



大盘难改涨跌两难格局

□江苏天鼎 甘丹

由于本周一A股市场出现“该跌不跌”的走势,从而强化了各路资金对周二市场走势的乐观预期,受此影响,昨日A股市场高开高走,上涨12.20点,似乎意味着上证综指有望以1600点为平台作为新起点再展一轮大行情的特征。

缺乏持续反弹的动力

从以往A股市场走势来看,能否持续反弹,关键因素有三个,一是指数位置,因为只有合适的点位才会吸引新的资金进场,从而推高股价。二是成交量,由于A股市场具有一定的资金推动型特征,因此,如果成交量持续放大,也可以在指数略高的位置推高股价。三是持续领涨的板块,而不是今日是此板块上涨,明日是彼板块上涨,如此反复的板块运行特征是不可能支撑起一轮持续反弹的行情。

反观目前A股市场,上述三个因素似乎均缺乏,目前的指数位置自不待言,如果考虑到中国银行、大秦铁路等新股上市所带来的指数虚高成分,

目前上证综指已处于近年来的A股市场相对高位区域。更为重要的是,此高位区域还包括的是A股市场估值水平,尤其是在中报业绩增长有限的前提下更显现高估值所带来的上行压力。

而对于成交量与持续领涨的板块来说,更是一目了然,目前沪市的成交量一直维持在120亿元至150亿元左右,明显显示出主流资金作壁上观的投资态度,而缺乏主流资金参与的市场,会出现持续反弹行情吗?而且,近期A股市场也缺乏明显的领涨热点,周一是3G,到了周二则是金融、航天军工、有色金属股,即便是三个板块齐上阵,上证综指也不过上涨了12.20点,由此可见,缺乏一个持续领涨的板块,也是难以唤醒观望资金参与市场的兴趣。

涨跌两难格局将延续

当然,这并不等于A股市场会持续向下调整,因为上证综指除了上涨与下跌,还有第三条路线:横盘震荡。而由于以往A股市场缺乏中国银行等大市值个股,因此,上证综指的走势往往是单边的,要么是上涨,要么是下跌,所以市场逐

渐淡忘了上证综指横盘震荡的第三条路线,但这并不等于A股市场不会出现这样的走势。

就目前来看,上证综指在近期出现如此走势特征的动力越来越明显,一方面是因为目前A股市场的确缺乏持续上涨需要的关键性要素。另一方面也缺乏持续下跌的压力,本周一在加息这一重大信息的压力下,上证综指不跌反涨收出一根阳K线就是如此,试想一下,还有比加息更能够影响到上证综指短期走势的因素吗?更何况,翻一翻沪深两市个股的日K线图,不难看出,G长电、G宝钢、大秦铁路、中国银行等市值排名前五十位的个股股价大多躺在历史低位区域,而且从产业的角度来看,目前的市值是难以再度下跌的。更何况,G赣粤、G闽高速、G桂冠等一批估值明显低估的个股的日K线图也处于历史低位区域,如此种种,就能够在短期内支撑起大盘的底部。

另外,由于近期A股市场也缺乏明显的外部冲力,比如宏观调控政策,加息而有望暂告一段落,再比如新股扩容,在工商银行等庞然大物未IPO之前,有理由相信近期发行的

新股将是袖珍股,对A股市场的资金面也不会产生过大的影响。所以,综合这些因素,不难推断出,近期A股市场仍将延续着前期形成的围绕1600点作横向震荡的走势。

寻找向上动力的个股

不过,A股市场的横向震荡并不代表机会不多,相反,由于市场的横向震荡,各路资金多做的信心会相应提升,比如说近期不时出现本轮行情新高的个股,G瑞贝卡、G中牧等个股就是如此,而此类个股强势的背后在于他们的基本面出现了积极向上的动力,尤其是中报信息显示他们的业绩具有可持续发展的动力。

故在实际操作中,建议投资者从中报信息中寻找出现向上动力个股,在此,提供一个思路供参考,那就是在中报中寻找主营业务收入大幅增长且基本面对优异的个股,因为主营业务收入增长是业绩增长的有力之源,因此,在中报中有主营业务收入大幅增长趋势的个股逐渐成为机构资金挖掘未来成长股的源泉。如G峨眉山、晶源电子、G桂旅等等。

