## 机构论市

### 小盘股焕发做多热情

周四大盘震荡上扬，重新站上5日均线和3100点大关。前期盘整多日的小市值股票特别是中小板再度发力，焕发做多热情，预计股指将持续稳步推进，赚钱效应继续释放。 **(华泰证券)**

### 把握半年报行情机会

周四A股市场收复了前两个交易日的失地，资金流向绩优股，资金积极把握半年报行情机会的特征明显。尽管银行等权重股表现相对较弱，但未对大盘带来不利影响，预计周五大盘仍会延续涨势。 **(西南证券)**

### 大盘仍将有新高出现

昨日A股市场出现了低开高走的走势，尤其午市后，上证指数在指标股企稳以及新能源股、创投概念股以及保险股等牵引下，出现了大幅走高态势，预计后市上证指数将瞄准新高目标。 **(金百灵投资)**

### 市场风格再度转变

从昨日盘面看，市场风格再度出现一定转变，市场热点再度焕发活力，新能源、汽车、航天军工等开始聚集人气，弱势股纷纷补涨，这说明短期市场仍有继续冲高动力，股指有望继续创新高。 **(世基投资)**

### 市场延续反弹趋势

昨日市场做多动能十分充足，保险、汽车等权重板块领涨，军工和新能源概念也大涨激发人气，市场热点全面开花，沪指重回3100点上方，短线市场将延续反弹势头。 **(金证顾问)**

### 强势特征依然明显

周四两市大盘呈强势反弹走势。短线来看，权重股虽有震荡蓄势的要求，但在关键时刻的护盘积极，股指经过短暂的震荡后，市场重新站在3100点上方运行，市场强势特征明显，后市仍有走高的潜力。 **(九鼎德盛)**

### 题材股重新登场

周四沪深两市小幅低开探底，随后在航空、医疗器械等强势表现下快速反弹，上证指数再度站上3100关口，值得注意的是题材股再现火爆局面，是否预示着近期市场风格正在转变还需要进一步观察。 **(上海金汇)**

### 短线调整还没结束

从昨天大盘的走势分析，调整没有结束，大盘还有C浪下跌，目前的上升只是B浪反弹。所以，投资者应该利用B浪反弹，抛出手中的股票，在C浪下跌的底部，买入下一阶段行情的主热点。 **(广州万隆)**

### 后市上涨概率较大

周四两市小幅低开，下午股指加速上扬，沪指成功突破五日均线站上3100点。整体来看，虽然蓝筹板块进入调整期，但大势近期仍相对安全。预计后市出现上涨的概率仍然较大。 **(北京首证)**

## 多空对决

上证博友对2009年7月10日 大盘的看法：

看多 60.20%

看平 4.59%

看空 35.21%

**▶看多观点**

投资者需要重点关注的是中小板指数，该指数昨天明显放量，显示出主流资金正在大举做多。从介入资金的运作周期看，从今天算起，大盘有望再涨三天，也就是说下周三之前，市场都是安全的。 **(连心)**

**▶看空理由**

前天完成了对3000点的一次有效反抽，但在3000点附近停留的时间太短，对3000点支撑作用确认不够，市场需继续在3000附近震荡蓄势，借机恢复元气，昨天大盘虽然攻上了3100点，但并没有脱离3000点的引力，短暂反弹后回落过程将很快到来。 **(博士爱股票)**

■热点聚焦

# 乐观经济数据打消市场疑虑

⊙金百灵投资 秦洪

昨日A股市场出现了低开高走的走势，尤其是午市后，上证指数在指标股企稳以及新能源股、创投概念股以及保险股等品种反复飙升的牵引下，出现了大幅走高的态势，3100点失而复得，上证指数成功站稳在3100点上方，看来，上证指数将剑指新的弹升行情目标。

### 经济数据打消疑虑

其实，在早盘A股市场的走势并不乐观，一方面是因为外围市场不振抑制着多头的做多激情，另一方面则是地产股在近期持续调整，似乎表明以经济复苏为主线的炒作已进入尾声，故上证指数在早盘仍有一定的探底动作，3100点似乎渐成“高压区”。

