电力、工程机械、工程建设、航运等补涨主线也可跟踪,其间工程建设品种的葛洲坝、航运股中的中海集运以及长航油运等品种可引起高度注意。另外,对德美化工、广电传媒等拥有优质企业股权的个股也可跟踪。

流动性 和复苏预期仍将推动市场

三季度市场仍处于流动性推动和经济复苏预期共同支持的过程中。四季度后中国经济可能两种情景:一种是低增长低通胀,前提是财政效应届时慢慢衰减而地产开工、出口复苏程度较低;另一种是地产或出口复苏较快、财政效应衰减较慢,那么明年

小幅反弹的趋势;而公路客运业务量则受到去年雪灾基数低和季节性因素的影响,增速先扬后抑的走势,但是基本景气度还是与往年相似,受经济影响较小。经济回暖将带动公路板块进一步向好,4月以来,公路货物运输量受到宏观经济转暖带动,有所好转。

投资者可以从区域经济发展的角度选择投资标的,如促进中西部地区经济发展和实现这些地区的资源和成本优势,将成为我国未来经济发展中的一大主题。综合而言,公路行业低估值优势明显,防御性较强,具有稳健投资价值。可重点关注现代投资、山东高速、赣粤高速等个股。

复苏概念 新预期带来新热点

□广州万隆

而市场一直关注的发电量增长情况,6月份也开始由负转正。因此,从复苏的角度来看,银行和地产自然是首当其冲受益的板块。而接下来,我们认为将逐步向汽车、钢铁、有色等中游的领域蔓延,其次的受益领域则很可能是电力和煤炭等没有市场充分关注的领域。其中电力尤其值得我们重视,一方面是其属于周期性行业,本身受益于经济复苏。另一方面则是由于前阶段发电量无法有效跟上,电力行业的发展已成为社会各界关注的焦点,很容易由于预期的转变成成为热点。

本周热点概念股点评:

■煤炭板块:受益于下游产业的回暖以及煤炭需求旺季的到来,虽然目前秦皇岛港口煤炭库存继续增加,但本周部分煤种的价格依然出现了5-10元的小幅上调。煤价来自需求的增加、矿产资源整合对供给的控制以及上市公司资产注入预期的加强等诸多合力,共同导致了本周煤炭板块的强势上涨行情,并有望得到进一步的延伸。投资者可继续关注中国神华(601088)、兖州煤业(600188)。

■辽宁板块:国务院原则通过了《辽宁沿海经济带发展规划》,围绕东北亚国际航运中心建设,将在政府引导、企业自主的原则下整合全省港口资源,优化沿海港口资源配置,完善沿海港口布局,努力打造以大连港为中心,营口、丹东、锦州、葫芦岛等港口为两翼的港口集群。规划的提出有望加速连接区域港口资源的优化整合步伐,建议投资者可关注该区域港口上市公司锦州港(600190)、营口港(600317)。

■券商板块:据测算,6月券商行业佣金总收入可达122.23亿元,环比增长24%,今年前半年,券商佣金收入合计为579.61亿元,同比增长5%以上,其中有4个月佣金收入超过100亿元。而从资金流入情况来看,本月A股市场资金净流入达到2900亿元,单月资金流入创4年来新高。随着股市的继续向好,入市规模的持续增长,预计下半年市场成交额仍将大规模增长,券商经纪业务收入同比有望大幅增长。后市建议投资者关注行业龙头中信证券(600030)及盈利对经纪业务敏感度高、长江证券(000783)。(港澳资讯 黄群)

研究报告·机构投资评级

行情依然处在上升趋势中

下半年支撑A股市场的两大核心因素依然存在,但驱动力将有所弱化。从流动性来看,三季度,全球流动性不会出现拐点,避险情绪消退,海外资金重回高风险市场,将增加中国;其次,国内资金供给上半年季度宽松,下半年略有趋紧;股市将借助海外资本的流入,来对冲资金压力。尽管向好的经济预期在第三季度兑现的概率较大,但三季度后期,基本面继续改善的预期将减弱,进一步上调预期的空间不大,“保增长”政策发生转向的预期可能升温,届时支撑A股市场上扬的一大动力面临休整;而上市公司盈利能力下半年继续改善的空间有限,对股指的正面激励作用递减。股市先行指标显示市场仍处在上升趋势中,强势特征仍可维系。在政策转向预期出现之

■中金公司研究报告认为:

市场短期震荡逐渐加大

市场已逼近3000点整数关口,无论从投资者心理,还是从技术层面来看都颇为引人关注,目前市场多空双方分歧很大,短期来看,正面因素多为宏观经济与企业盈利复苏趋势,反面因素则为估值及政策

