

机构论市

热点切换明显加快

周二大盘先抑后扬,随着补涨板块的崛起,股指再创新高,但市场热点切换的速度明显加快,震荡中带来很多低吸优质个股的机会。预计后市持续上攻意愿仍较强烈,冲上3500点的可能性极大。(华泰证券)

通胀预期将延续升势

周二大盘上午一度出现下跌,午后收窄跌幅,并震荡上行,以接近日高报收。当日美元指数周二维持在低位震荡,国际大宗商品价格上涨之后维持高位运行,在通胀预期下大盘有望延续升势。(西南证券)

半年报行情值得期待

基于经济复苏的良好预期,2009年中期上市公司的业绩应该有一些亮点。而8月份是国内上市公司中报公布的高峰期,市场应该存在一些超预期增长的公司,这使得8月份上市公司中报行情值得期待。(东吴证券)

“适度宽松”支撑强势

由于光大证券上网发行等因素,周二大盘在3500点面前显得有些犹豫。不过短期来看,在“适度宽松”环境下,以及场内外投资者的激情参与下,市场的强势状态还将继续下去。(南京证券)

宽幅震荡是技术修正

大盘经过三个交易日连续拔高后,昨日出现宽幅震荡,但我们也看到这只是短期的技术修正,大盘还处于强势上升通道中,后市有望继续创新高,主力将为看空者和巨量申购资金挖坑。(国诚投资)

行情有震荡整固要求

大盘连涨三天,周二盘中波动幅度加大。当日农业股集体发力,股指探底回升并再创收盘新高,不过大盘上行压力有所显现,短线有一定震荡整固要求。(金证顾问)

补涨股还将唱主角

周二两市大盘先抑后扬,在股指宽幅震荡时,低位承接有力,短线来看,补涨股大唱主角,且有向纵深发展的趋势。由于目前市场上涨格局保持完好,市场强势一时难改。(九鼎德盛)

延续震荡走高趋势

昨日市场延续震荡走高的趋势,后市目标为3500—3600之间。市场维持板块轮动格局。预计大盘今天继续冲高,下周的前半周仍将震荡走高,而下半周适当降低仓位。(广州万隆)

短线整理不改中期格局

昨日两市盘中窄幅整理格局。截至收盘,两市双双收吊颈线。整体看,市场出现的短线震荡消化获利盘并不影响中期格局,后市震荡上攻的可能性依然较大。(北京首证)

多空对决



■热点聚焦

行情将带着“泡泡”继续前行

◎阿琪

流动性驱动行情的最大特征是“急跌慢涨”,这在上周大震荡以来的行情中再次得到体现。在整个流动性驱动的牛市行情中,有若干次“急跌”是假摔,只有一次是“真摔”,对“若干次”与“一次”的鉴别一直是股市考量投资者眼力、智力、毅力的测验题。

“双核驱动”进入鼎盛期

近期市场的焦点是“美元指数再创新高,A股指数再创新高”。两者之间似有必然的联系,一是,美元的走弱必然继续促使外围资本向经济复苏势头格外强劲的中国经济区流入;二是,进一步强化市场通胀预期,促使国际大宗商品价格继续“爆棚”,进而带动有色等资源股全面走强;三是,美元指数破位下跌意味着市场流动性驱动力开始进入巅峰期。

就A股自身环境来看,在二季度经济数据确认“V型复苏”后,7月份PMI指数以53.3%反转统地环比高出6月份0.1个百分点,使得经济复苏形势进一步明朗,进而促使市场投资主题全面向化工、钢铁、造纸、电力、机电等中游行业倾斜。与此同时,欧美经济开始步入复苏初期的“补库存”阶段,使得航运、纺织,以及其他外向型公司纷纷进入强势补涨时期。因此,A股再创新高的行情虽

然形式上是“量之后见天价”,但仍有着丰富的内涵。可以预期的是,在市场化流动性仍高度充裕的形势下,有着以上诸多基本面因素支持的行情在主趋势上仍会继续拓展空间。在目前市场投资主题全面向周期性行业与出口行业深化的时候,意味着目前形似普涨的行情正处于基本面因素驱动的鼎盛期。

