



### 机构观点 <<<C6

#### A股不具备出现持续泡沫的可能

沪深股市不具备出现持续性泡沫的可能。一方面,判断沪深股市趋势没有必要担心股市会出现过度泡沫,另一方面,也不要过度乐观从而忘记了股市走势与经济走势的一致性。

在能够推动牛市延续的因素中,贸易顺差、人民币升值、外资进入、并购重组和资源整合将是牛市得以延续的基本动力,所以我们认为人民币升值相关行业、并购重组和资源整合仍将是下半年的基本热点所在。(长江证券)

### 谈股论金 <<<C2

#### 优化策略 优化结构

目前A股行情整体趋势向好完全依赖于充裕的流动性,理性投资者不得不以“安全边际第一,超额收益第二”来作为当前优化资产结构的策略核心。

正是蓝筹股的“拨乱反正”,目前的行情才得以重返4000点之上;正因为市场资产结构优化的重心已经向蓝筹股倾斜,也是人们预期大盘在4000点之下跌不深的主要依据。如果说去年四季度的蓝筹股行情从原先的低估状态实现了合理估值,则当前已展开的蓝筹股行情正在普及“蓝筹溢价”的新理念。(阿琪)

## 谨慎 只为前期高点临近?

逼近前期高点市场谨慎心态流露十分明显:一方面是盘面的震荡幅度减小,另一方面是成交量也出现了一定程度的萎缩,特别是和前期高点时候的成交量相比有相当程度的缩减。这种谨慎心态是否意味着行情即将在前期高点附近结束呢?

◎海通证券 吴一萍

#### 谨慎缘于利空预期

导致谨慎心态充斥着盘面的主要原因是5月份宏观经济数据公布后加息等调控预期的趋浓。从上周开始陆续公布的宏观数据以及政府高层在不同场合强调经济过热趋势显现,都给市场造成了一定的利空预期压力,这种压力表现在盘面上就是震荡幅度收窄和成交量缩减、多空双方斗志都不高昂。暴跌给予市场信心的打击在一段时间内会持续存在,而如果利空预期不在近日内兑现,这种谨慎心态会重新回到到价值的主线上,题材股的活跃程度还是比较高的,市场的投资理念在泡沫和价值之间斗争着。

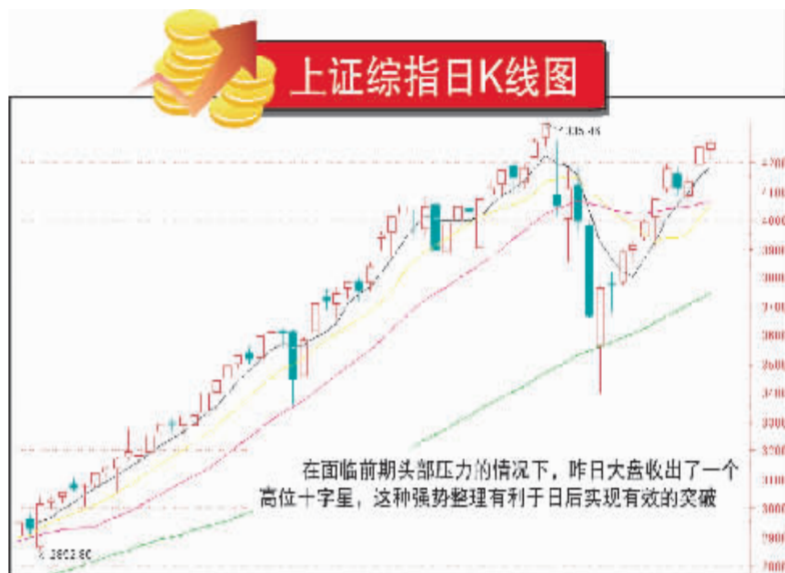
那么,是否这种眼球和话语权的争夺就会无休止地持续下去呢?笔者认为改变现状的因素就是中报的即将到来,两股力量的对比会逐渐发生偏移和倾斜,价值思路又会重新占领市场。中报业绩究竟会不会出现惊喜是市场普遍担忧的问题。市场静态估值并不低,对于价值投资者来说是难以接受在目前这样的状况下大规模挺进的。那么,中报作为一个检验

#### 中报业绩浪悄然展开

利空预期是影响心态的一个因素,另外一个因素就是投资理念的交

织斗争。我们从暴跌之后股价“复苏”的股票群体中寻找近期市场人气聚集向哪些地方。聚源数据的统计显示,1468家A股上市公司中只有449家股价超越了前期5月29日的高点。尽管深成指已经把前期高点记录刷新,但实际上大盘在前期高点附近面临的解套压力并不小,还有69%的个股没有到达前期高点的解套位。而超越前期高点的个股当中也并非清一色的价值回归股票,有广船国际、沪东重机、雅格尔、格力电器等基金重仓股向价值中板迈进,但同时也有很多题材股仍然相当抢眼,包括即将被归零、要退市的权证也还停留在击鼓传火的火堆中没有暴跌,这就说明投机的力量并没有完全消退。暴跌给市场带来的并非投资理念重新回到到价值的主线上,题材股的活跃程度还是比较高的,市场的投资理念在泡沫和价值之间斗争着。

