



大盘凸显股改和行业两大掘金主题

行情的演变,主要受制于两个因素,一是充沛的成交量,二是具有估值引力的股票。A股市场本周后3个交易日的成交量已经萎缩到300亿元左右,意味着场外增量资金进场步伐大大放慢;另外,不少优质股的动态市盈率已提高到30倍以上,A股市场平均动态市盈率也高达30倍,对于场外增量资金来说明显缺乏吸引力。

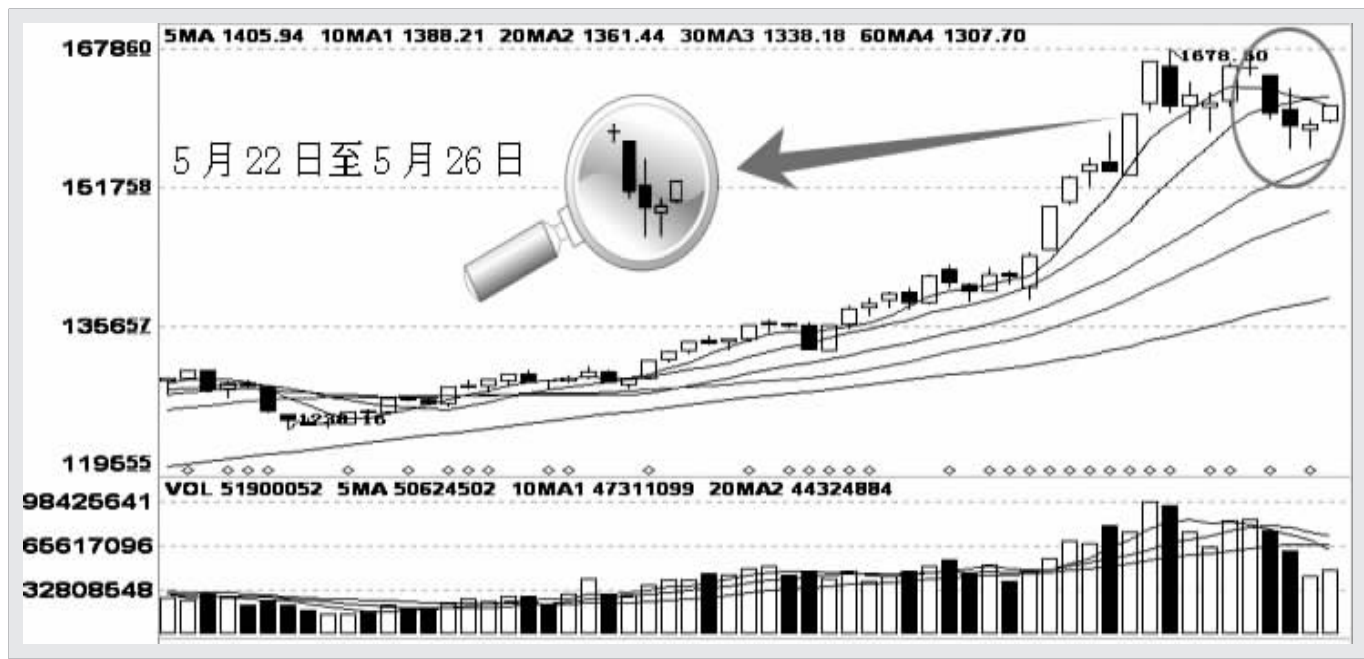
本周A股市场一改前期主升浪的逼空行情,而出现了震荡的走势,上证综指开盘于1656.75点,最低探至1562.39点,最高摸高1674.22点,收于1613.89点,下跌2.75%,这也是上证综指自4月加速以来的第一根周阴线。

增量资金进场门槛提高

行情的演变,主要受制于两个因素,一是充沛的成交量,二是具有估值引力的股票。其实这也是在4月份以后A股市场突然成交量暴增、股价大涨的根本原因。因为当时的A股市场具有股改含权溢价效应,加之场外资金出现流动性过剩。

