



你方唱罢我登场 市场进入风格转换混战期

本周一调整之后,昨天的走势出乎意料地强势,在金融、钢铁、机场、港口等大盘权重股的带动下,股指越走越高,盘中创出新高,大象重新起舞,市场热度再次升温。行情能否继续高歌猛进?面对火爆的行情,需有激情,但也宜留一分清醒。

浙商证券 吕小萍

强势格局仍将延续

在经济复苏已成为共识之际,行情能否继续深入的关键取决于政策拐点出现的时间。适度货币政策带来的宽松资金环境和通胀的预期都成为行情继续的理由。人民日报昨天在头版头条发表评论文章,强调目前中国经济发展正处在企稳回升的关键时期,须保持积极的财政政策和适度宽松的货币政策的稳定性。这个消息安抚了投资者的信心,市场对政策拐点出现的预期时间点无疑在后移。

此外,即将陆续揭晓的上半年经济数据以及6月份数据将成为行情的催化剂。可以预见,由于发电量、经理人采购指数等先行指标回暖,今年二季度GDP增长预计接近8%,中国经济将呈现出较为明显的止跌回升之势。无论是从GDP、工业生产增长情况,还是从钢材生产量、发电量等实物指标看,我国经济最困难的时候已经过去,经济运行出现积极变化的总体形势毋庸置疑。市场的“源头活水”不断涌来,统计数据看,截至7月14日,共有37只偏股型基金成立,首募总规模达到1118.93亿元,平均每只基金募集30.24亿元。在大盘连创新高火爆行情下,券商集合理财计划和公募基金发行规模也节节攀升。统计显示,7月份发行的基金和券商理财计划有望带来约630亿元的新增资金,其中500亿元左右将直接进入股市。持续的资金流入,注入了大量新鲜血液,3000点上方巩固及继续保持强势的总体格局有望在政策拐点来临之前继续保持。

城头变幻大王旗

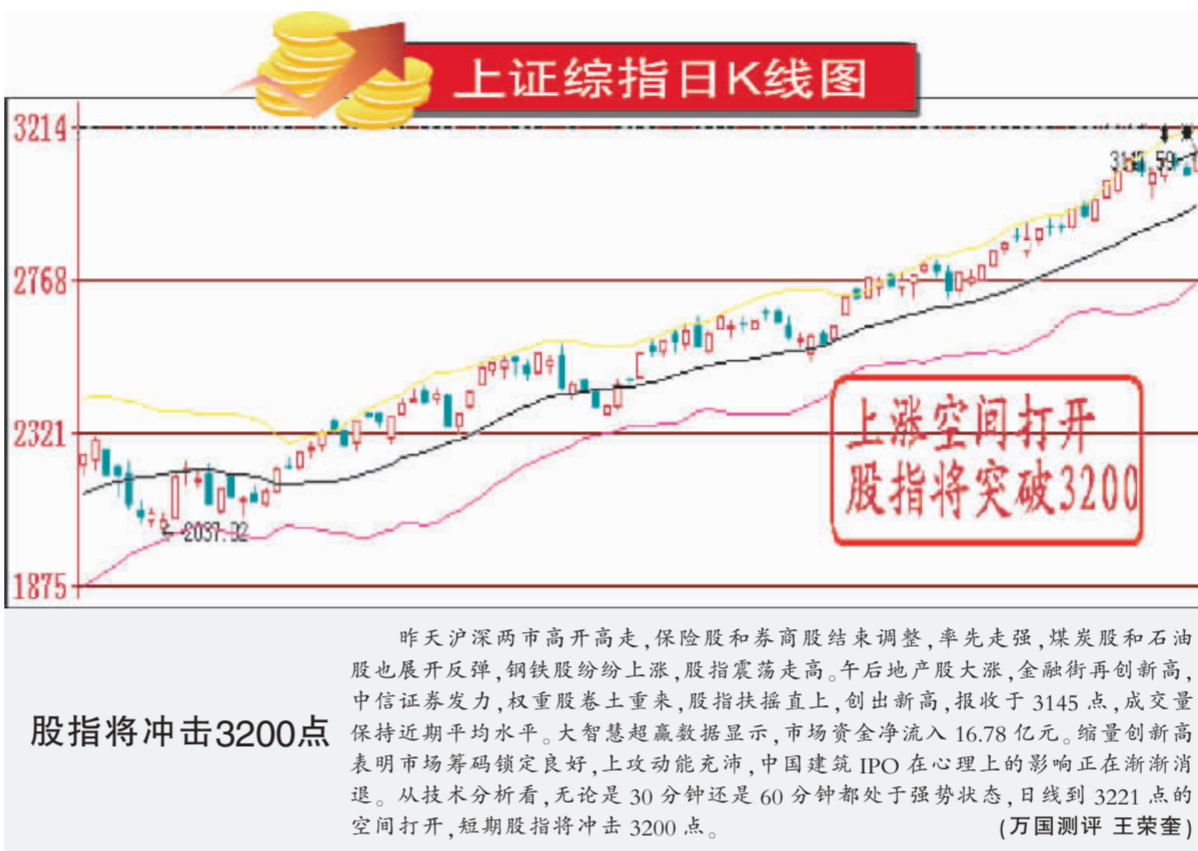
周一中小市值品种崛起,昨天权重股,即所谓的大象又翩翩起舞,风格切换速度之快令人眼花缭乱,所谓的“城头变幻大王旗”莫过于此。行情下一阶段的主力来自何方?大象和蚂蚁能否共舞?新一轮风格转换带来的机会在展现。