8月行情不会盛极而衰

从市场供需关系看,市场进入流动性与基本面“双核驱动”的鼎盛期并不意味着行情马上会盛极而衰。首先,在美国经济还没有显著复苏之前,美元在数量化扩张压力下继续走弱已是大概率事件。如此,全球流动性将会继续扩张,已经具有货币化特征的大宗商品价格仍会脱离实体经济继续维持高位,其他各类资产价格仍会飘荡在泡沫中,以中国为代表的复苏势头明确的新兴经济体仍会继续感受到热钱的流入。其次,统计数据显示,7月份央行在公开市场回笼资金额为663.0亿元,而到期释放的资金额却有816.0亿元,即实际净投放了153.0亿元,市场先期关于“政策转向”的忧虑完全自扰。8月份公开市场到期释放资金量仍将达到715.0亿元,再加上8月份约有1350亿元期的债券要到期兑付。因此,8月份央行通过公开市场的“微调”来收敛流动

性的可能性不大。此外,6月份活期与定期存款的比率已经高过50%,与2007年“储蓄大搬家”时的巅峰水平相比,“银行储蓄活期化、活期储蓄资产化”的潜力大约还有10%左右的上升空间。因此,8月份的市场仍处于“流动性热潮”的周期内。IPO方面,未来1个月内数已经过会的中船重工与光大证券筹资额较大,但类加起来也不上已经上市的中国建筑。至于创业板推出带来的资金分流压力,那至少是四季度以后的事了。

行情泡沫仍有膨胀空间

不可否认,目前行情已经在“带着泡泡”前行。为此,许多投资者已经在把目前行情,包括上周大跌与两年前的“5·30”作类比。从流动性来看,无论是市场的资金释放量,还是行情已经表现出的交易量,今年行情的流动性能量已经超越“5·30”。从市场估值来看,“5·30”时全市场市盈率接近50倍,市净率是4.5倍,目前行情整体市盈率是36倍,市净率是3.5倍。如果剔除权重股影响,“5·30”时的小市值股市盈率为65倍,现阶段是54.5倍。很显然,即使考虑“大小非”减持规模较两年前更大,把今年更充裕的流动性作为对冲因素予以排除,目前市场的“泡沫尺寸”还未膨胀到“5·30”的程度。

尽管行情泡沫仍有继续膨胀的空间,但只要行情处在泡沫化阶

段,投资者仍需倍加小心,应时刻关注一些行情可能的变化因素:(1)行情不断走高,整体市值也在持续增大,“大小非”减持规模与IPO扩容节奏与行情高度也成正比关系,对新增资金的补给需求也是水涨船高,在市场流动性释放进入巅峰期之后,意味着后期市场供需关系将会逐渐走向平衡,并最可能导致流动性驱动力的消失;(2)经济复苏构成股市基本面的利好,但也会导致部分实体资本的回流。同样,如果美国经济复苏显著也会导致部分热钱撤离回流;(3)宏观政策微调也是“调”,最近一个月已有四次公开强调防控信贷风险,并提高了商业银行的拨备率、连续颁布了固定资产、流动资金贷款管理办法。因此,需要关注“微调”的累积效应;(4)中报已进入集中披露期,大体上不尽如人意的中期业绩是否会影响到市场信心与人气也需要高度关注,毕竟流动性驱动力的核心是信心与人气;(5)6月份以来的行情“主力”是基金,现阶段基金投资模式明显存在“一买大家都买,否则可能净值落后”的羊群效应,这种羊群效应一旦出现变故,对行情的破坏力也不可小视。

整体来看,在以上变化因素形成累积效应并促使行情改变运行轨迹之前,现阶段行情仍会在美元指数破位、复苏势头明确的“双核驱动”下继续走强,并维持边创新高边震荡的运行模式。

■老总论坛

流通股市值存在障眼法

◎西南证券研发中心
副总经理 周剑

伴随着限售股解禁高峰的渡过,两市流通股急剧扩大。2009年8月3日,流通股市值首次超过非流通股的规模。当天,A、B股总市值为239,405.78亿元。其中,流通股市值有119,704.66亿元,比非流通股和有限售条件的流通股的合计市值119,701.12亿元,多出3.54亿元。据指定报纸报道,2009年末,A股市场可流通股比例将达74%。

股权分置改革以来,市场一直对限售股解禁忧心忡忡。有舆论认为,限售股解禁是导致上证指数从6124.04跌至1664.93的重要原因之一。由于本轮牛市以来,上证指数的上涨已经翻番有余,因而,熊市中的上述观点已经销声匿迹。但是,这种质疑一直未受到有力的回击。当前不说,无非是持这类观点的人不想自讨没趣,扫牛市投资者的兴。当前不说,也不表明投资者已经遗忘此事。那么,因限售股解禁而导致流通股市值的扩