但想不到的是，随着经济数据的陆续出现，多头的做多激情再度被点燃起来，其中有两个数据引起市场的关注，一是银监会关于6月份信贷达到1.53万亿元，这不仅仅意味着当前整个社会的资金是相当的充沛，A股市场的外围资金自然多多。而且还意味着适度宽松的货币政策仍在延续，有利于强化多头的持股底气，如此这般，就使得市场的做多能量有所释放。

二是陆续公布的行业销售数据。比如中国钢铁工业协会的数据显示6月下旬其会员大中型钢铁企业粗钢产量为1194万吨，全国估算值1519万吨。当月全国粗钢产量为4538.7万吨，日均产量为151.29万吨，为今年以来最高水平，仅次于去年6月。从3月份开始，国内日均钢产量随着国内钢材市场好转不断增加，直至6月突破150万吨。而钢材与发电量一样，具有典型的经济增长的晴雨表功能，所以，伴随着钢铁产量的提升，经济增长的前景也相对乐观起来，如此就意味着支撑起A股市场的宏观经济基础也相对扎实。

正由于此，一度担心大盘在3100点是否形成短线头部的资金放弃观望的操作策略，如此就使昨日市场的买盘力量陡增，尤其是午市后，更是出现了持续买盘原引下的单边涨升之走势特征，看来，乐观经济数据打消了市场的疑虑，短线A股市场迎来涨升契机。

### 市场形成三大主线

而从盘面来看，昨日午市后的买盘力量主要分布在三大主线中，一是权重股，主要是体现在保险股，中国太保几乎触及10%涨幅限制，而中国人寿、中国平安等保险股也是大幅逞强，此类个股是大盘的权重股与人气股，故此类个股在午市后的涨升直接牵引着上证指数出现了单边盘升的趋势。

二是经济复苏的主线。主要是体现在钢铁股、汽车股等品种中，其中二、三线的钢铁股更是由于对产品价格敏感度高，故迅速成为市场的领涨品种，唐钢股份、凌钢股份等品种就是如此。而汽车股中的一汽轿车、上海汽车、江铃汽车等销售势头旺盛的个股也涨幅靠前，极大地鼓舞了市场人气。因为，在此牵引下，宁波华翔、一汽富维等汽配股也出现了大幅飙升的态势。

三是渐现主题投资的新热点。这主要体现在航天军工股、新能源股在昨日的涨升行情中，其中航天军工股在西飞国际、中兵光电等品种的涨升行情的牵引下出现了明显的资金流入后的主升浪特征。而新能源股也在金风科技等个股的牵引下出现了强势弹升行情，此类个股在前期未有活跃的行情，但在近期由于新资金的持续涌入而出现在涨幅榜前列。故成为近期盘面的新领涨热点。

### 大盘仍有新高点出现

而由于此类个股在近期仍有进一步的涨升空间，尤其是行业复苏主线与主题投资存在着后续的做多能量，比如新能源股的业绩预喜、再比如昨日盘中有所异动的创投概念股后续的创业板题材，所以，短线大盘仍存在着明显的领涨兴奋点，大盘仍有新的高点出现。从K线图中可以看出，市场经过短暂的震荡后重续升势，沪指收复3100点失地并重返前期高点区域运行，市场强势格局重新现显。由于政策面持续向好、场外资金低位承接有力，有效地化解了技术上的调整压力。

在实际操作中，建议投资者仍可持有强势股，密切关注前文提及的主线品种，同时，可以适量关注中小市值存在着重组预期的品种，比如说彩虹股份、南方汇通、西北化工等个股，毕竟在行情活跃的背离下，此类个股的上升通道可能会释放出强劲的拉升能量，所以，建议投资者可积极跟踪。

■老总论坛

# 统筹兼顾发新股

⊙西南证券研发中心 副总经理 周到

金隅股份（02009.HK）预路演已经于7月6日启程。它拟发售约9.33亿股，将是2009年第一只上市的H股。它集资约54.6亿港元（约7亿美元），也是年初以来仅次于中国忠旺（01333.HK）98亿港元的首发公司。它预计在7月29日上市。据报道，中国人寿（601628.SH，02628.HK）、中国银行(601988.SH，03988-HK)等正与金隅股份洽商，争取成为基础投资者。