股市牛人

国航“破发”是机遇

□阿琪

新股国际航空一上市就“破发”,引来市场一片惊呼,叫好者有之,以为新股扩容将会就此放慢节奏;捶胸顿足者有之,因为没想到申购新股也会被套。

我们认为,国航无论是在发行还是在上市的时候,都受到了市场的“歧视”。发行时被迫缩减发行规模,上市时破发正是这种歧视的结果。国航被“歧视”的原因有四:其一是整个航空业景气度极度低迷,处于整体亏损状态,国航作为航空业的代表性公司,理所当然看淡;其二是石油价格高企,航空公司的经营成本难降,看不到业绩增长的起色;其三是国内航空公司与境外同类公司相比,管理能力与效率太差;最后是股市正处于调整中。

如果以静态的思维和视角看,确实如此,国航“破发”破之有理。但股市是动态演绎的,股市演绎的永远是对未来的预期,如果以动态的思维和视角同样来看待以上的问题,未必如此。同时市场在“歧视”心理中也忽视了国航的一些特质,这主要表现在六大方面。

一是许多投资者在评判油价给航空业带来成本压力的同时,可能忽视了近期国际油价的波动,这关系到未来时期航空业的油价成本是否会再高。国际油价最高是77.03美元,产生于7月14日。在7月底8月初,国际社会发生了常理上足以刺激国际油价再创新高,甚至迈向更高价的重要事件——黎以冲突。然而,国际油价仅在8月7日提高76.97美元后即扭头向下,目前已跌至72美元附近。再结合到国际金属原材料价格早已全面下跌,意味着国际油价在较长时期内的头鱼已经形成,未来时期的油价将趋跌。这说明国航的油价成本压力将趋缓,而不是继续趋紧。

二是国航是国内三大航空公司中盈利能力最好、未来拓展空间最大的一家。公司2005年利润超过全行业利润总额,2006年上半年在全行业亏损的情况下仍然实现盈利。根据预估,2006年全年其它国内航空公司仍将亏损,但国航仍将有盈利,其行业内的竞争力可见一斑。此外,人们还忽视了一个重要因素:国航基本垄断了北京的国际航线,2年后北京奥运会的召开将会带来强大的人流和物流,这对

国航来说,其行情无疑是“老鼠拖油瓶——大头在后面”。因此,如果未来新一轮的大势行情,尤其是新股行情由它来挂帅,则不必惊奇。以上显示,航空股目前正处于“黎明前的黑暗”时期。在投资策略上,如果是短线投资者,买入后在近期,甚至几个月内都可能难有起色。但如果是一个以年度为投资周期的长线投资者,国航实际上蕴涵着巨大的投资机会,国航“破发”实际上是一个值得长线买入的契机。

今日涨跌百分比

箱体盘升收长阳——概率30%

周二的收盘正好是突破了1757点以来一个下降压力通道上轨,在这种情况下大盘周三仍可能继续收长阳。操作上我们认为,反弹过程中可以

重点关注这类群体,那就是资源类股票,尤其是金属资源股,调整幅度和空间目前都到位,这里将产生一波力度相对比较大的反弹。

短期内震荡收星——概率45%

目前市场需要的不是大涨,而是一个稳定,需要把人气稳定下来,稳定人气就是大盘能够维持在相对平稳的位置,减少大幅度的震荡,随后才可能

有新的攻击。在这种特殊的背景下,我们认为短期内大盘就是一个窄幅休整。预计今日大盘收小阳概率30%,小阴15%。

压力渐大深幅调整——概率25%

市场预期后面必然还有大量新股等着发,等着上,现在必须把已经发的新股尽快扔上二级市场。在这种情况下,市场对资金的考验达到一个前所未有的严峻程度,

按照目前一天100亿—150亿的规模来看,挺过去的难度有,因此很可能大盘在4个新股同一天上市的冲击下重新疲弱,重新进入探底。(廖晓媛)

短线技术指标向多方转化

热点透视

□广州万隆 黄永耀

近期的市场忽上忽下,令人难以捉摸,虽然有加息这一大利空,但遇利空不跌,理应看涨,然而成交的萎缩,宏观调控以及扩容的因素也令投资者缺乏追涨的胆量和热情。从市场个股的表现来看,虽然每天都有涨停板出现,但是大部分个股表现平平,赚了指数赚了钱,已经成为市场较为普遍的现象,一些投资者更是在追涨杀跌中造成了损失,所以,如何认清当前形势,制定正确的投资策略才能避免短线被套。

从图形和技术上来看,大盘已经连续两周围绕1600点

上下反复震荡,中短线技术指标仍有矛盾的地方,只是相对较好的是,经过连续两日阳线之后,沪指已经重新站在多条中短期均线之上。周二更是在20日均线与1610点上收收,短线技术指标再一次向多头方面转化,不足的地方是量最终没有得到有效放大。另外,基本上,扩容的速度、宏观调控是影响当前大盘的一大关键因素。在基本上暂难找到准确答案前,只能凭经验按技术面去操作。我们预计,周三,如果大盘仍能有效走在20日均线以上,那么操作上可加大筹码,但是如果跌破5日线(1598点),则操作上要转为谨慎。另外,在

