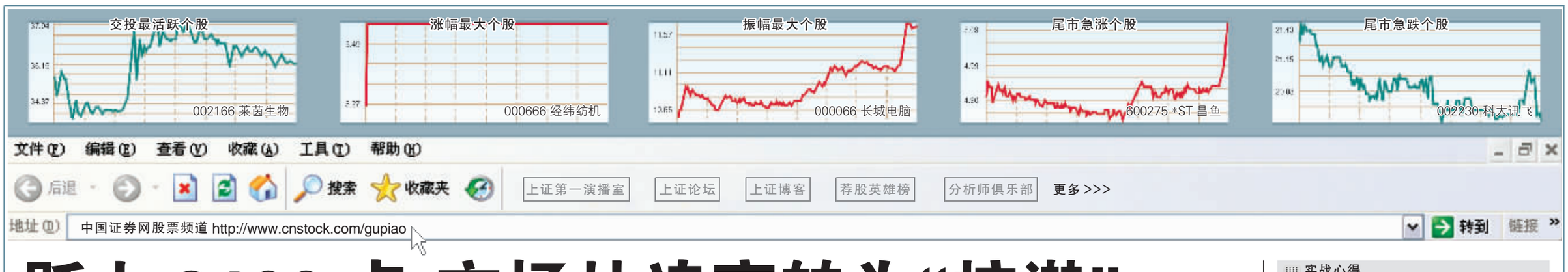


跃上 3100 点 市场从追高转为“挖潜”

凭借旺盛的人气，昨天上证指数毫无悬念地跃上3100点新高地。虽然指数越走越高，但当天盘面反映出来的并不是投资者继续高举高打追逐强势股，而是悄然寻找和挖掘“潜力股”。盘面上这一微妙变化的深层次原因是什么？对未来市场又会产生什么影响？

⊙世基投资 王利敏

逼空走势仍在持续

继上周三大盘越上 3000 点后，多数投资者都认为股指在挑战 3100 点之前将会有一定程度的震荡，然而这一幕并没有出现，大盘随后连拉两阳，将股指推升至 3088 点结束了上周的交易，从而给本周大盘越上 3100 点提供了极好的起跳点。

昨天股指跳空 3 点高开后，中石化迅速拉升，短短一刻钟就大涨 6%，由此迅速将大盘推升到 3100 点上方，随后虽然有过几次回落，但始终未能补去当日缺口，午后多数时间，大盘稳稳运行于 3100 点上方，最终高收于 3124 点。

如果说大盘自 6 月 1 日起以跳空约 30 点高开高走拉开新的逼空走势的序幕的话，越上 3000 点后似乎加紧了进一步逼空的势头。我们注意到，大盘上周三从 3008 点跳空至 3015 点高开留下第二个缺口后，昨天又留下了 3088 点至 3090 点的第三个跳空缺口。

从指数看，大盘从 5 月的 2632 点到昨天的 3124 点，涨幅达到近 500 点，但从近阶段的市场心态看，逼空走势对做空势力似乎并没有起到有效的威慑作用，随着金融、地产、煤炭等主流板块的持续飙升，除了看得到的风险进一步加大以外，做多者的士气反而在降低。

“挖潜”开始成为新思路

近段时间以来，指数持续逼空、个股跌多涨少的走势使得市场似乎进入“大盘走牛、个股走熊”的格局，让多数投资者陷入了极为尴尬的境地——在指数不断创新高的情况下，持仓者的市值却在不断缩水，欲入市者更是不敢入市。对于后者来说，一是担心追涨那些高高在上的权重股，很可能吃套；二是担心一旦权重股回落，将导致指数大幅回调。

在昨天的盘面上，投资者显然开始认同新的思路，即回避已炒高的权重股，择机介入近段时间一直在调整的“潜力”股。如万科虽然出了 6 月份销售面积同比大增 50%的利好，且上周末舆论普遍看好地产板块，但万科和其他地产股却冲高回落，部分银行股，尤其是保险股也冲高回落；另一方面，券商、钢铁、旅游、专用设备、高速公路等前期滞涨板块明显活跃，权重股中的滞涨股如联通、长江电力、华能国际等也大幅补涨。