反之,A股市场本周后3个交易日的成交量已经萎缩到300亿元左右。固然乐观的投资者认为这是空方做空动能衰竭、筹码惜售的结果,但对于悲观的投资者来说,则意味着场外增量资金进场步伐大大放慢。也就是说,场外增量资金似乎对A股市场的估值引力产生了怀疑。

经过4月份以来的主升浪,不少优质股的动态市盈率已提高到30倍以上,A股市场平均动态市盈率也高达30倍,深市更为离谱,有分析人士的文章称已高达55倍,这对于场外增量资金来说,明显缺乏吸引力。这就意味着较高的估值标准已给场外资金进场带来了极高的门槛。更何况,场外资金也找到了用武之地,IPO已经正式开闸,随着一批大型优质企业的入市,场外资金申购新股也可以获得



稳定的收益率,所以,新增资金进入A股市场的概率大降。

掘金两大主题

正由于此,本周的市场热点发生了极大的变化,前期的市场主流热点出现了明显的资金减仓迹象:一是有色金属板块在本周屡屡出现跌低开盘的趋势特征,这固然是因为外盘有色金属期货品种的急跌引发的,但也因为有色金属股是本轮A股市场的主流板块,从去年12月开始的长牛走势已累积了难以计数的获利盘,存在着极大的抛压。二是估值高企的商业连锁、航天军工、新能源、酿酒食品等诸多基金重仓股也受到了获利筹码的打压。

但是,也有部分资金依然对未来行情抱以积极乐观的态度,这主要体现在两点,一是股改主题依然吸引资金的眼球,宏源证券因股改注资而持续涨停板,而ST板块在本周末更是出现了集体涨停的走势,两市共有38家个股触及5%涨幅限制,不难看出资金对股改的赚钱效应依然乐观,这可能也是支撑未来大盘行情发展的一个主导线索。二是行业复苏的投资主题,也成为本周基金等机构投资者进行资产配置时所重点考虑的问题。比如焦炭板块因焦炭价格开始从底部盘升,因此,G安泰、G焦化、G煤气化等个股成为本周的亮点;而钢铁板块更是如此,甚至波及到钢铁板块

的认购权证,邯钢、包钢、武钢等认购权证品种均有强硬走势。看来,行业景气依然是基金等机构投资者投资的方向。

牛市换挡前行

但不管怎么说,本周A股市场的走势显示出增量资金进场步伐明显放缓,市场的热点主要靠存量资金所引导,无论是股改主题还是行业复苏主题均如此。由此推断,未来A股市场的走势需要靠存量资金维持,而历史走势多次显示出,存量资金难以维持大盘的强势,充其量能够维持大盘的平衡市。正因为如此,如果下周的成交量依然保持着目前的水平,大盘趋势并不乐观。当然,

由于中国石化尚未股改,而且外盘有色金属期货品种在暴跌后也有望得到支撑,因此,A股市场暴跌的概率也不大,即下周A股市场的趋势以窄幅震荡为主,震荡区域为1550点至1680点。如果有有色金属期货出现报复性反弹的话,箱体上沿可能会至1700点附近。

正因为如此,我们预计下周做多激情可能会有所抑制,主要集中在行业复苏、未股改股等板块中,其中ST板块极有可能在各方推动困难股的股改思路时被短线热钱挖掘出来,故建议投资者对ST板块中具有重组预期的个股予以关注,比如*ST博盈、*ST新太、ST屯河、*ST闽电等。江苏天鼎 秦洪

下周看点

大盘难以持续强势

本周,沪深两市在多重利空因素的冲击下一度出现了短线的宽幅震荡走势,沪指也一度击穿了千六整数关,但周五行情则是震荡上攻,沪指重新报收于整数关上方,显示出行情依然处于相对的强势格局中。

大盘持续走强不现实

本周,大盘出现宽幅震荡之后,一些投资者也认为,后市将再度展开强势攻击行情,不过我们认为,这种可能性不大。其一,有色金属板块高位震荡后,主流热点已经消散,市场尚未成功培育新的领涨热点;其二,近期成交量出现了持续萎缩态势,市场交投意愿开始减弱,也将影响后市行情的发展;其三,近期行情的发展还存在着一些不确定因素。因此我们认为,短线行情有机会展开一定的回升走势,但持续走强并不现实。