■招商证券研究报告认为:

流动性 和复苏预期仍将推动市场

三季度市场仍处于流动性推动和经济复苏预期共同支持的过程中。四季度后中国经济可能两种情景:一种是低增长低通胀,前提是财政效应届时慢慢衰减而地产开工、出口复苏程度较低;另一种是地产或出口复苏较快、财政效应衰减较慢,那么明年

■国信证券研究报告认为:

新的建仓时机在9月份

在行业分类中,以价格作为主要催化剂的行业包括:钢铁、有色金属、煤炭、水泥、化学纤维、塑料制品,价格催化类行业流通市值占比为约1/5,考虑到经济上升周期中股市的上涨动力主要来自周期类行业(包括金融),价格催化类主要周期类行业中比例大约为1/3。由于每年的3季度是

■银河证券研究报告认为:

指数估值仍有向上空间

在经济的复苏阶段,宏观基本面好转往往要领先于微观企业面,下半年有望看到上市公司业绩的回升。虽然市场的结构性泡沫已经出现,但是在流动性的推动下,市场整体估值仍有提升空间。

无论市盈率还是市净率,大部分时间

■中银国际研究报告认为:

谨防三季度市场震荡加剧

保持目前的货币投放速度,年末达到贷款10万亿左右的数量还是完全可能和可行的,因此下半年流动性方面依然支持市场的高估值,不过需要注意的是,上半年是货币投放逐月增速不断提高,而下半

大,但三季度后期,基本面继续改善的预期将减弱,进一步上调预期的空间不大,“保增长”政策发生转向的预期可能升温,届时支撑A股市场上扬的一大动力面临休整;而上市公司盈利能力下半年继续改善的空间有限,对股指的正面激励作用递减。股市先行指标显示市场仍处在上升趋势中,强势特征仍可维系。在政策转向预期出现之

■中金公司研究报告认为:

市场短期震荡逐渐加大

市场已逼近3000点整数关口,无论从投资者心理,还是从技术层面来看都颇为引人关注,目前市场多空双方分歧很大,短期来看,正面因素多为宏观经济与企业盈利复苏趋势,反面因素则为估值及政策

■招商证券研究报告认为:

流动性 和复苏预期仍将推动市场

三季度市场仍处于流动性推动和经济复苏预期共同支持的过程中。四季度后中国经济可能两种情景:一种是低增长低通胀,前提是财政效应届时慢慢衰减而地产开工、出口复苏程度较低;另一种是地产或出口复苏较快、财政效应衰减较慢,那么明年

■国信证券研究报告认为:

新的建仓时机在9月份

在行业分类中,以价格作为主要催化剂的行业包括:钢铁、有色金属、煤炭、水泥、化学纤维、塑料制品,价格催化类行业流通市值占比为约1/5,考虑到经济上升周期中股市的上涨动力主要来自周期类行业(包括金融),价格催化类主要周期类行业中比例大约为1/3。由于每年的3季度是

■银河证券研究报告认为:

指数估值仍有向上空间

在经济的复苏阶段,宏观基本面好转往往要领先于微观企业面,下半年有望看到上市公司业绩的回升。虽然市场的结构性泡沫已经出现,但是在流动性的推动下,市场整体估值仍有提升空间。

无论市盈率还是市净率,大部分时间

■中银国际研究报告认为:

谨防三季度市场震荡加剧

保持目前的货币投放速度,年末达到贷款10万亿左右的数量还是完全可能和可行的,因此下半年流动性方面依然支持市场的高估值,不过需要注意的是,上半年是货币投放逐月增速不断提高,而下半

前有望继续前行,但总体上将呈现出冲高回落的局面。投资层面上可把握三大投资主题:一,资源品和投资品,全球经济复苏将会逐步兑现前期预期;二,银行、房地产、保险、A-H折价公司仍然可以提前配置;三,后期可转向食品饮料、商业贸易、生物医药、新能源等品种,他们是政策转向预期的受益者。

■中金公司研究报告认为:

市场短期震荡逐渐加大

市场已逼近3000点整数关口,无论从投资者心理,还是从技术层面来看都颇为引人关注,目前市场多空双方分歧很大,短期来看,正面因素多为宏观经济与企业盈利复苏趋势,反面因素则为估值及政策

■招商证券研究报告认为:

流动性 和复苏预期仍将推动市场

三季度市场仍处于流动性推动和经济复苏预期共同支持的过程中。四季度后中国经济可能两种情景:一种是低增长低通胀,前提是财政效应届时慢慢衰减而地产开工、出口复苏程度较低;另一种是地产或出口复苏较快、财政效应衰减较慢,那么明年