其实，近期大幅暴涨的金融、地产板块在一两个月前也属于“潜力”股，随着其他个股大幅上涨后，其价值“洼地”的特点明显凸显。然而，当这些股票近来大幅暴涨后，不少机构却开始大举推荐，其动机实在令人疑惑。

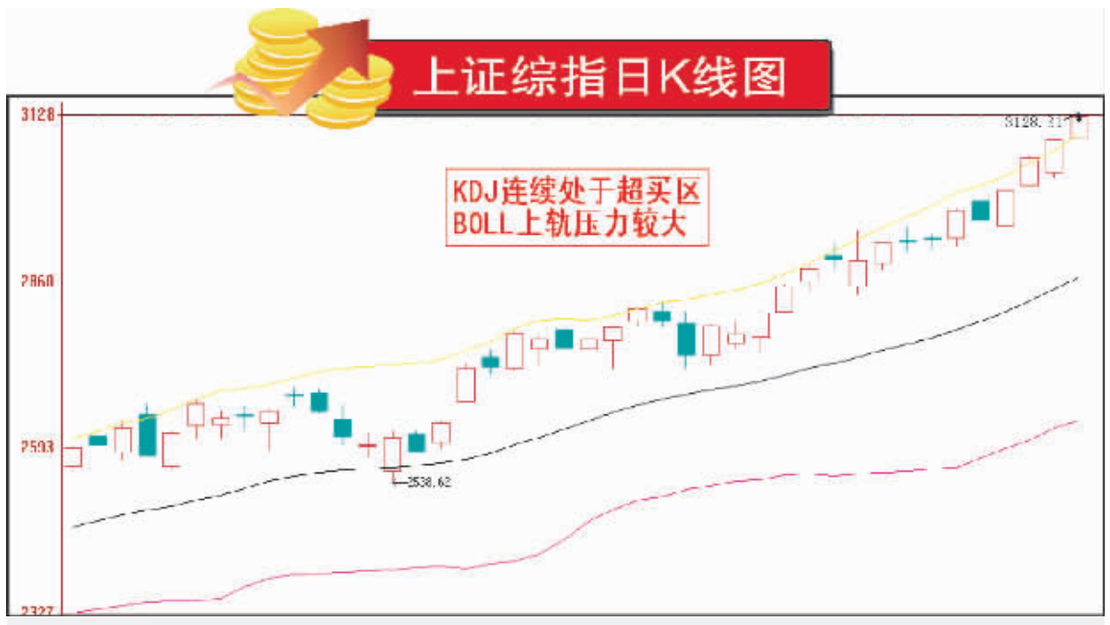
短期操作谨慎为上

自 1664 点以来，我们始终看好此轮行情，尽管目前大盘越上新的高度，依然如此。但在中线看好的同时，我们提请投资者对近期短线走势保持一定的谨慎。原因如下：

第一，由于近期出现了权重股大幅拉高、多数投资者只赚指数不赚钱的局面，严重挫伤了市场做多者的积极性，行情继续向上的市场合力明显不足，缺少投资大众的行情必然难以为继；第二，权重股持续大涨使得这些股票短线获利盘巨大，隐含极大的市场风险，大盘股一旦回落，一是其股价很难托住，二是对指数将产生极大的杠杆效应，很可能引发大盘震荡；第三，由于周边市场近期表现较弱，而 A 股市场的多数权重股都是含 H 股的，这将从两者的比价效应上对权重股构成回调的压力；第四，大盘近日多次出现跳空缺口且上升斜率逐渐陡峭，昨天更是出现了 1664 点以来的最大成交量，说明筹码有所松动。

由于中线行情仍然向好，在谨防短线震荡的同时，投资者依然可积极应对，除了尽量回避近期大幅上涨的所谓热门股之外，积极寻找、挖掘走势大大落后的“潜力”股也不失为一种良策。即使大盘出现震荡，前期已经回落了 20%、30%的个股未必会随大盘回落，甚至逆势启动。

