

机构论市

后市维持箱体震荡

周四大盘低开低走,虽有地产股异军突起,仍难挽救大市,股指失守3400点。盘面情况看,空方力量较大,尾盘压制明显,预计后市可能会形成一个3250到3450的箱体震荡,因此今天仍有下探可能。(华泰证券)

资源类股继续领跌

周四大盘低开低走,尾盘更是放量下滑,失守3400点,由于美元指数在周四出现走强,预计国际大宗商品价格将出现回落,周四资源类股票将继续调整,大盘维持弱势。(西南证券)

市场运行趋势将改变

大盘的大幅度上涨使得市场估值过高,市场上涨压力增大。另外,技术上也显示未来市场调整压力也越来越大。因此后期市场有望改变运行趋势,从原来的持续上涨转移到横盘震荡阶段。(东吴证券)

20日均线面临考验

技术上看,大盘重心再度下移,市场心态趋于谨慎。总的来说,大盘目前偏弱,预计短期仍将呈现区间震荡整理,周五可能仍将考验20日均线,建议盘中逢反弹减仓。(南京证券)

短期仍有整固要求

技术上分析,20日线继上周大跌发挥坚强支撑作用后,昨日盘中大跌再次在此止跌,预计市场短期在调整压力犹存和20日均线支撑的作用下,整体将维持箱体震荡走势。(世基投资)

长下影预示短线仍有反复

周四两市大盘再现宽幅震荡格局,股指退守至20日均线,前期领涨品种做空大盘,使得市场调整压力大增。短线看,投资者可密切关注权重股能否止跌回稳,如果该板块回稳可能带动股指反弹。(九鼎德盛)

震荡上行格局尚难改变

昨日大盘大幅下跌,主要还是缺乏领涨板块带动指数,但当日地产股出现反弹迹象,预示权重股经过调整后,有望重新发动新行情。预计在大盘股经过休整后,行情仍将维持震荡上行格局。(国诚投资)

大盘仍将继续调整

昨日指数出现了大幅下跌,从资金流向看,主力板块资金开始流出,板块性资金出逃明显多过进场,因此后市指数将继续震荡下跌,今天大盘仍将继续调整。(广州万隆)

关注权重股动向

昨天大盘的下跌主要还是由前期涨幅较大的权重股所引起,而盘中个股有涨停的,但却没有跌停的。这说明后市只要权重股有所企稳,反弹就有望展开,特别是7月份经济数据即将公布,市场预期较好。(北京首证)

**多空对决**

上证博友对2009年8月7日大盘的看法:

	看多 61.22%
	看平 1.46%
	看空 37.32%

**看多观点**

本次调整是上升途中的正常调整,调整可能是导致大盘震荡有所延长,不容易出现过快过大的反弹,在震荡过程中,市场会逐渐洗掉不坚定的筹码,这将逐步释放前期的技术压力,有利于后市上行,中线上升趋势不变。(记七)

**看空理由**

目前保持冷静、理性、清醒、多看少动的操作方法,应该会得到好的效果,对于今天股指的运行,从昨天的量能 and 运行趋势的分时线看,预计今天股指还是下跌收阴。(火鸟股道)

■热点聚焦

# 成份股 涨升动能依然强劲

◎金百灵投资 秦洪

近期A股市场出现了宽幅震荡的走势,上证指数昨日更有形成头部的征兆。但从舆论导向来看,不少业内人士对后市行情依然持有乐观的信心,尤其是对成份股的后继走势,那么,如何看待这一信息呢?

三大因素赋予成份股机会

对于成份股来说,投资机会主要是因为两个因素的显现而显得特别突出,一是目前A股市场处于技术趋势与政策面导向趋势相背离的态势,尤其是上证指数,经过近几个交易日的走势之后,A股市场已渐有头部的特征。但是政策面的导向信息依然乐观,因为动态中微调与适度宽松的货币政策大方向并不矛盾,即适度宽松的货币政策是大方向,目前的微调只是在细节上的调整,尚未触到适度宽松货币政策的大方向。既然如此,支撑A股市场涨升的大趋势依然乐观。在此背景下,要想使得技术趋势与政策面形成同方向的运行特征,那