首先是权重股补涨的机会。统计显示,一季度上市公司净利润与去年第四季度环比增长了53.2%,二季度上市公司业绩继续回升几乎已成定局。从经济复苏向行业传导上分析,上游行业,如有色金属、资源品等已在上一波行情中有充分的表现,在3000点上方,权重股内部板块的切换无疑是趋势,下一阶段,将从上游切换到中下游,包括机场、港口、券商、保险、白酒、家电等补涨板块。

其次,中小市值品种逐渐成为主流。半年报近期已陆续掀开盖头来,中小板公司业绩公告密集发布,经营情况好于预期的占多数,如金风科技、天康生物、帝龙新材、海特高新业绩增幅扩大;广东鸿图、三特索道业绩降幅缩小。中小市值上市公司“船小好调头”的优势显露无遗。华东数控的半年报极具代表性,净利润同比增长108%,原因是由于报告期内公司数控龙门机床销售金额及比重上升,效益增长较为明显,特别是为京沪高速铁路工程项目生产的产品陆续交货。由此可见,受益于政策刺激,对于中小规模的企业来说,业绩提升的幅度更为可观。

再次,大象也好,蚂蚁也罢,重组都是市场炙手可热的亮点。从东航、上航合并带来的股价刺激和万好万家借壳带来的连续拉升看,资本市场的资源优化配置功能在不断地发挥,借助资本市场完成并购已成为常态。金融危机带来的洗牌效应在显现,典型如万好万家,由于连锁酒店在经济低迷期效益不佳寻求突围。这些都给证券市场带来了活力,上市公司并购重组带来的财富机会必然会不断增加。在全流通时代,上市公司壳资源会得到充分的重视,这给投资者带来巨大的机会。

总体而言,近期市场热度不退,但要注意月中旬经济数据公布后对行情的冲击。由于经济复苏已成为共识,在习惯了宽松货币政策之后,即使新股发行带来资金面的冲击,市场趋势仍然难以改变,后市以高位震荡完成风格转换的可能性巨大。



首席观察

美股转暖 A股市场将进行调整

西南证券研发中心副总经理 解学成

经过连续4周的下跌,美股本周一迎来了难得的大涨,金融股涨幅最大,AIG大涨24%,花旗银行上涨7.34%,表明投资者对金融股的业绩相对乐观。

在这之前,国际投行表示尽快偿还政府的注资,进行“去国有化”,摩根大通、高盛集团和摩根士丹利等10家大型银行已获得美国财政部批准,回购去年秋季政府通过资本收购计划获得的优先股。这些投行偿还政府注资,甚至开始着手结构化金融产品,表明最坏的时刻已经过去,大型银行正在渐渐恢复元气。

对美股股指影响较大的摩根大通、美国银行将分别在16、17日公布业绩,目前投资者对这两家公司全年业绩的预测高出2008年业绩的10%以上,在道指前几大成分股中,投资者预测埃克森美孚、雪铁龙、3M2009年每股收益降幅较大,而IBM、麦当劳、强生的盈利基本持平,因此可以说,金融股的业绩将直接影响整个市场的表现。

近期IMF、OECD纷纷上调世界经济、美国经济未来几年的经济增长

预测,尽管如此,仍建议政府的干预政策应继续实施,美联储与日本央行不应在2011年前加息。事实上,目前各国政府继续维持量化宽松的货币政策,宁可在未来经济出现过热、明显通胀时才收手,充裕资金面的支撑正是今年至今境内外股票市场纷纷走强的原因所在。