中小板后市更活跃

本周,新股发行工作重新启动也激活了中小板市场,成交量明显放大,与大盘的缩量之间形成明显反差。中小板行情会持续走强吗?一方面是中小板市场恢复造血功能之后,中小板得到了更多机构资金的关注;另一方面,中小板市场中有着相当一部分属于细分行业的龙头公司,随着募集资金的投产,公司的盈利能力也将进一步提升,因此中小板也将得到机构资金的青睐,后市的进一步活跃是可以预期的。

权证行情活跃度降低

近期权证也已经成为市场游资的一个重要战场。短线行情震荡之后,市场游资也会寻求短线资金的撤离;并且券商也在不断创设权证,这也将增加了权证的供应量。因此我们认为,后市的权证整体活跃度将会有所降低,但是个别权证特别是新上市的权证还将得到市场资金的短线炒作。招商证券 朱哲

一周市场

B股大幅震荡 回落调整

本周沪深B股大盘大幅震荡,总体走势以调整回落为主。从全周交易情况看,周初沪深两市B指一度摸高至100点和2604点,之后做多情绪归于平静,周二B股则受到周边股市大幅下挫的影响,均呈现大幅调整态势,沪市B指跌幅超过3%,深成B指跌幅超过4%。美国股市及亚洲各地股市纷纷下跌,使沪深两市受到牵连,大部分个股呈现回落调整态势。之后几个交易日B股在权重股普遍回落之下,股指连续震荡调整,也导致冲高回落走势,而成交量则开始萎缩。热点方面乏善可陈,只有一些补涨股走势略

强。不过当指数创出盘内新低93点,深市B指探至2369点后,却受到明显的支撑,表明空方短期力量释放已经接近尾声,尾盘沪市B指收于95.28点,周跌幅为4.66%,深成B指报收于2456.63点,跌幅为4.40%。

本周消息面来看,A股市场增发已经正式启动,多家公司公告宣布拟向特定对象非公开发行A股,再融资热情空前高涨。虽然大部分为非公开发行,但也显示出上市公司求资心切,这对A股大盘有一些影响,间接也会影响B股。与此同时,有关QDII的消息一度增大了空方的实力,市场开

始有些分歧。目前来看,推动本轮行情上升的原始动力似乎已经开始逐渐减弱,而可能引致市场调整的因素则开始隐约浮现。周边市场回落所产生的影响力,也对投资者的心理暗示无法完全抹去。从盘中走势看,本周前段的走势较之前两周的前段已经明显疲弱。因此短线的调整也就顺理成章了。当然,市场的强势并不会受到太大的影响,在经历短期调整之后进一步上升仍然值得期待。目前的调整可以看作对前期大涨的一种修正,在市场调整中,投资者可待跌势趋缓后积极逢低补仓。

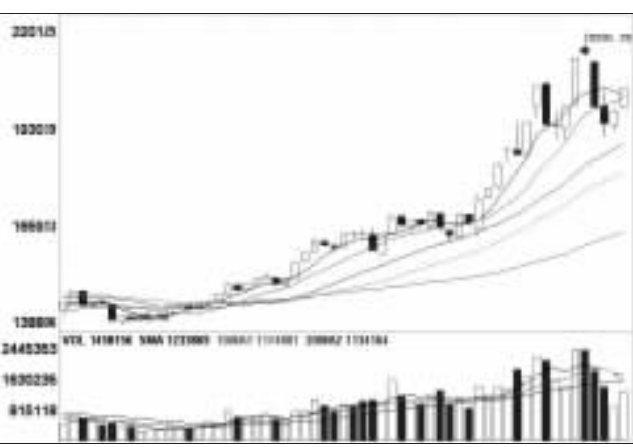
后市分析,5月剩下的几

个交易日B股行情仍将较为活跃,市场阶段强势仍会继续,当然投资者操作需要谨慎,量能的情况仍说明市场目前的谨慎心理,因此在均线附近反反复复,证明上方仍存在着不小的压力。综合分析,在市场政策环境尚可,而大涨之后市场又有分歧的格局下,B股投资者对短期涨幅过大品种注意回避,后市随着市场热点扩散,滞涨品种开始酝酿补涨行情。有鉴于此,投资者以精选个股为主,对那些底部放量滞涨股可提前埋伏,此时,投资者可借机调整持仓结构,适当控制仓位水平。金通证券 钱向劲