■国信证券研究报告认为:

新的建仓时机在9月份

在行业分类中,以价格作为主要催化剂的行业包括:钢铁、有色金属、煤炭、水泥、化学纤维、塑料制品,价格催化类行业流通市值占比为约1/5,考虑到经济上升周期中股市的上涨动力主要来自周期类行业(包括金融),价格催化类主要周期类行业中比例大约为1/3。由于每年的3季度是

■银河证券研究报告认为:

指数估值仍有向上空间

在经济的复苏阶段,宏观基本面好转往往要领先于微观企业面,下半年有望看到上市公司业绩的回升。虽然市场的结构性泡沫已经出现,但是在流动性的推动下,市场整体估值仍有提升空间。

无论市盈率还是市净率,大部分时间

■中银国际研究报告认为:

谨防三季度市场震荡加剧

保持目前的货币投放速度,年末达到贷款10万亿左右的数量还是完全可能和可行的,因此下半年流动性方面依然支持市场的高估值,不过需要注意的是,上半年是货币投放逐月增速不断提高,而下半

板块名称	涨幅%	权重涨幅%	成交量	总金额	换手率%	市盈率	领涨股票
房地产业	13.116	14.917	1.14	1266.31	21.41	84.89	卧龙地产
煤炭行业	12.078	13.609	3799.95	734.17	25.196	22.861	开滦股份
船舶制造	10.571	10.189	96.97	39.94	16.166	19.275	中国船舶
世博概念	9.212	4.578	2449.15	341.10	6.922	51.476	世茂股份
金融行业	6.882	5.566	9121.94	1394.48	7.214	17.548	东北证券
假期概念	6.644	6.777	3618.62	586.27	16.462	47.727	东北证券
上证180	5.976	4.737	3.77	4944.16	10.251	25.351	新锦中华
深圳本地	5.267	9.677	6087.74	2206.44	11.639	36.623	华侨城A
上证50	5.223	4.615	2.10	2606.97	8.473	23.007	中国神华
资源板块	4.949	5.565	3813.20	914.92	20.627	69.521	煤气化
参股金融	4.936	6.081	7898.66	1103.64	13.412	44.128	新锦中华
中信100	4.485	4.576	2.96	3726.03	5.568	24.76	华侨城A
食品饮料	4.098	3.834	4636.39	342.23	9.413	62.904	安纳堡
上海本地	4.794	4.475	3877.48	1130.52	12.891	42.306	世茂股份
供水供气	4.74	5.962	856.64	96.36	9.956	44.335	西电国际
参股券商	4.67	4.899	7376.62	896.58	11.026	28.389	世茂股份
沪深300	4.642	4.507	4.88	6639.09	10.137	27.066	华侨城A
有色金属	4.447	5.192	6330.14	1167.51	24.501	0	辰州矿业
石油行业	4.38	8.23	1754.43	207.10	8.79	31.478	鲁西股份
航天航空	4.361	3.692	1032.26	118.13	17.136	116.877	航天长峰
迪士尼	4.332	4.68	1.31	1428.18	8.606	36.048	华谊兄弟
上证红利	4.233	3.573	6291.78	800.94	8.669	34.257	开滦股份
大券商股	4.177	6.029	518.22	52.02	9.444	57.485	世纪证券
基建板块	4.051	6.007	3423.23	347.79	16.898	41.291	安徽水利
海南板块	4.036	8.102	91.18	115.46	10.939	21.143	建发股份
公路桥梁	3.887	3.61	1416.60	108.76	10.583	21.003	西藏天路
节能环保	3.866	3.286	6159.03	561.29	13.379	146.208	华明装备
纺织服装	3.584	3.356	260.16	21.11	10.087	0	上工申贝
含H股	3.567	5.008	1.62	1678.86	9.606	23.39	中国好年
综合行业	3.451	3.632	2062.91	176.65	15.211	147.006	万邦药业
房地产行业	3.398	3.127	2006.43	1984.83	13.643	32.046	银泰股份
制造业	3.352	4.32	602.01	39.00	23.66	76.865	ST转强
医药行业	3.118	4.686	2080.87	142.17	17.044	88.71	鲁科制药
水利行业	2.909	3.722	1277.08	132.26	16.774	94.239	太行水利
农林牧渔	2.747	2.439	224.73	20.76	19.576	89.133	*ST九发
造纸行业	2.712	1.772	1198.28	82.03	18.619	0	ST美泰

工程建设股 行业前景提升空间

□金百灵投资

虽然周末A股市场有所调整,但难改本周A股市场震荡前行的强势特征,尤其是上证指数顺利突破3000点更折射出市场依然运行在主流上升趋势中。受此影响,前期一度蓄势窄幅震荡的工程建设板块在本周出现相对活跃的走勢,其中葛洲坝、中铁二局等品种出现了相对强硬的走勢,这是否预示工程建设板块将重新走强呢?