本轮牛市诞生以来，香港市场新股上市马不停蹄。不包括由创业板转主板公司，新上市公司有威达国际（00195.HK）、康大食品（00834.HK）、南亚矿业（00705.HK）、海峡石油化工（00852.HK）、兴业太阳能（00750.HK）、宏霸数码（00802.HK）、瑞金矿业（00246.HK）、锦胜集团（控股）（00794.HK）、木薯资源（00841.HK）、诗天控股（01008.HK）、银基集团（00886.HK）、中国忠旺、和记电讯香港（00215.HK）、旭光（00067.HK）、中国金属再生资源（00773.HK）、兴利（香港）控股（00396.HK）、361度（01361.HK）、霸王集团（01338.HK）、中国秦发（00866.HK）等19家。新股能否发行成功，由发行人和承销商判断。2008年11月12日，太行水泥（600553.SH）董事会公告称：“北京金隅股份有限公司正在进行香港联交所发行H股和上市，并已正式向联交所提交了上市申请，但对于H股发行上市的具体时间以及是否能成功完成，目前尚不明确。”实际上，金隅股份预路演日前刚启动。这主要也是市场调节的结果。

内地股市的监管，更加体现科学发展观的要求。因此，体现在新股首发上，也就不能完全地放任自流。已“过会”公司包括中国建筑、招商证券、光大证券等规模更大的公司。他们中的任何一家，都不能夺得主板发行的头筹。这样的安排，是统筹兼顾的结果。对于当前的股市来说，无疑更能体现全面协调可持续发展的要求。从一些投资者的理解看，也就更有利于当前牛市行情的深入。

监管部门关注投资者的信心。中国证监会副主席刘新华在全球智库峰会——全球消费、储蓄及金融安全分论坛上表示：“目前我国股市投资者信心逐步恢复，市场交易比较活跃”。既然是逐步恢复，那就不是完全恢复；既然是比较活跃，那就不是十分活跃。这与市场的实际情况相吻合。市场多空分歧时有出现。甚至，依旧有舆论认为当前的行情仅属于上证指数自6124.04下跌以来的反弹。这是没有使用熊市字眼的熊市观。笔者认为，没有安排或要求中国建筑、招商证券、光大证券中的某一家先发布招股意向书，就属于有助于市场平稳运行的措施之一。

上市公司陆续公布的中期业绩，将坚定投资者的牛市信心。据介绍，2009年第一季度上市公司净利润比2008年第四季度增长532%。7月7日，上证指数报收3124.67。按指定报纸口径，A股对应的市盈率仅为33.91倍。从2009年第一季度上市公司净利润的环比增速看，2009年全年业绩有望比2008年有所增长。一部分上市公司的中期业绩将提前反映这种增长势头。因此，当前A股的实际市盈率，当比33.91倍低一些。桂林三金（002275.SZ）、万马电缆（002276.SZ）、家润多（002277.SZ）发行价市盈率分别为32.89、30.88、31.58倍。与一级市场比，当前的二级市场市盈率也不算高。

笔者认为，我们不仅要从中国经济高速增长的眼光来动态地看待市盈率，而且还要以牛市的眼光来看待当前的市盈率，要从有助于市场平稳运行的眼光的来看待当前的市盈率。这样，我们就不会觉得当前市盈率已经较高，也不会因为陆续推出的新股首发而瞻前顾后。

■高手博客

## 今天大盘仍将震荡向上

⊙中秦

经过两个交易日的调整后，昨天大盘再度走高，深市再创新高，沪市成交量继续维持在1800亿上方，最近6个交易日中有5天在1800亿上方。笔者曾说过，只要大盘有量能维持，行情就不会止步，从本周成交量看，后市行情不会差，下半年的行情虽不如上半年那么好，但仍然充满机遇。这些成交量都是实实在在的买盘力量，说明市场仍处在发酵中而不是见顶。

从技术上看，当前市场进入了3000点-3786点新箱体，这是在突破2566点至3000点老箱体后新的运行阶段。在刚突破3000点时，笔者就曾说过，如果突破后有一个回踩动作更有利于上攻，前天这个回踩算是漂亮完成了(遗憾的是7月2日缺口没回补)，完成回踩后，行情基本上可以确认再次进入了上行轨道。中期行情仍会处于震荡上扬的走势，这一点毫无疑问。