中小板：短期内仍有调整要求

本周中小板表现不佳,中小板指于周一、周二、周三短短3个交易日内连续跌破2000点、10日均线等重要支撑位。板指虽在后两个交易日有所企稳,但多头动能相比前期明显不足。虽然新股IPO这个利空因素已在本周被消除,但中小板近期依然将被其余利空因素所困扰,短期内走势不容乐观。

本周四,中工国际刊登了首次公开发行6000万股股份的招股意向书,并拟于6月19日在深圳证券交易所上市。至此,中小板新股IPO这只“靴子”终于落地,而此前一直困扰中小板运行的扩容冲击也在短期内被消除。但我们并不认为中小板就此可以安枕无忧了,板块在近期依然面临众多的利空因素。首先,中小板指在持续走强后本身就具备适当调整的必要,而最为重要的一点就是中小板在本轮行情攀升途中已经积累了相当丰厚



的获利盘,在面临2200点关口上方巨大的阻力下,这波获利盘也就存在了更为强烈的兑现意愿。其次,当前中小板略偏高的估值,也是其后期走势不容乐观的主要原因之一。根据不完全统计,截至本周五收盘中小板个股平均市盈率已经达到33倍左右,而有些个股的市盈率则更是高达95.48倍、79.71倍。这就说明当前市场也已

经积累了一定的高估值风险,那么利用短期调整释放高估值风险也是必不可少的。从技术层面上来看,当前的中小板指也已经初步构筑了头肩顶形态,后期走势面临两种选择:其一,板指在下周受阻于左肩高点2066点一带而转头向下继续完成头肩顶形态的构筑;其二,板指顺利延续周五的反弹趋势向上攀升直至冲击2200

专家视点

大盘具有很强的生命力

股指在周线九连阳后转向震荡,虽然周线开阴,但好像下还是雷阵雨。在下探后的回升中,量能有所减弱,只是代表市场由狂热转向越来越清醒。值得庆幸的是,在一番搏斗和厮杀后,股市却显示了极强的生命力,虽然向下击穿了前期整理平

台的支撑位置,却依然具有较快的回收力度。让人感觉到,即使停留在千五至千七的区间内,也有较好的价差机会。由于短线是震荡行情,不妨持有半仓操作。尽量避开前期的超级强势股,去寻找一些刚回稳未完成股改的补涨股。益邦投资 潘敏立

调整结束:后市有望继续上行

大盘上攻的势头依然没有发生逆转,IPO的启动更需要一个强势环境,后市继续上行是理想的选择,下周大盘有望再度上行挑战1650一线的压力位,并始终维持强势运行状态。当前影响大盘运行的因素中,宏观调控的影响更趋向于长远性,对市场短期的影响力远远小于IPO带来的影响。后市来看,被认为是短期利空市场的新股发行并不如想象中的具有杀伤力,市场对

这一冲击的影响将会产生重估。周末大盘逐步走高已经为接下来行情的走强提供了坚实的基础,大盘再度挑战前期高点值得期待。操作上,理念需要积极转变,题材股、科技股应该以中期眼光看待,除了少数成长性良好的筹码外,在反弹中应中期减持,而我们仍然看好成长性良好的金融股和商业股。同时受政策调控影响很大的地产股有启动的迹象。杭州新希望 凌俊杰