么,只有迅速拉抬成份股,以化解头部压力,并保持与政策面导向方向的一致性。

二是一系列经济数据显示出成份股面临着估值重估的信息,比如今年7月份,全国铁路货运量首次出现反弹,超过去年同期,数据显示,7月份,全国铁路货运总发送量完成28456万吨,比上年同期增加85万吨,这意味着铁路动力恢复到正常水平。而且细分数据显示出与国民经济发展密切相关的关键物资运量的增长尤其明显,建材运量增长13.3%、水泥增长6.8%、冶炼物资增长5.8%、煤炭增长1.9%,看来经济增长的预期的确乐观,也意味着铁路运输等成份股的股价面临着重新估值的动能。因为一轮由业绩成长牵引下的股价涨升行情,就是因为业绩的超预期信息从而不断提升股价的涨升空间。而目前面临着这些涨升能量的成份股除了铁路运输股外,还有航运股、铁路基建股、电力设备股、电力股、电子信息股等等。

三是指数基金的买盘牵引力量。据资料显示,随着易方达沪深300的发行后,目前尚有20余只指

数型基金“排队待批”,其中包括多只沪深300指数基金、中证100指数基金和ETF。而目前基金发行渐趋火爆,因此,一旦此类指数基金相继发行,也就意味着A股市场中短线仍面临着强有力的买盘力量支撑。而且,由于指数基金所带来的做多能量聚集,可能会使得成份股迎来1000亿元至1500亿元的买盘支撑,这些数据就直接牵引着成份股股价涨升能量,这其实也是近期部分滞涨的成份股突然出现相对强势走势的原因。

两类成份股可密切关注

不过,从盘面来看,成份股其实分为两类,一是类似于中国石油、中国石化等大市值的成份股,此类个股的业绩弹性较差一些,所以,涨升空间预期相对一般。二是类似于葛洲坝、中国船舶、特变电工等这样的中等市值的品种,他们也是各行业的龙头品种,只不过市值略低,但由于背靠的市场容量大,所以,成长空间相对乐观。这也可能是此类个股在近期一度强势的原因。

■老总论坛

## 谁将胜出赶顶行情

◎国元证券投资咨询总监 康洪涛

基于证券市场多年的经验型规律总结,通过对蓝筹和中小市值股票分类指数的走势分析,我们可以对市场当前的性质有一个判断。这一分析的结论是:市场将在今后的一个月到一个半月内维持大震荡大整理的格局。在这种格局中个股的机会将层出不穷,但也孕育着较大的风险。由于热点轮动的速度加快,导致了股市的财富效应趋减,所以在震荡中如何选择板块和个股,是摆在A股市场所有投资者面前最重要的一个课题。我们认为,不论是蓝筹板块还是中小板股票,均存在着不同的结构性机会。

大盘赶顶中小板再现强势

我们通过沪深300指数(60300)、中小板指(699005)、上证指数(600001)以及它们之间的相关性研究,可以从策略上提前制定选股方向 and 布局。

自从中小板指推出后,A股市场可谓气冲天,上证综指从2006年1月24日的1252点上涨至2007年10月16日的6092点,收盘价累计涨幅达386.58%。我们可以把这一轮上涨周期分为上涨初期和上涨后期两个阶段。在2006年1月24日至2006年10月31日上涨初期,中小板个股表现较为活跃,股价走势也

较强,中小板指的累计涨幅也领先于上证综指和沪深300指数。而2006年11月1日至2007年10月16日上涨后期,中小盘个股开始走弱,与大盘蓝筹股的累计涨幅之差也开始逐渐缩小,尤其是2007年的“5·30”之后,一度出现蓝筹股猛涨,指数迅速上涨,而多数中小盘个股滞涨的局面。一旦这种指数涨,多数个股不涨的局面形成,那么距离指数见顶的时间也就越来越近了。确实,在2007年10月17日至2008年1月14日期间,中小板指成功创出前期上涨的新高,但是上证综指和沪深300指数并没有创出新高,这两者之间出现了背离,此时大盘即见顶。

因此,我们得出以下三点观察结论:一、当大盘处于牛市上涨初期时,中小盘个股的表现往往强于大盘蓝筹股;二、在上涨后期,大盘蓝筹股开始轮动,其走势表现则明显要强于中小盘个股;三、当中小盘指创出新高,而上证综指和沪深300指数并没有创新高时,大盘则见顶。