均衡格局未被打破之前,如果既怕踏空又怕被套,那么,选择一些具潜力的中线品种,则可以不理大盘短时的涨跌。毕竟,我们仍是坚持认为,1600点在余下来的几月不应是顶部,但要注意的,今年余下的4个月,市场的热点将会出现分化,“二八”现象将可能重现,因此,如果选股不好,投资者同样会面对赚了指数亏了钱的问题。

从选股的短线思路,我们看好消费概念,尤其是医药股、内外资并购概念,这些均是我们中线所极力推荐的板块。另外,短线还需关注一大现象就是,近期两个市场的低价小盘股相当活跃,例如上海本地小

盘股、深市的中小板个股,尤其是有并购题材的个股。一方面这些个股的活跃与市场仍未摆脱弱势、游资暂时唱主角有关。另一方面,融资融券虽然基本上与低市值个股无缘,但从另一角度考虑却使他们不会成为机构操纵做空的动力。

此外,近期舆论方面似乎对私募基金合法化呼声较高,而低市值个股往往是游资的最爱,一些有潜力的低流通市值个股不妨适当关注。只要我们把握好节奏,掌握正确的选股思路,在没有破位的情况下保持一定的仓位,就不会被忽上忽下的大盘所忽悠。

股指有望小幅冲高

□王荣奎

周二股指继续保持了强劲的反弹态势,股指最终以上涨12.20点的1613点收盘,成交量153.2亿,较前日温和放大。继续收出一根阳线。

大盘连续突破5日、10日、20日均线,离30日均线1629点逐渐临近,趋势指标MACD越走越暖,RSI出现多个机会做个短差。

头排列,特别是KDJ昨日盘中回调修复钝化处于强势上扬的格局,则预示大盘今日有形成3连阳的乐观信号。

而60分钟K线构筑了三重底之后正在攻击颈线压力位置,预示着震荡将要反复,特别是KDJ有形成死叉趋势,预示今日大盘有可能先抑后扬,股指仍将保持反弹冲击1629点。

今年只是牛市预演

(上接C1版)

主持人:您刚才说到资金流动性的问题,市场表现为有很多钱要寻找投资出路,我们谈到股市和其他资产市场进行一些联系,比如说房市,您觉得从这些层面来说,股市下半年是不是具有很强的投资吸引力?

嘉宾:收益率水平决定了资金的资产配置以及资产收益率的变化。在经历了持续多年的下跌后,股市PE在2005年底降到13倍,随着股权分置的解决,资金开始逐步流入。我们认为,与其他资产相比,目前证券市场整体20倍(扣除ST和亏损公司)、蓝筹股16倍的PE水平仍然具有吸引力。

主持人:考虑到央行加息的因素,结论是不是有变化?

嘉宾:不会。因为加息虽然在短期内会提高无风险收益率,但只要高额贸易顺差的格局不

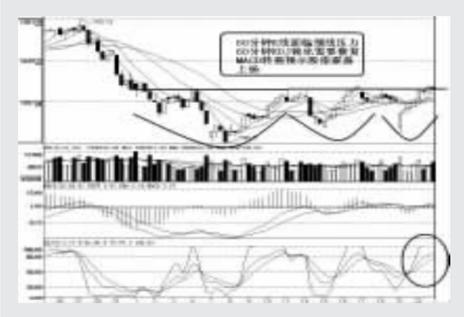
变,就不会影响流动性充足的趋势,也不会影响风险溢价水平。同时小幅度调升利率对企业盈利的影响也非常有限。我们认为利率是政府调控的重要手段之一,有利于减少低利率水平下无效的投资和资源浪费,提高企业投资项目的边际收益率,从长远看,对提升企业的盈利水平也是有促进作用的。

看好上下游区别对待中游

主持人:本报8月19日在大连举办了“中国资本市场2006年夏季高级研讨会”,在21日刊登的会议专刊中,我们将与会主流机构的观点概括为——全流通开启A股投资新时代。从全局的眼光来看,中国证券市场有着良好的发展格局。具体表述为短期调整,长线看好。具体来说,光大证券研究所下半年看好哪些行业?