大,是否会对当前的牛市行情构成实质性的压力呢?答案必然是否定的。由于国有股在解禁股中占有很高的比重,因而,我们必须了解国有股持有人的出售可能。

社会主义制度是我国的根本制度。中共中央《关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》强调:要坚持公有制的主体地位,发挥国有经济的主导作用。“事实上,我国经济的整体发展也离不开国有资本对上市公司的整体控股。

股权分置改革并不导致国有资本放弃对上市公司的整体控股,这从一开始就是明确的。《国有股转让所持上市公司股份管理暂行办法》第七条规定:中央国有及国有控股企业、有关机构、部门、事业单位转让上市公司股份对国民经济关键行业、领域和国有经济布局与结构有重大影响的,由国务院国有资产监督管理机构报国务院批准。”其着眼点远远高于维护资本市场稳定的需要。这是一项非常重要的基本原则。对此,舆论的关注并不多。国务院国资委《关于规

范上市公司国有股东行为的若干意见》提出:合理确定在上市公司的持股比例。对于关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域中的上市公司,具有实际控制力的国有股东应当采取有效措施,切实保持在上市公司中的控制力。必要时,可通过资本市场增持股份”;国有股东转让全部或部分股份致使国家对上市公司不再具有控股地位的,国有资产监督管理机构应当报经本级人民政府批准”;国有股东拟通过证券交易系统出售超过规定比例股份的,应当将包括出售股份数量、价格下限、出售时限等情况的出售股份方案报经国有资产监督管理机构批准”。不难发现,对国有股权转让上市公司股份的监管,非常严厉。它的目的就在于坚持国有资本在上市公司中的主体地位,发挥国有资本在上市公司中的导向作用。试以中国石化(中国石油化工,600028.SH和00386.HK)、中国石油(601857.SH,00857.HK)、中国人寿(601628.SH,02628.HK)、工商银行

(601398.SH,01398.HK)、建设银行(601939.SH,00939.HK)、中国中铁(601390.SH,01390.HK)、中国银行(601988.SH,03988.HK)、中国铁建(601186.SH,01186.HK)、中国建筑(601668.SH)、宝钢股份(600019.SH)等为例,它们的限售股解禁后,国有股东会向国务院国资委或财政部提出申请,从而大量减持国有股吗?而这些企业解禁股占全部解禁股的比重又非常高。因此,所谓的可流通股比例提高,并不表示这些股票会大量流出。

与股权分置改革前的情况不同,当前流通股市值已经存在障眼法。这主要是国有股持有者不会轻易出售可流通股份所致。此外,非国有控股上市公司实际控制人通常也不会减持股份。实际上,境外股市也是这样,多数实际控制人并不参与二级市场买卖。这样,随着解禁限售股的增多,内地流通股的换手率必然降低。说不定,到年底再统计换手率,舆论可能会得出坚持长期投资的流通股股东比例提高,本轮牛市更为理性的结论呢。

■高手博客

洗盘结束 主力已成功布局

◎陈晓慧

昨天大盘震荡整理,先抑后扬,早盘受美股走强的影响再度惯性高开,但3500点整数关口的压力非常明显,尤其是银行股极大地拖累了指数。午后开盘后出现一波快速跳水,但受到3400点的支撑逐步走高,农业板块盘中大幅拉升,煤炭板块也跟随上涨,这极大地刺激了市场人气,尾盘震荡走强。

从盘面看,农业、化纤、化肥、化工、煤炭、食品、家电、纺织机械、传媒等板块表现强劲,值得一提的是,权证市场的表现也持续活跃。

笔者认为,大盘昨天没有能一举突破3500点,并不是无力突破,而是仍有蓄势的要求,获利盘回吐使得盘中指数有所回调,但买盘资金的积极进场基本上封杀了大盘回调的空间,主力就是通过盘中震荡来洗盘并达到再次布局的目的,在外围环境持续好转的大环境下,基本上遏制了大盘深幅调整的可能。从宽松的货币供应量看,未来也将继续支撑指