板块方面，金融地产股估计将进入一个阶段性的整固期，钢铁股将领涨近期的上涨行情。笔者当时看好金融和地产股，当时金融股还没启动，但金融股已经启动，钢铁板块现在又被轮炒，接力完成得不错。后市交通运输(包括航空、铁路、高速、港口、机场与河运海运)、电力热电、消费板块（看看最近汽车板块的强势，就该知道消费板块的潜力有多大）、基础建设板块（铁路、公路、桥梁建设）、装备制造板块都是潜力板块，股指期货、创投、农业等概念股也会成为阶段性辅助热点。券商股与其他金融股不同，节奏也不一样，因为与招商证券、光大证券IPO有关，券商股还有潜力。

操作策略上，继续维持持股潜力板块不变，可继续耐心持有。紧跟主流板块的热点，跑来跑去只能让自己手忙脚乱，耐心坐轿才是享受利润之法。至于个股，还是自己选吧。可以说，从去年10月份至今，只要关注细节且稍微下点工夫找个股，一定不会错过大的热点机会，至少也应该跑赢大盘。投资者应学些技术，开拓思路，一定能获得超预期收益。

更多精彩内容请看 http://zhongqin518.blog.cnstock.com

## 新高还会有 操作需谨慎

⊙楚风

经过周三的快速反弹之后，昨天股指继续强势盘升，上证指数在多次试探性突击3100点整数关之后，发起了全面攻击，最终再度站上了3100点整数关，后市再创新高值得期待。但操作上必须继续保持谨慎，因为多种迹象表明市场的内外压力正在逐渐加大。

看点一：中国石化再成救世主。虽然昨天盘中中国人寿的表现最为抢眼，但从对市场稳定来说，中国石化无疑是昨天的救世主。不仅在指数回调中扭转趋势，而且在攻击3100点整数关的战役中，成为当之无愧的先锋。从这个迹象可以看出，主力资金呵护市场的愿望依然强烈。

看点二：站上5日均线，反弹暂告结束。昨天盘中最为关键的就是5日均线的得失，而5日均线又和3100点距离很近，因此这一线对投资者来说，不管是从技术上还是从心理上都有着很重要的分量。昨天收盘能够站上这一线，说明市场对于继续做多依然抱有信心，同时也宣告了调整暂告段落。

看点三：板块轮动加快，操作仍需谨慎。周三强势的地产板块，昨天处在跌幅第一，这说明板块轮动的速度在进一步加快。对于大部分投资者来说，在大起大落的走势中获取收益是不容易的事情。因此，操作上依然需保持谨慎，不可盲目追高。

看点四：外围市场疲软，“流感”恐有蔓延。美国、欧洲、日本股市目前均处在短线向下的通道中，基本上看不到走好的迹象。全球股市走弱的“流感”很有可能在近期影响A股市场。因此，对于近期的走势，投资者必须保持高度警惕，不可盲目、贪婪，以安全为第一要素，尽可能回避突如其来的风险。

连续两天的反弹，从表面上看已经一扫前几日调整带来的阴霾。但从整体上分析，乐观中投资者还是要提高警惕，特别是半年报对于大部分企业不会是喜报，由此形成的打击不能低估。

近期着重关注上半年经济数据以及持有个股的中报表现。对于业绩不佳的个股应该及时、坚决地减持。

更多精彩内容请看 http://cftz.blog.cnstock.com

■港股投资手记

## 股价影响对基本面看法

王雅媛

这个星期，虽然A股表现强劲，但受美股影响，港股依然非常弱势。港股中只有一个板块是明显跑赢指数的，那就是纺织制衣。行业没有特别新闻，也没有新的国家政策扶持，只是热钱不愿离开港股，因此只好选择大落后的纺织制衣股。例如互太纺织(01382.HK)，福田实业(00420.HK)，冠华国际(00539.HK)近期都有资金追捧。在他们股价大升前，总是觉得纺织制衣行业很难受惠于复苏的经济，而每一只又好像有这个那个缺点。但是当股价真的升上去了，才发现原来他们真的太便宜。我们知道基本面影响股价，但其实股价也会影响我们对基本面的理解。

本周最主要的话题，就是关于杭州各商业银行通报第二套房贷的收紧口径。受此消息影响，在港上市的内房股都有沉重的沽压。回调的幅度都挺大的，很多达到20%左右。但我觉得这其中，有点借势调整的味道。因为早在四月初和六月初，北京和上海已经下发了类似的文件。