当我们总结了以上规律,就可以更加清楚的认识目前股指处于什么样的阶段。从4月下旬中小板指明显示于停滞不前的状态,而蓝筹股指在加速上扬。而随后我们发现中小板指从7月初再次随着蓝筹估值狂奔加速跃升上扬。而上证指数在8月4日创新高回落,已经连

续走低,恰在此时中小板指数8月5日后仍在创造新高点。这虽然未必可以证明大盘已经进入赶顶的第三阶段,但是这种异动仍然值得警惕。好在部分蓝筹股板块已经出现提前调整,那么后市仍然有可能出现一波蓝筹股与中小板联袂出击的行情。

蓝筹蛰伏孕育发力契机

在过去的一个月里,市场风格特征切换速度显著加快,此前题材股作为市场的主要领涨的板块,已经迅速切换到大盘蓝筹股上,绩优股、大盘指数、高价股、低市盈率指数位于涨幅榜前列,风格特征的快速轮动折射出市场资金流动速度加快。然而从本周以来,蓝筹股相对来说已经出现了较为明显的颓势。天花板上的煤炭、短线暴涨的钢铁、以及早就开始调整的房地产业均表现较为弱势。与此同时,中小板的再度抬头迹象,折射出目前股指基本上已经将第二阶段终结,后市可能进入中小板加速的第三阶段。

但是,正是由于部分蓝筹板块的提前调整,我们有理由相信在大趋势仍然保持、中长期均线仍然散向上的前提下,仅仅由于几天的市场调整是不能作为大盘就此彻底见顶的依据的。相反的,我们认为目前股指依然处于大震荡、大洗

盘的时期,股指在期间出现宽幅的上蹿下跳,甚至是看起来明显的破位下跌出现,都是情理之中。而部分蓝筹股的蛰伏待机和另一部分蓝筹板块的提前调整,很可能孕育着进一步发力的契机。

那么,在目前的大震荡中,无论是蓝筹板块抑或是中小市值股,还有哪些价值洼地可以挖掘呢?基于通胀预期的考量和经济进一步回暖的预期,我们更为看好受益于发电量增长带来业绩回暖的电力行业,受益于出口增长和产业链自上而下运行带来收益的化工行业,以及通胀预期下传导到最下游的白酒和造纸行业:特别是电力行业,国网调度中心最新数据显示,7月份全国发电量同比增速达4.21%,全国发电量达到3484.95亿千瓦时,达到今年以来最高点。已连续2月同比增速为正,形成复苏趋势。同时,考虑同行业的动态比较空间,我们看好大唐发电的补涨潜质。

总之,中小板短期的强势抬头,可能意味着行情步入了加速的第三阶段。综合考量此前蓝筹股的走势,我们认为中小市值的股票还是蓝筹股可能共同再度上演一场“二人转”。而由于估值的压力,我们更倾向于在板块中选择电力、白酒、造纸和化工,不论是中小板抑或蓝筹股,其起舞的机遇都是扎根于此的。

■港股投资手记

## 长线投资不适用

之前曾于自己博客中提及及一只在香港上市的台股股票,峻凌国际(01997.HK)。它的主要业务是向内地的 TFT-LCD 面板制造商提供表面贴装服务。它特别之处便是会每个月公布营业额,而自金融海啸后,它的营业额强劲反弹,但是估值仍是十分低。刚好昨天收市后,它公布了七月的营业额,营业额继续创新高。这几天,我减持了一些股票,增加多一点现金,可惜的是完全没有减持这一只。

这一星期,港股变得很难炒,因为资金集中于某些板块。继早前纺织股大升后,这个星期便轮到玻璃及纸业股。刚巧停牌了两年九个月的洛阳玻璃(01108.HK)恢复买卖,令到玻璃股炒得特别厉害。香港的玻璃股不多,我认识的只有四只,洛阳玻璃、中国玻璃(03300.HK)、浙江玻璃(00739.HK)及信义玻璃(00868.HK)。相信洛阳玻璃应该是内地投资者最熟悉的,因为它同时也在A股上市。基本上,除了信义玻璃之外,其他三家在经营上都有些问题。洛阳玻璃及中国玻璃经营得比较吃力,现在都是亏钱的,而浙江玻璃业绩则遭审计师不发表意见。不过往往当整个板块被炒起时,那些比较垃圾的股票更有投机价值。