本周美国主要公司公布的季报数据能否使投资者恢复做多的信心?应该说,金融股二季度的业绩并不是很高,基本和去年3、4季度持平,但低于今年1季度。今年1季度业绩的走强将坏账冲销的缘故。本周一美股金融板块的走强,可以初步认为市场预期这些金融巨头未来经营业绩出现根本性的好转。近期公布的美国宏观经济数据不会太差,例如预期新开工数据、失业人数基本和上月持平。如果金融股的相对强势在周二、三得到进一步确认的话,美股将改变连续4周低迷的格局,可能会冲击前期反弹的高点。季报数据很可能恢复投资者做多的信心,这将直接影响A股市场。

A股市场近期面临的考验是中国建筑的IPO,预计筹资400多亿元,冻结资金将达上万亿元,在7月22日申购中国建筑之前,连续上涨的A股市

场可能会迎来短期调整。最近,系列宏观经济数据出台将进一步印证经济在企稳回升,这能否对冲中国建筑IPO的负面影响,市场各方拭目以待。

在IPO重启后的33家拟上市公司中,中国建筑的融资规模占了半壁江山,对于这个A股市场历史上募集资金规模的第五大IPO,市场不会没有反应。笔者对上证指数昨天超过2%的涨幅相对谨慎,认为这是在大盘股下调之前的一次上冲,投资者不宜盲目追高。

昨天A股市场板块涨幅不一,在金融股中,保险股涨幅居前,高达7.82%,保险股纷纷创出今年以来新高。券商股由于近期股票成交量较大,加上由于2季度自营业绩可能超预期,涨幅靠前,和大盘同步,但基本收回了本周一和上周五的失地。6月份新增银行信贷创出1.53万亿元的天量后,监管部门对贷款质量的警示以及市场对监管层采取措施的担心将影响银行板块的后续表现,使之可能落后于保险、券商板块的表现。总之,笔者认为,在未来的一到两周内,A股市场的走势很可能与海外主要股指相背离,向下调整的概率较大,短期投资宜规避银行股。

更多观点

新高之后 谁能再扛领涨红旗

黄硕

昨天,A股市场投资者共同见证了一个历史性的时刻——3147点,此轮行情的高潮被创了出来。昨天收盘,上证指数上涨了64点,深成指更是强势,上涨了330点,上成了一个新高。有的投资者可能转不过弯来:周一还大跌33点,周二为何能如此快速收复失地?原因很简单——空方的最后一颗子弹已被消化了,中国建筑IPO的消息固然吓人,但年内再无这样的超大盘股上市。所以,利空出尽后,大盘当然可以轻装上阵。

周二大盘急涨的底气亦离不开政策——近日央行营业管理部在《金融时报》上发表文章称,应继续保持

适度宽松的货币政策基调不变,促进信贷稳定增长,避免信贷投放放松忽视增加宏观不确定性。央行应根据银行业盈利状况和市场流动性状况,灵活调整利率和准备金率。有这样的政策安人心,大盘岂能不涨?难怪当天金融指数强势上涨4.8%。周二领涨大盘的板块是金融股,而金融股中又数保险股走得最强,中国平安更是气贯长虹,最高时逼近涨停,收盘上涨了8.94%。中国人寿、中国太保分别上涨了4.82%、6.09%,如此强势,当然不会是无缘无故的,平安近日公告称“上半年保费收入同比增长33.93%”。

创新高后,大盘的领涨者会是谁?笔者的观点是,红旗仍将由金融“地产”扛起。楼市与房贷的关系原

本就是心手相连,某种程度上,上海房贷数据是全国“微缩版”,增长程度增加宏观不确定性。央行应根据银行业盈利状况和市场流动性状况,灵活调整利率和准备金率。有这样的政策安人心,大盘岂能不涨?难怪当天金融指数强势上涨4.8%。周二领涨大盘的板块是金融股,而金融股中又数保险股走得最强,中国平安更是气贯长虹,最高时逼近涨停,收盘上涨了8.94%。中国人寿、中国太保分别上涨了4.82%、6.09%,如此强势,当然不会是无缘无故的,平安近日公告称“上半年保费收入同比增长33.93%”。

人民银行上海总部7月13日发布的信贷运行数据显示,上半年上海市信贷投放增长迅猛,新增人民币信贷投放增长迅猛,新增人民币信贷投放呈“W”形走势,贷款季末冲高特征明显。自5月份以来,个人住房贷款明显放量,连续两个月创出单月投放新高,6月新增个人住房贷款127.1亿元,同比多增100亿元。从贷款投向看,上半年上海新增贷款行业投向较为集中,中资金融机构新增的人民币贷款(不含票据融资)主要投向租赁商业、房地产业、水利环境公共设施管理业及对个人贷款,四类投向贷