我父母年初在上海买的房子，不到半年已经升了20%。一个香港朋友刚在北京投资的房子，升幅更是夸张。虽然房地产最近是有过热的成分，但是还记得金融海啸发生前，内地官员曾说过，啤酒有一点点泡沫才好喝。当时十分好景时，官员都不太反对有泡沫的市场，更何况现在全球经济都在经历衰退。我相信这只是在宽松货币政策大方向下的微调，“稳定压倒一切”。既然认为只是微调，大方向不变，那我们现在的投资大方向，便是要趁这机会买有价值的股票。即使遇到市况不好，也只需要微调我们的投资组合，投资大方向不变。

很多人在大市回调的时候，会问有没有必要清仓。清仓和满仓的做法，对我来说都过于激进。清仓的理由，很多时都是来自于对短期走势的不乐观，想待更低的价格时再买进。这种做法，很依赖于对短期走势的判断，根本是赌大小的感觉。所以我最怕回答的一个问题，就是“你觉得明天升还是跌”。与其猜短期走势，不如看价值和政策大方向。为什么很多人有清仓的想法呢，我觉得可能是08年金融海啸的阴影。没错，回头看，当时清仓，停买股票一年会是一个很好的决定，但是像08年这样的情况，可能10年才出现一次。

■港股纵横

## 恒指暂守技术关口

⊙信诚证券联席董事 涂国彬

昨日开盘后，港股即见沽压，于交易时段首个钟头即下试低位，由升转跌之余，更不断下移至近日一众投资者焦点所在17500点附近的50天移动平均线。幸好，在低位未有进一步下沉，股市慢慢回升，至午市加速升势，由跌再转升，接近17850点附近才止步，最终恒指以17790点收盘，升69点，国指则升67点，收盘10641点。

成交方面，有别近日500余亿的数字，在下试低位寻找支撑之后，港股周四成交达622亿，略见回升，显然，成交与升市的关系有正相关。

期指方面，7月恒指期货全日收盘17763点，升50点，低水28点，7月国指期货全日收盘10628点，升71点，低水13点。

整体而言，港股继续在投资者注视的技术关口守稳，但无力上破万八关口，短期走势而言，投资者未敢高追，亦不想低沽，形成买卖两闲，成交缩减，通常闷局之下，倾向慢慢下跌居多。

观乎港股收盘后的欧洲股市早段，英法德股市上升，反映美股后向的标普期指亦明显向上，估计周四晚美股升势明显。然而，值得留意的是美股周四会否高开低收，影响周五港股气氛。短期而言，港股将继续在17500至18000点，以上落市格局为主。

近期商品投资者的炒作主题渐变为经济复苏步伐慢，需求不够强劲，令商品价格由高位回落。相反，投资者把资金重投美债，美债价格上升，债息下降，十年期债息进一步降至远离4%的危险水平。周三美股尾市带动之下，道指及纳指微升，标普微跌。港股周四高开，恒指及国指开盘分别高开72点及63点，分别报17793点及10637点。投资者正观望美股周四晚情况如何，特别是将有新申领失业救济金数据，以说明实体经济的进展。

■B股动向

## 在震荡中延续升势

⊙中信金通证券 钱向劲

周四沪深B股低开后震荡回升，中报预增股表现强劲，抵消了地产股下滑带来的拖累。从盘面观察，两市近六成个股收高，权重股除了地产股之外，其余个股尚可。不少个股开始演绎中报行情，如中报业绩大幅预增的个股如山航B、古井贡B等继续上涨强。

总体来看，B股市场表现较为理性。此外B股大盘周初回调时下档支撑较强，阶段性走势向好。大盘经过连续上涨，盘中出现的休整属于合理范围，在政策面偏暖不变以及资金面相对宽裕的环境下，后市权重品种的表现将直接决定市场最终方向。投资者操作上应避免追涨，对短线涨幅较大的品种可及时落袋为安，应控制好仓位并保持耐心，考虑到上市公司真实的盈利状况和前景将成为影响股价的重要因素，考虑到地产股等权重股的行情尚未完全结束，而投资者需要做的就是在震荡当中逢低吸纳质优品种。

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