两年前,我曾跟朋友到过信义玻璃的厂房参观,亲自到一趟比看年报去了解公司的经营印象深刻很多。信义玻璃,国内第二大玻璃制造商,仅次于A股上市的福耀玻璃,但营运效率比福耀玻璃强。信义玻璃和福耀玻璃主要都是生产汽车玻璃,建筑玻璃和浮法玻璃,不过细分市场有点分别。对于玻璃生产来说,暂停后再重开一条日产能六百吨生产线的平均成本达到三千万人民币,停产成本相当高,所以一般玻璃厂商都不愿意停产。当下游市场,如房地产或汽车出现不景气时,玻璃行业便容易出现供过于求。供过于求的后果便是产品价格大跌,影响盈利。但要留意的是,当市场对玻璃的需求上升时,由于很少有剩余的生产,产能亦很难在短时间内增加。这便使玻璃价格急升,玻璃生产商的盈利亦随之爆升。因此,玻璃公司跟航运公司是行业由坏转好时,公司便转易亏大钱。因此,每逢有人问我哪一只航运股或玻璃股是值得长线投资时,我都觉得非常尴尬,因为长线投资这一词根本是不适用于这种周期性的股票。

■港股纵横

## 有望重上21000点

◎信诚证券联席董事 涂国彬

环球股市经过7月的急升,近日在高位已见阻力,在经济数据疲弱之下,美股结束连续4天的升市,周三下跌,但尾盘大幅收窄跌幅。事实上,港股已于近几个交易日提前反映,于21000点之上未能站稳阵脚,投资者情绪略见保守。预计美股收窄跌幅,对港股略有支持。

港股开盘恒指报20484,跌开10点,国指报11921点,跌47点。首个小时内下试低位,但在20300点之上支持,然后缓缓打稳基础向上,至午后更上升动力更强,在中移动06941.HK带动下,大盘一直上冲,接近20900点水平,最终以20899点收盘,升404点,国指升84点,收报12052点。成交方面,维持在800亿元以上,达884亿元。

个股方面,走势最受注目的首推中资电讯股,中移动和联通升逾7%,中电信亦升6%。恒指成分股占最大比重的汇控亦作为推升大盘的工具,全日升逾3%。整体而言,恒指成分股几大板块均有进账,包括通常在跌市才较有表现的公用股如煤气和港灯均有上升。

期指方面,8月恒指期货全日收盘20870点,升419点,低水29点,8月国指期货全日收盘12018点,升28点,低水35点。

技术指标方面,以移动平均线看,短期均线仍高于长期均线,而且抛离10天线。而14天相对强弱指数则达68水平,短期看资金推动下,继续偏强。港股收盘后的欧洲股市中段,英法德股市上升,而反映美股后向的标普期指升近2点,估计有利周五港股守在现水平,周五或有机会重上21000点之上。

■B股动向

## 地产股异动带来亮点

◎中信金通证券 钱向劲

周四沪深B股大盘继续回调,由于市场对信贷收紧的担忧升温,加上近期累计获利丰厚,导致B股震荡回落。午后地产股回升带动股指脱离盘中低点,深成B指翻红,不过由于买盘不济,沪市B指仍以下跌告终,最终沪B指下跌1.52%,报218.32点,深成B指收涨0.36%,报4175.12点,成为各市场中唯一上涨的指数。当日两市约九成个股下跌,煤炭、汽车及通信类跌幅居前,地产股呈现反弹,如万科B收高2.78%,地产股上涨对深成B指收红有一定帮助。

总体看大环境仍然支持中期行情的发展,中期行情运行特征尚未发生根本改变,目前应将更多注意力集中在上市公司业绩提升与安全边际之上,业绩预期将成为推动下一阶段热点变化的主要动力。后市短线面临震荡的可能性较大,震荡区间或在210点-220点之间,短期需适当控制仓位,高抛低吸、波段操作。

操作上,在8月中报全面披露时期,市场焦点将更多集中于基本面预期和业绩改善之上。业绩增长明确的B股仍是行情主线,震荡市中防御特征明显的商业、医药板块值得留意。



王雅妮