数上涨,即使新股IPO发行的频率有所加快,继续对场内资金分流,相信管理层能控制好发行的速度和规模。经过盘中的震荡整理,后市的空间将继续拓展。

展望后市,大盘的热点轮换比较明显,农业板块的崛起给了市场一个惊喜,尽管暂时还是由于补涨的要求,但有大宗商品期货价格的传导因素所致,未来走出像有色金属、煤炭板块那样的行情不是没有可能,只是有效性还需观察。此外,周期性板块仍将是市场主流,尤其是前期滞涨的板块和基本面明显改善的行业,都将是未来资金追逐的重点,大盘的强压力位位于3500点—3550点一带,而3380点—3400点是大盘的强支撑位,3080点—3150点更是最强的支撑位。操作上,由于目前还是多头行情,投资者应把握市场的主流,跟随市场轮动的节奏,波段操作。尽量逐步减仓短期涨幅过大的个股,不断兑现利润,可关注的板块为银行、地产、基建、资源性、周期性(电力、航空航运、造纸等)、中期业绩预增和补涨个股。

复苏主线 还有什么没被挖掘

◎巫寒

昨天是光大证券申购的日子,20多元的发行价,600多万资金的上限对于中大资金还是有些吸引力的。但大盘在震荡中还是温和放量,股指微涨,个股仍相当活跃,涨停的个股比前天大涨的日子还要多,资金在寻找所有的机会。

今年中国股市走过了三个阶段,伴随着金融危机和经济复苏,3月初之前应该是金融危机过度恐慌后的技术反弹,由于所有的人都认为是反弹,当时股市是从低点上涨到2400点后又掉回2000点。从3月到6月初是第二个阶段,是经济复苏的猜想阶段,第三个阶段从6月初开始,所有的境内外主流机构大幅调高中国经济增长的预测,保八成为共识。这个阶段是经济复苏的共识阶段,大量的踏空资金纷纷进场,特别是6月份以后,金融、地产、煤炭、石油、石化、钢铁股纷纷走强,对中国经济复苏的信心大幅增强。

在复苏的主线下,前三大主线金融、地产、资源板块走了两个

月,终于走累了,也该休息了,新三大主线钢铁、航运、化工板块的行情如火如荼,但这几个股的运作是一步拉到位,如果看准了没下手进场,必然错过了机会,根本不给你低吸的机会。前天化工化纤股全线涨停,昨天农业股集体暴动,资金寻找的动因就是复苏行情下的价值再发现。随着最后一个板块农业股全面启动之后,我们要问问自己,下一步还有什么没被挖掘?如果股指还需要继续拓展空间,突破口在哪里?昨天涨停的股票中不少是前期长期横盘的个股,尾盘急速涨停,自然是短线所为。当估值不再有优势,技术形态不再有优势时,剩下的只有两条路:一是继续追涨近期的热点;二是等待其回落。两条路其实都非常难走。

复苏主线下还有什么没被挖掘?

一是新股,现在的低迷或许是为未来的活跃做准备,新股群体目前只是有点软弱而已;二是医药股,长期的横盘消磨了多头的锐气,但资金开始寻找猎物的时候,医药股或许机会就来了。

■港股投资手记

“微调”作用在显现

◎时富证券 罗尚沛

周二,港股微跌,尽管汇控(00005.HK)上半年业绩符合预期,却无法抵御内银股的疲弱。在市场还在憧憬银行股的业绩不错之际,突然来了个硬数据,国有四大银行新增贷款不容乐观,不少投资者趁高获利。总体看,近期市场面有些谨慎,若恒指20800点无法守住,则始终都无法奠定下一步的升市。预计外国市况也同样会有反复,美国的数据向好居多,房屋销售、汽车销售应该都能符合市场预期,唯独就业,而这正是经济向好最根本的一点。目前投资者还是应采取观望的态度,但不可过分消极。

还是来看看信贷数据,笔者始终觉得这是此次大跌市的导火索。没有证实的传闻显示,7月四大国有商业银行新增人民币贷款约为1700亿元。中国银行(03988.HK)新增贷款约为800亿元,建设银行(00939.HK)为600亿元,工商银行(01398.HK)则不到300亿元。四大行与中小银行比较,由于上半年配合大型项目建设,四大行贷款已得到较为集中的投放;下半年信贷需求将以地方政府配套建设和中小企业投资复苏为主,这种情况下股份制银行和城商行贷款增速或将高于四大行。