从历史看，如同熊市中的强势股最终会补跌一样，牛市中的滞涨股同样会轮涨、补涨。原因很简单，因为新入市的机构不愿为获利丰厚的机构抬轿，更愿介入已充分回调的股票。



3152点一线或会短线休整

昨天大盘强势依旧，上证指数收盘成功站上 3100 点。从盘面看，中国平安、中国神华、中国石化等上周表现较好的权重股冲高回落，此后券商、钢铁两大权重板块快速崛起，成功接过领涨接力棒。从资金流向看，41 亿的资金净流出主要来自中小盘板块，主力资金继续流入权重股板块，钢铁、券商、煤炭石油、银行等板块均为资金流入，成为拉升指数的重要因素。房地产板块主力资金高位出逃的迹象较为明显。从技术上看，股指仍有惯性上冲的动能，但股指面临布林带上轨的较大压力，KDJ 指标连续在超买区运行，后市存在短线休整的可能，预计 3152 点一线将是短线压力位。 （万国测评 王荣奎）

首席观察

股指有进入短期震荡的可能

⊙西部证券 张炜玲

股指轻松跃上 3000 点之后，保持了半年多的进三退二的“慢牛”格局瞬间转变成为加速上扬的“快牛”走势，令很多投资者措手不及。市场主力通过强势权重股之间的板块轮动，金融、地产、煤炭、有色金属、钢铁股之间的有效切换，形成了加速上行的走势。从目前市场不断涌现的热点和稳步放大的成交量看，充沛的资金推动力依然使股指具备不断冲高的能力。但股指快速冲高的过程中也暴露出一些令人担忧的因素，笔者认为，以下几大压力将导致大盘出现短期震荡。

一、指数泡沫压力。截至昨天，上证指数今年上半年上涨了 69%，大盘加速上行后将带来两方面的压力：一是获利回吐的压力。统计显示，在 1500 多只个股中，上半年涨幅超过一倍的达 500 多只，占比超过三成；二是估值的压力。据统计，全部 A 股的市盈率已达到 33 倍，剔除金融股后更是达到 45 倍，在经济仍未确定进入上升轨道时，这一估值水平泡沫的成分显然较大。目前包括银行、地产、煤炭股在内的权重股板块的市盈率也已较高，短线上涨的空间不会很大。

二、技术整理压力。从技术上分析，近期股指基本上依托 5 日均线上行，盘中并未出现像样的调整，一般来说，在股指跨越重要技术关口后，技术上需要一个回抽确认的过程。3000 点—3200 点是重要的技术关口，不仅是上次熊市调整的半山腰，还是 2008 年 6 月 10 日大盘加速下行造成的缺口位置。因此可以说，这个区域是一个技术阻力较多的点位。目前短线指标开始出现背离，MACD、KDJ 出现超买的迹象，股指逼近 BOLL 线上轨，离均线较远，这些指标显示，股指冲高后将有反复震荡的要求，5 日均线将成为短期强弱的重要观察点。此外，作为多方的龙头，地产股短期也开始出现超买的迹象，一旦该板块出现震荡，后市热点未能保持有序轮动，短线大盘可能进入短线调整。

三、市场扩容压力。首先是 IPO 发行。继上周五成渝高速获得 IPO 核准文件，深市、沪市 IPO 先后恢复。从目前大盘情况和 IPO 需求看，未来 IPO提速发行的概率较大。截至昨天，已通过发审委审议通过等待上市的新股有 33 只，保守估计需募集资金超过 800 亿元，其中有三只大盘股的融资需求较大，成渝高速拟发行 50000 万股、光大证券拟发行 52000 万股、中国建筑拟发行 120 亿股。这些数据显示，大盘股 IPO 一旦开闸，将对市场资金面构成严峻的考验。因此，不管是大盘的调整幅度还是继续保持目前的超强势，关键取决于有关方面对目前泡沫的容忍程度，也就是 IPO 放行的速度对于目前资金流动性的稀释，IPO 将成为有关方面调节市场的一个重要的调节器。与此同时，7 月和 10 月将面临大小非解禁的高峰，分别解禁 1876 亿股和 3320 亿股，全流通比例将达 70%，盘子将更为沉重。