嘉宾:我们看好上游资源类和下游消费服务业。资源类上市公司盈利受价格的影响较大,业绩与股价随产品价格波动而变化。我们认为,本轮大宗商品价格上涨的主因是全球实体经济高速增长,美元贬值和全球性的流动性泛滥只是起到推波助澜的作用。进入6月份以后,全球经济和金融环境出现了一些微妙的变化:长期利率水平明显从低位回升,而最大的经济体美国出现了经济放缓的征兆。在这种背景下,投机资金的退出将导致价格的剧烈波动,但对于基本原材料而言,实体经济需求所导致的供给缺口对价格有强大的支撑作用。我们预计此类股票将从成长股转变为价值股。

第二个我们比较看好的是消费服务业,主要是百货、旅游等行业。我们对这类公司业绩和估值的驱动因素持乐观态度。对于中游制造业为主的行业,如果考虑到原材料价格高企、人民币升值和低端劳动力价格上涨都是长期因素的话,制造业整体的毛利率水平可能会长期被压制在低水平。单纯的产能扩张只会进一步加剧行业的竞争格局,损害投资者利益。因此在制造业环节,我们更多地强调自下而上选择投资目标,重点关注具有技术创新和提供差异化产品的公司。(文字整理:张勇军)



大家看盘

做多信心增强 短线震荡盘升

张永明:多方动能充足,人气恢复明显,大盘将续升。

孙皓:量能和热点配合,短线将延续震荡盘升行情。

唐建新:做多信心增强,后市大盘将小幅冲高。

季凌云:短线多方占有较大优势,有望继续强攻。

周延:短期均线系统已经走好,后市有走高可能。

周戎:银行股支撑大盘强势,大盘将出现高位震荡。

胡晓东:中期均线有明显压制,今日市场冲高震荡。

周建新:短线股指仍将维持震荡整理格局。

王飞:人气有所恢复,短线将在千六附近震荡。

朱汉东:上方抛压沉重,后市将出现小幅调整行情。

大户室手记

盘局中的亮点

□嘉南

近期除了加息以外,基本上基本保持着相对平稳的状态,唯有周三中小板4只新股同时上市比较引人注目,不过对于承受了太多压力的市场而言,大家似乎对这一消息并不是非常在意。

“虽然昨天涨起来了,但是还没有强到让人兴奋的地步,我觉得啊,近期还是这么一种牛皮市,指数的机会近期真的是非常有限。”老马看到早上指数虽然拉起来了,但是仍感觉到没有太多的机会。

“现在这种行情,看看想想,做做么不赚钱,一不小心还亏钱,这是典型的调整市,不过指数到1600点下方后老是有主动性买单就能说明问题,说明现在的市场是一个强势整理的市场。”“网络游侠”其实早就对目前的市场走势有了大致的想法了。

“当然目前一是要仓位小,二要选那些热门的品种,只有跟着热钱走,我们才有机会。”金大姐近期的操作基本上都围绕着热点展开。

“我统计过了,每一次调整都有一些热点会有表现,像本地股尤其是上海本地股中的小盘股是最容易被主力看中的,还有科技股、次新股等等,主力资金在弱势当中基本围绕这些板块和个股展开炒作。”“网络游侠”非常赞同金大姐的想法,认为弱势当中把握得好也有不少的赚钱机会。

由于近期大家的仓位都比较小,因此,仍旧采取了快进快出的策略,中午看到G轻机拉起就短线追了点,希望在明天早上能有个机会做个短差。

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	4911.21	2.89	4912.44	4790.81
200指数	3667.97	7.67	3667.97	3559.68
红利150指数	5973.06	21.46		
600成长行业指数	544.93	5.37		
600周期行业指数	665.43	2.03		
600稳定行业指数	718.72	1.08		
保险投资指数	6280.96	10.6		
新华富时国债指数	111.31	0.09	13008-18(年息四厘)	

产权转让公告

上海石化岩谷气体开发有限公司 10% 股权转让,项目编号:06720925,挂牌价格:537.90万元,总资产6650.49万元,其中:固定资产2896.60万元,流动资产2983.67万元,其他771.02万元,总负债1271.44万元,净资产5379.04万元。经营范围:设立分支机构生产食用级液态二氧化碳、干冰、液化气及配器产品、液相和气态氧、氮气及其混合气体、销售自产产品,提供气体专用器具、气体专用设备、配件和配套设备的技术服务。重大风险提示:详见评估报告。受让条件:产权转让总价款在产权交割合同生效后五个工作日内一次付清。对受让人的要求:1. 符合国家法律存续的企业或有完全民事行为的自然人。2. 有良好的信用和支付能力。上海联合产权交易所 电话:021-63410000×140 联系人:刘博文