对于工程建设板块来说,前期一度滞涨的原因在于两点,一是建筑行业的盈利能力不高,净利润率一般在2%左右,在第二产业中倒数第二。而且由于建筑行业相对独特的经营特征,利润漏斗效应较为明显,因此,目前各路资金对其并不太乐观,从而影响了二级市场的股价走势。二是由于受到全球金融海啸的影响,建筑行业的海外订单大幅缩水,这也抑制了多头对建筑工程行业的不佳预期。

但是,从近期一系列数据来看,乐观的行情数据有望化解。以铁路基建为例,前5月累计投资1090.09亿元,同比增长161.62%,其中5月份铁路基建投资455.87亿元,同比增长持续维持在高位150.20%水平;此外,前5个月的高铁基建投资呈现显著的环比快速上升势头。按照铁道部规划和市场预期的09年铁路投资6000亿元的规模,同比增速为66.57%,

而09年1-5月实际投资同比增速已大大超过市场预期,这源于政府通过以铁建为主的基础投资项目快速上马以拉动经济的政策导向,如此就意味着行业数据有望超预期,这必然会刺激资金对铁路基建类上市公司二级市场股价的乐观预期。

与此同时,工程建设类上市公司承接大宗订单的能力大增,从而意味着规模优势有所提升,这也利于化解工程建设行业净利润率低企的担忧。数据显示,在09年以来,52家上市公司披露了182笔大宗合同,合同金额合计2235.67亿元。而08年上半年,共有65家公司披露了167笔大宗合同,合同金额合计1519.04亿元。显然,09年上半年不仅大宗合同笔数出现增加,合同总金额更是同比增长了47.18%。所以,工程建设行业极有可能会出现净利润超预期增长的信息,这在葛洲坝半年报业绩预喜公告中可窥一斑。

笔者倾向于认为工程建设板块在短期内有着进一步的涨升空间,毕竟有着如此乐观的行业前景以及拥有如此的产业发展方向的优势,所以,短线投资投资者仍可低吸持有工程建设板块,其中有两类个股可跟踪,一是一体化优势明显的个股,主要是葛洲坝、东华科技、中材国际,不仅仅在于大额订单锁定了未来业绩增长预期,而且还在于一体化优势所带来的业绩增长潜能。二是向盈利能力较高细分行业渗透的个股,如粤水电、隧道股份等。

一周强势股排行榜

股票代码	股票简称	所属行业	一周涨幅	收盘价(元)	金牛分析师	跟踪起始日期	跟踪最高收益	机构评级	综合诊断
600173	卧龙地产	房地产业	35.56	10.79	汪俊海	2008-4-8	20.11	18	★★
600726	华电能源	电力	35.14	5.5	殷亦霖	2009-2-26	72.93	44	★
000069	华侨城A	餐饮住宿与娱乐	31.89	24.9	杨杰	2008-11-4	216.45	69	★★★★
600602	安徽水利	建筑工程	31.68	7.98		2008-1-6	236.64	31	★
000042	深长电业	房地产业	30.53	22.49	杨杰	2008-5-6	238.4	94	★★★★
002169	聚源生物	生物制药	29.67	36.6	黄宇	2009-6-3	263.16	57	★★★★
600605	西昌电力	电力	28.29	7.89	王德顺	2008-1-8	143.63	75	★★★★
600180	*ST九发	食品生产与加工	27.59	8		2008-11-6	28.8	28	★★
600208	新锦中华	房地产业	27.29	13.76	陆航	2008-12-5	260.96	76	★★★★
600162	鲁西股份	房地产业	27.26	10.46	李品松	2008-10-7	197.04	39	★★★★
600867	冠城大通	电力设备	27.07	16.68	杨福凤	2008-11-6	292.7	89	★★★★
000511	银基发展	房地产业	26.94	5.56	方欣	2008-1-21	-9.12	25	★★
002244	滨江集团	房地产业	26.84	18.1	桂长元	2008-9-10	288.22	81	★★★★
600897	开滦股份	煤炭	26.28	22.15	李明海	2008-10-31	322.98	95	★★★★
600840	新锦矿业	房地产业	26.22	23.59	孙建平	2009-4-8	80.48	49	★★