款增量占比达八成。

上海房贷如此火爆,上海楼市岂能不涨?说起来,上海楼市虽然已很火爆,但依然在安全区间。来自品店一则新闻字里行间透露出来的信息——上海《东方早报》在《上海房贷三度预警:快增加供应量以平抑房价》中称:上海楼市疯狂数月后,上海市房地产业协会昨天首次表态,称市场处于“供不应求”局面,并明确要求开发商下半年加快项目开发进度,以求缓解市场供不应求的局面,平抑房价。中国住宅地产研究会副会长、住建部住房政策专家委员会副主任顾云昌出席房协会议并作《当前房地产市场形势、下一步走势及可能出台的政策分析》的报告,从顾云昌的讲话中可以看到,由于官方并不认为

楼市已全面复苏,因此不太可能出现整体的宏观调控,但政府鼓励地区根据自身情况进行适当调控。

上海楼市是全国楼市的风向标,上海旺,全国旺,如此一来,A股市场上的地产股当然会上上一层楼。说到地产股,就不得不提到万科,年初,楼市最低迷时,万科没敢拿地。但楼市回暖之后,万科拿地的手笔令人目瞪口呆,从今年5月份以来,万科一改以往保守谨慎的态度,频繁出手拿地。7月7日到10日仅仅三天时间,万科就以10亿元拿下武汉和中山两块地。若论上半年的业绩增长与股价上涨的速度,万科可能不如其他小地产股,但一旦它判断清方向,开始动作,便如一只起舞的大象,谁能阻挡?

专栏

大胆与谨慎

姜韧

人在长跑的过程中需要调整呼吸的节奏,一味凭借蛮力加速冲刺的话,反而会事与愿违。上证指数从去年11月份最低点1664点上涨至今,股指累计涨幅接近翻倍,牛蹄奔跑的时间也已历时8个月,此时股指适度调整有利于蓄势再升,但若继续加速上扬,行情很容易夭折。

从短期A股市场的强势特征看,无疑属于资金推动型的指数牛市,近期指数基金的热销是重要的推手,今年年初以来已有5只指数基金发售,2月份指数基金发行时,规模只有数十亿元,可谓“迷你型基金”。但是5月中旬之后,指数基金的发行开始走俏,除了市场流动性水位提高的因素之外,关键的因素在于指数基金的表现更贴近股指,而主动型股票基金除少数“牛基”之外,表现往往落后于股指,选优的惯性思维令新入市的投资者更加青睐指数基金。5月份开始,指数基金逐步热销,汇添富上证指数基金募集规模达到90.96亿元,已令人感到惊讶,但近日发行仅3天便接近250亿元规模的华夏沪深300指数基金更是令人惊叹。这仅仅是序幕,工银瑞信上证央企50ETF也于近期获批发行,年初刚发售了沪深300指数基金的南方基金又在筹备一只新的指数基金。此外,包括中银基金、诺安基金、海富通基金等大型基金公司均在筹备发行指数基金,易方达、华安及友邦华泰3家基金公司均已着手ETF连接基金的产品开发等相关工作。持续发售的指数基金踊跃入市,令A股市场在近期周边股市调整的背景下表现出顽强的抗跌性,一旦周边股市企稳上涨,A股市场更容易创出新高。

上证指数突破3000点后频频创新高,投资者在乐观中需要多一分谨慎,虽然彼得·林奇曾感言:“只有少数基金经理能够长期持续战胜指数基金。”而“股神”巴菲特也十分看好指数基金,从1993年至2009年,从不推荐任何股票和基金的巴菲特,却有9次推荐指数基金。但这些都是基于长期投资或者阶段性熊市底部而言,当市场处于股指或估值高位时,指数基金隐藏的风险可能比主动型股票基金更大。新入市的投资者可能存在认识上的误区,指数基金属于“傻瓜型”基金,指数基金选择的关键是“择时”而不是主动型股票基金的“择优”,上证指数1664点的估值是12倍市盈率,而现在上证指数3100多点的估值是26倍市盈率,因此,无论是从股指还是从估值的角度看,现在选择指数基金肯定没有年初划算,但偏偏很多新入市的投资者却在低风险区域显得十分谨慎,而在中等风险区域开始变得大胆,这值得投资者反思。

随着资金的推动,上证指数离30倍市盈率的估值上轨越来越远,这也意味着市场的调整压力在不断地积聚,在面临股指强势的同时,投资者更需要多一分清醒,应该做多而不做多,从高抛低吸的箱体操作策略出发,可以择机高抛,储备现金,以利低吸。

cnstock 理财
本日互动网站·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
国元证券 康洪涛
个股咨询:10:30-11:30
周华、文明、程彦华
陈兴强、罗燕燕
14:00-16:00
靳文云、李晚枫、巫寒、赵伟
郑国庆、张晓、文育高、罗利长
陈钟、袁建新、张述庚