四、半年报的压力。从近期的经济数据看，虽然 PMI、发电量等宏观数据走出了低谷并显现复苏的迹象，但微观数据尚未有效跟上，这使得半年报压力仍然存在。统计显示，在目前已公布了半年报预告的超过 600 家上市公司中，首亏、续亏、预减和略减公司的比例达到 60%。如果半年报业绩差于市场预期，将对市场构成一定的打击。

上述压力虽然对短期股指构成一定的负面因素，但由于流动性极其充裕的大背景未发生改变，将对股指构成实质性支撑，因此，短线调整的幅度不会过大，经过震荡整理后，股指有望延续升势。

更多观点

两块试金石试出 3100 点的底气

⊙黄硕

试金石是检验黄金成色的简易工具，只要用黄金在试金石上画一条痕，便可看出黄金的成色。昨天我们的 A 股市场便遇到两块试金石，第一块试金石是成渝高速成为 IPO 重启后的第一只大盘股，公司拟发行不超过 5 亿股 A 股，筹资不超过 20 亿元；第二块试金石是中行解禁股，汇金持有的中国银行 1713.25 亿股 A 股自昨天起解除限售。两块试金石一试，A 股市场的强悍之势令人惊叹——高开数点后，大盘早盘一度走低，但午后迅速收复失地，收盘仍是强势上涨 36 点，上证指数收于 3124 点，再创本轮行情新高。

昨天的领涨股仍是金融股，金融指数收盘强劲上涨 3.74%，但是昨天的金融股行情与平日不太一样，更准确地说，昨天其实是券商股行情。当天，银行、保险股的表现一般，券商股却一片乐观，中信证券上涨 6.83%，海通证券上涨 4.58%。上半年，行情反弹得如此漂亮，券商手续费收入非常可观；证券市场融资功能的恢复，意味着券商的投行收入又要开始恢复了。继上周五成渝高速获得 IPO 核准文件，深市、沪市 IPO 先后恢复。上周末，联合证券、海通证券、瑞银证券等保荐机构的反馈称，接到启动已过会的增发、配股项目通知，与此同时，上市公司发行公司债券预计于近期恢复，发审委工作会议也将在近期恢复召开。在此影响之下，券商板块的龙头股中信证券焉能不涨？说起来，金融板块三类股票中，银行股 6 月份已经补涨过了，保险股上周也已经狂涨过了，金融股中就剩下券商股还在按兵不动，中信证券周一的领涨宣告：券商股自 7 月 6 日起开始补涨了。

本周将有一件大事——即将于 8 日至 10 日在意大利拉奎拉举行的八国集团（G8）首脑会议与八国集团同发展中国家领导人对话会议无疑成为本周最引人注目的财经事件。G8 会议的议题之一是“气候变化”。提起新能源，希望大家都去买一本财经畅销书《世界又热又平又挤》来仔细阅读，看了此书后，相信任何人都会对新能源有了一个全新的认识。或许近期市场热点还会在地产股、银行股，在任何一个热门概念中聚集，但是未来的方向仍是新能源。我们欣喜地看到一则消息——上汽集团近日表示，拟投资 120 多亿元发展新能源汽车产业，计划自 2010 年起陆续推出自主品牌新能源汽车，并积极推动新能源汽车关键零部件的产业化。按照规划，2010 年，上汽集团子公司上海汽车生产的荣威 750 中混混合动力轿车将投放市场，综合节油率约为 20%；世博会运营时将提供跨越四大系统（纯电动、超级电容、燃料电池、混合动力）约千辆新能源车；2012 年，推出节油 50%以上的荣威 550 插电式强混轿车以及零排放的自主品牌纯电动轿车。

