



## 大象休整 市场轻舞



股票纷纷进入调整状态,市场正在对前期极端的结构性牛市进行修正,这种结构性阶段修正行情,有利于市场的良性发展。

总体来看,大盘回落整理仍属强势,投资者应适度把握大盘蓝筹股与中小盘成长股强弱周期的切换。预计本周市场盘中震荡洗盘仍将明显,由于市场新热点的及时跟上,有效巩固 2000 点关口后,将走出先抑后扬态势。由于一线指标股和二线绩优蓝筹股出货迹象尚不明显,所以,大盘经

化、国际化特征日益显著,A股市场已经进入了一个全新的历史阶段。

大盘蓝筹崛起的因素基于人民币升值、全流通、融资融券和股指期货等金融创新背景,大量大盘基金的发行和规模建仓所致。而蓝筹股的质地、流动性是大资金青睐的对象,目前价值低估的蓝筹股是主力手中的重要工具。前期指标股大幅拉升既有机构对大盘股配置比例提高,又有未来备战股指期货进行战略性增持,虽然权重股由于短线过热,有一定的短线调整要求。但从中长线角度观察,蓝筹指标引领市场的长线趋势不可逆转,目前总市值居前的大盘蓝筹股有望在明年市场继续演绎。年底新发大盘基金的投资重点仍在大盘蓝筹股。因此,投资者应在没有业绩支撑的非热门股票反弹中逐步退出,逢低关注调整到位的大盘蓝筹股。而权重股行情应该从关注沪深 300 指数入手,其中,市盈率和市场净率较低的沪深 300 指数成份股——东方集团、云南铜业、外运发展、桂冠电力、申能股份等,值得投资者逢低布局。

(华泰证券 陈慧琴)

### “原始股”与距离美

受港股调整影响,沪深两市大盘蓝筹股昨日整体出现调整,沪综指最低探至 2022.38 点,但有色、军工等二线蓝筹开始走强,推动终盘以 2047.27 点收盘,跌 353 点,仍收在 5 日均线之上,市场并没有出现恐慌性的投资行为。

权重股的适度调整是造成股市调整的内因。中国石化、招行等大盘股由于近期上涨较快,有技术性调整要求,个股下跌恰好提供了契机,但在银行两税合并预期下,在人民币持续升值的大背景下,在 H—A 股溢价的存在,银行股行情还不能轻言见顶。

从技术层面上看,由于目前沪综指已经连续上涨 13 周,技术指标有所超买,盘中积累了一定获利盘,大盘自身存在一定调整要求。指标股的调整导致股指剧烈震荡,大盘蓝筹热点适度切换到二线蓝筹和中线调整充分的有色和军工板块,个股活跃度增强,上涨比例明显提升,“二八”现象有所弱化。受指标股影响相对较小的深综指六连阳,并创出本轮行情新高,也印证了这一点,这有助于恢复市场人气。由于前期一些炒作过猛的大市值

### 震荡不改强势格局

权重股的适度调整是造成股市调整的内因。中国石化、招行等大盘股由于近期上涨较快,有技术性调整要求,个股下跌恰好提供了契机,但在银行两税合并预期下,在人民币持续升值的大背景下,在 H—A 股溢价的存在,银行股行情还不能轻言见顶。

从技术层面上看,由于目前沪综指已经连续上涨 13 周,技术指标有所超买,盘中积累了一定获利盘,大盘自身存在一定调整要求。指标股的调整导致股指剧烈震荡,大盘蓝筹热点适度切换到二线蓝筹和中线调整充分的有色和军工板块,个股活跃度增强,上涨比例明显提升,“二八”现象有所弱化。受指标股影响相对较小的深综指六连阳,并创出本轮行情新高,也印证了这一点,这有助于恢复市场人气。由于前期一些炒作过猛的大市值

## 热点轮回中透露新意

基金正在建仓二线蓝筹股并非空穴来风,市场热点再度回到上半年的市场热点。

轮回中有新动向

但是,细追盘面,虽然热点呈现出典型的轮回特征,但也有两个新的演变趋势,一是中小板块的新股逐渐成为资金倾力打造的潜力品种;二是二线蓝筹股也发生一些新的变化,比如说航天军工股经过前期的回调,

如此种种不难看出,虽然市场可以惊人地相似,但的确不是简单的重复。业内人士乐观地认为,A股市场将进入到螺旋式上升的牛市演变脉络中,即目前一线指标股尤其是招商银行等前期主流股的回落并不会改变着大盘的盘升趋势,可能只会改变 A 股市场的盘升速率,即由过去的井喷变为二步一回头慢牛盘升走势。

(汇阳投资)

### 链接

由于银行、石化等前期主流品种昨日出现调整,有色金属、航天军工等上半年的主流品种出现回暖,支撑大盘持续走高,最终沪综指仅小幅下跌。

热点出现轮回特征

回顾 A 股市场今年以来的行情演变脉络,可以清晰看出,市场的热点演变呈现两个阶段,第一个阶段就是年初至“五一”井喷行情时的商业连锁、航天军

### 在线视频访谈·理财总动员

嘉宾精彩观点摘要

- 明年国有控股的上市公司会加大资本运作力度
- 牛市里,个股往往呈现出螺旋上升的发展态势
- 牛市也有正常的调整,但往往是建仓的好时机
- 目前没有苗头出现,不必担心市场出现大调整
- 价值股和成长股会在不同的时间段里交替领先

● 主持人:上海证券报 张勇军

● 访谈嘉宾:  
高清——工学博士,东吴基金拟任副总裁、投资总监。曾任中银万国证券研究所行业研究部副经理,中银万国客户资产管理总部研究部经理,中金公司资产管理部高级经理,东吴证券投资总部总经理、公司总裁助理。

## 牛市赚钱也需要智慧

未来上涨的空间还很大

主持人:今年以来,股指一路高歌猛进,您觉得有什么在支撑着大牛市?

嘉宾:造成牛市行情的因素有很多,我认为有两方面的因素。

首先,除了经济保持稳定持续增长使得上市公司的业绩快速增长以外,制度变化也对上市公司产生了重大的内在影响,主要体现在股权分置改革后大股东优质资产的注入以及上市公司股权激励的实施,我们认为这种资本运作和案例会在未来越来越多。最近民营企业表现较明显,我们认为明年开始,国有控股的上市公司这类资本运作会越来越多。

其次,我个人认为在牛市里一个重要的因素,就是估值水平的提高会拉动股价的上涨,估值水平的提高主要是由资金推动造成的。从资金角度分析,最主要的因素是人民币升值,升值带来了流动性的充裕。宏观调控也是一个重要推

## 牛市赚钱也需要智慧

动力,因为宏观调控对实业投资和房地产投资资金有抑制作用。大量的资金囤积在资本市场,我认为估值水平会有较大提高,在一个牛市里面,最终一定会有一些资产泡沫的产生。那个时候市场的整体估值水平肯定比目前的 20 倍、25 倍高很多,因此股市未来上涨的空间还很大。

主持人:有许多投资者更加关心的是,市场短期内会不会回调?

嘉宾:一天、两天或一周的走势是难以判断的,我们主要是判断趋势性的变化,因为只有趋势性的变化对机构投资者才有操作意义。在牛市里也有正常的调整,但首先我们必须认识到的是,牛市中的调整是建仓的好时机。其次,市场如果要有大的调

整,一定是投资者的信心遭受到重大打击,比如业绩增速大幅下滑,出现重大丑闻等等,但目前应该还没有这方面的苗头,因此还不太必担心市场出现大幅调整。

(下转 C2 版)