反弹空间偏小

下周大盘有望延续反弹,但空间有限。据中国外汇交易中心公告,美元对人民币汇率的中间价为1美元对人民币8.0226元,比上周五的中间价上升76个基点。美元走强,一些企业大量集中购汇,促成人民币升值压力大为减轻,或会引发部分资金套现而对后市的反弹高度产生抑制作用。成品油价格上涨,有助于改善因油价倒挂产生的油荒。有关部门针对房地产行业调控措施也被市场消化。整体市场做空动能

减弱,营造了反弹的契机。首家IPO的中工国际,发行规模仅有6000万股,对于目前市场庞大的资金面而言,一级市场的中签率预期偏低,引发部分资金回流二级市场。后续IPO的家数、融资规模,将继续对二级市场资金的流向产生引导作用。以目前的情况看,发行节奏慢,规模小有助于稳定二级市场投资者的持股信心。我们预计下周大盘将尝试冲高,但1680点附近会有较大阻力。西南证券 张刚

银行股带领大盘创新高

下周一是中证100指数正式发布的日子,由于中证100和沪深300指数是未来股指期货的备选指数,其成分股必将成为大机构布局的目标,本周的大震荡其实就是主力为调整结构和启动新热点、深发展的强劲突破和其他银行股的全面走强显示下一阶段市场将全面进入银行

股行情上来。2245点大调整以来到998点,其0.5的黄金分割位是1621点,0.618的黄金分割位是1769点,本周在1600点上下下的震荡实际上是对技术位的反复,在成功站上1621点后,大盘将继续朝新的高度进军,只不过市场将改变齐涨共跌的现象。浙江利捷 杨惠忠

一周图解

图1:本周沪深A股市场股价结构变动情况

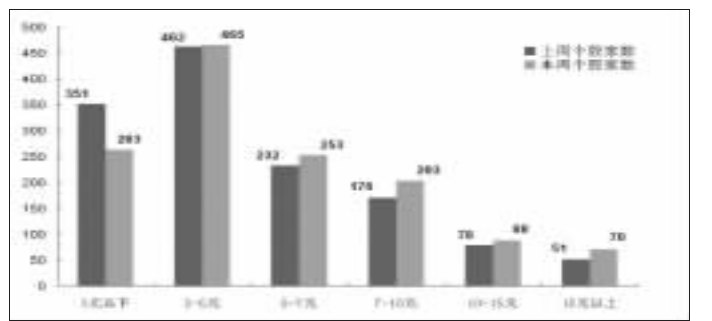


图2:本周沪深A股市场涨跌幅结构变动情况

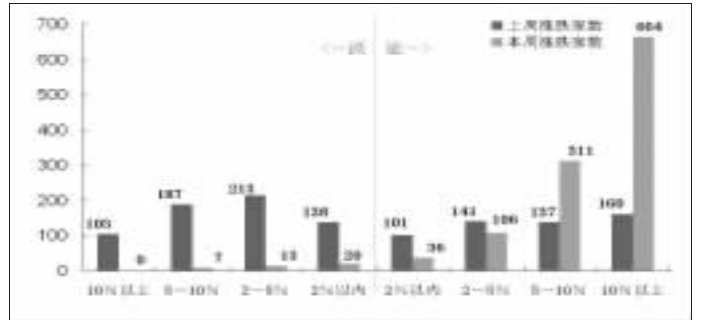


图3:本周沪深A股市场市盈率结构变动情况

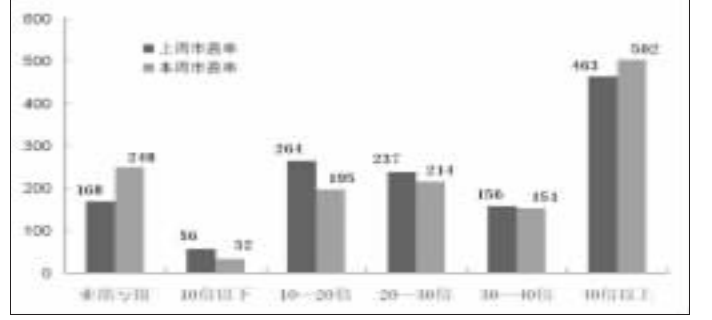


图4:本周沪深A股市场净率结构变动情况