7月份信贷信贷发放放缓,除了季节性因素,还有国家的政策指导。很明显,房地产将没有以前的红火了,投资者要小心。展望下半年,房地产的销量可能受到打击。如今银行股调整,笔者认为还是比较好的买入机会,敬请等待更好的时机。银行股可能面对加息,因此下一年将会有更好的走势。

个股方面,保利协鑫(03800.HK)星期一宣布,以263.5亿元收购江苏中能,江苏中能为内地多晶硅供货商之一,预计今年多晶硅年产量能达1.8万吨,并在2010年末增至2.1万吨。截至今年6月底止,江苏中能首6个月销售收入与毛利率,分别为11.12亿元人民币和42.69%。公司向不少于六名独立承配人,配售13亿股新股,相当于扩大后股本约105.2%;每股配售价2.83元,较周二收市价3.27元折让约14%;所得款项净额约35亿元,拟用作偿还还有抵押票据,以及因收购而产生的3亿美元银行借贷。

该消息实属利好,公司股本扩大,但是总资产同样扩大。而且多晶硅价格在经历了去年的下跌之后,已经开始见底,随着国家的太阳能援助项目展开,公司将成为大受益者。投资者以目前的价格买入应该还是有利可图。

■港股纵横

资金流入中海油认购证

◎麦格理资本证券股份有限公司

中国海洋石油(00883.HK)的母公司中海油总公司周一宣布,属子公司与国外买家达成CDM项目协议。中海油周二股价曾突破11港元,曾见11.08元,较7月30日的低位10.02元,累计升幅达10.6%。周二收市报10.74元,较前收市下跌0.19%。

中海油的权证资金流入金额也见增加,截至周一的五个交易日,合共有6388万元资金净流入其认购证,成为认购证资金流入第二位,单是周一就有1921万元净流入。

中石化权证则维持过去几周的强势,本周高居权证资金流入榜首,截至周一的五个交易日,合共有8318万元资金净流入其认购证,周一有2821万元流入。成交方面,中海油认购证成交额周一增至约2.63亿元,周二达3.4亿元。中石化认购证成交金额更大,周一达4.69亿元,周二达6.2亿元。

恒指成分股陆续发表业绩,近期港股成交额增加,周二有约962亿元,将于8月12日公布半年业绩的香港交易所(00388.HK)现价较7月13日的低位114元,累计有约26%的升幅,周二其股价出现整固,收市报144.8元,较前收市跌0.89%。

港交所的认购证及牛证出现资金净流出现象,截至周一的五个交易日,合共有1105万元资金净流出其认购证,净流入其认购证的资金则有218万元;港交所牛熊证的资金流向也见类似,五个交易日合共有365万元资金流出相关牛证,约290万元流入其熊证。

汇丰控股(00005.HK)周一公布中期业绩理想,周二股价曾高见84元,较7月13日的低位61元累计升幅达38%,周二收市报83.1元,较前收市升6.95%。汇丰认购证的资金流向有点反复,上周五有多达6058万元资金流入其认购证,但前后四个交易日均录得资金流出,截至周一的五个交易日合共有4137万元资金净流入汇丰认购证,同时又有1565万元净流入汇丰认购证。

汇丰牛熊证的资金流向方面,过去五个交易日有697万元流入汇丰牛证,同时有342万元流入其熊证。

■B股动向

维持易涨难跌格局

◎中信金通证券 钱向功

周二沪深B股大盘继续震荡走高,双双收出阳线,整体表现强于A股。从全日交易情况看,跟随周边市场的强劲走势,沪深B股早盘再续升势,两市股指盘中均再创反弹新高,午后B股未受A股盘中震荡调整影响,继续维持强势格局,最终沪B指收升1.45%,报223.79点,盘中最高触及224.06点的新高,深成B指收升1.33%,报4229.57点,盘中最高至4257.94点。从盘面观察,两市约六成B股上涨,以出口预期转好为线索的板块继续走好,如航运、化工、电子类B股涨幅居前,近日疲弱的地产股集体反弹,万科公布上半年净利润状况不错,万科B反弹逾2.6%,对股指形成较好的支撑。

从近几日的盘面走势可以看出,行情板块轮动的特点明显,预计在8月中旬全面披露时期,市场焦点将更多集中于基本面预期和业绩改善之上。预计业绩增长明确的建筑建材、工程类股票仍是行情主流,景气复苏的航运、3G科技、电力及部分化工股值得继续留意。