3100 点之上，市场最担忧的因素是国家信贷政策的调整，但当我们看到央企成为“新地王”（大央企背景的中化方兴以 40.6 亿元成为北京“广渠路 15 号”地王）、国家统计局局长说“尚未看到通胀风险 不应妖魔化投资”，我们可以放心——楼市无忧、信贷无忧、股市无忧。国家统计局局长马建堂 4 日在全球智库峰会会后接受记者采访时，针对“下半年我国是否会出现通胀”的问题，马建堂表示，目前还没有看到通胀的风险，只要投资是合理的、充分的，就是不可或缺的力量。一个国家，一个社会，一个民族要发展，不投资是不可能的，所以不要妖魔化投资。马建堂认为，高储蓄率必然有高投资率。改革开放 30 年以来，中国的 GDP 增长速度为 9.7%，这个速度主要是投资带来的。

实战心得

预增的细节研判

⊙潘伟君

近期有关半年报预增的公告多了起来，尽管内容简单，但仍需我们多一份细心。比如当听到类似“某公司半年报预增 100%”后，我们会作出这样一系列的判断：

假设该股去年每股收益为 0.2 元，现在股价 15 元。因为预增 100%，所以今年的中期业绩应该是 0.4 元，乘以 2，全年就是 0.8 元。目前行业平均市盈率为 25 倍，因此该股可以定位于 20 元，离目前价位有三成的上升空间，值得买进。尽管看上去有其必然性，但其中有两个关键性的问题要引起注意。

问题一：预增的幅度是否等于每股收益的增长幅度？

从本例看，如果期间股本扩大 50%，尽管收益增长了 100%，每股收益只增长了 33%，所以今年中期业绩应该是 0.26 元。只有股本保持不变，每股收益才会同步增长。

问题二：全年的收益能否用半年报数据乘以 2？

大多数公司的生产都是有季节性的，各个行业的季节特性不一样，所以，分摊到上下半年的业绩就会有差异。另外我们还需要考虑一些突发性的收益情况，比如转让资产所产生的收益、重组所产生的收益、股权投资所产生的收益，甚至一次性的财政补贴等等，这些收益绝不能简单地通过半年报数据乘以 2 来推算。

在搞清楚这两个问题之前就研判股价的合理性显然是不着边际的，合理的研判过程应该是这样的：

首先应搞清楚是收益增加还是每股收益增加。一般来说，上市公司的公告都是指收益，即使传闻也是如此。

其次是查阅一下期间股本的变化，如果没有变化，每股收益就会同步增加，反之则要重新计算。

最后是研判收益增加的原因。如果是原材料降价或者产品涨价等公司本身经营的因素，下半年能否保持这一状态是关键，如果能够保持，收益应该比上半年更好，因为这些因素在上半年的影响可能不到 6 个月。比如收益增长得益于原材料从 4 月份开始的降价，此对上半年的影响只有三个月，如果下半年维持现状的话，收益将明显超过上半年。如果收益增长源于产能扩张，下半年情况将会更好，除非产能扩张起始于 1 月份。如果是一次性的收益，我们先减掉这笔收益，这样就得到一个上半年的经营收益，把这个数据乘以 2，然后再加上一次性的收益，就得到了全年的收益。不过在估值的时候，还不能把一次性的收益全部算进去，因为明年这笔收益就没有了。对于一些股权投资性质的收益，无疑是要加进去的，因为这些收益以后仍然会有。

现在我们可以来研判目前股价的合理性。

如果出现了以下一些因素，我们也没必要多加关注。比如去年的基数很小，像只有 1 分钱不到的每股收益，今年即使增长几倍也没什么用。比如有些上市公司由于种种原因大幅调低了去年的半年报业绩，这样的话，今年的半年报业绩就会突飞猛进。总之，一个预增公告或传言并不一定能成为股价的助推器。

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股 三小时高手为你在线答疑
今日在线:
行情解析:9:30–11:30
世基投资
个股咨询:10:30–11:30
巫寒、彭勐、罗艳蘋、侯波
14:00–16:00
王国庆、蔡猷斌、张 冰、陈 文
文育高、陈慧琴、张生国、吴青芸
王 亨

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系