那么,是否这种眼球和话语权的争夺就会无休止地持续下去呢?笔者认为改变现状的因素就是中报的即将到来,两股力量的对比会逐渐发生偏移和倾斜,价值思路又会重新占领市场。中报业绩究竟会不会出现惊喜是市场普遍担忧的问题。市场静态估值并不低,对于价值投资者来说是难以接受在目前这样的状况下大规模挺进的。那么,中报作为一个检验



关口可能会重新改变机构投资者的想法,关键就在于蓝筹股的业绩增长。笔者认为,正因为对蓝筹股业绩增长抱有怀疑态度,才会导致机构的进攻速度放缓,而很可能出现的超预期增长在中报陆续公布过程中缓慢激发机构的做多热情,股指保持小幅震荡攀升的可能性比较大,而中报业绩浪也将以温和的方式展开。

#### 高点附近震荡难免

在分析了上述的市场心态以及实际的筹码套牢情况之后,不难得出短线在前期高点附近震荡难免的结论。谨慎心态的维持有几个方面的原因:一个是对于利空预期的维持,估计很难在近日兑现这种利空预期;二是价值和投机两种思路的角逐也很难在短期内一分为二;三是中报没有

正式公布之前机构对于蓝筹股的态度也保持谨慎,对蓝筹股能否超预期增长心里没底。

这些原因的共同作用就难以避免前期高点附近的震荡,不过这种震荡幅度不会太大,而且市场的结构性泡沫也将逐步在中报行情演绎过程中受到扭转和改变,个股和大盘的脱节程度会加剧,规避个股风险远远要比大盘风险来得重要。建议投资者选择中报业绩超好的几类公司以优化持仓结构:一是银行、券商、钢铁、汽车等业绩预期比较明朗的蓝筹股;二是有可能高比例送股或者转增的小盘股;三是今年上半年上游原材料价格下跌带来的业绩短期增加的公司。这样不仅能够从持仓结构优化上来回避大盘在前期高点附近的震荡,也能够随着渐次展开的中报行情中分享上市公司的成长。

### 首席观察

上证联 沈钧

## 资金面压力将逐步影响市场

市场周二在历史高位处震荡盘升,不过多方上行的步伐略显凝重,市场资金面的压力将逐步影响市场。

#### 市场热点快速轮动

在近期盘面上体现出的主要热点:首先是中报预增板块行情,随着上市公司中期业绩预告的全面展开,中期业绩增长正逐渐成为市场炒作的主题。其次,在人民币加速升值的背景下,以地产为代表的资产重估类个股大幅走强,再度稳定市场人气。万科A和保利地产等龙头股再创新高,带动了房地产板块的全线活跃。再有,在四川长虹因微软(中国)公司拟认购其定向增发股份而连续涨停的影响下,信息技术板块明显活跃,中国软件、网盛科技、中科英华、网盛科技、综艺股份

和海虹控股纷纷涨停。此外,受到南京商业银行业务和宁波商业银行业务即将过会审核、发行上市的消息影响,杉杉股份和南京高科等参股这两家城市商业银行的个股出现大幅上涨。

业绩和题材两大热点全面开花,有利于维护市场人气;而新热点的涌现更助长了做多氛围。不过在监管的威慑下,权证和封闭式基金炒作有所降温,同时板块快速转换也一定程度反映出市场心态浮躁。

#### 资金面将经受考验

随着周五南京和宁波两家城市商业银行的IPO申请联袂上会,国内城市商业银行A股发行的大幕开启,接着还有北京银行也将相继进入发行审核程序,从而在几大国有商业银行和股份制银行成功上市之后,再掀城商行的上市高潮。另外建行

董事会已决定将申请发行不超过90亿股A股,同时有消息称中国移动最早下月登陆沪市A股,融资规模将超过工行,创下内地首次公开招股融资纪录。加上完成股改满两年的上市公司(三一重工、紫江企业和金牛能源等)“大非”所持限售股解禁比例实现翻倍,从占总股本的5%上升至10%。后市资金面压力将进一步加重。

尤其值得关注的是,财政部发特别国债购汇议案下周审议:财政部发行相当于2000亿—2500亿美元的特别国债,然后向央行购买相应额度的外汇交由外汇投资公司进行投资。特别国债的数量巨大,未来对资金面的实际分流作用明显。

银监会查处8家商业银行分支机构违规贷款流入房地产和股市,虽然涉及股市金额不算太大,且主要用于一级市场新股认购,短线对市场资

金影响不大,相关上市银行的股价并未因此出现大跌,但对市场心理有负面影响。此举表明,监管层对于信贷资金的严加监管意图越来越明显。借鉴以往的历史经验,每当严查处违规信贷资金入市,股市往往会出现一定幅度的震荡行情。

#### 技术性调整要求强烈

在中期业绩增长的支持下,加上基金做市值动力充足,两市综指近期有望继续深成指、上证50以及沪深300指数之后挑战新高。不过,上证综指本周一留下40点向上跳空缺口(4152.54点—4193.31点),该缺口应为普通性缺口,下半周完全封闭的可能性较大。加上短线技术指标超买严重,因此短线大盘冲高震荡的格局仍将延续,操作上应注意把握节奏。

### 专栏

#### 牛市是如何炼成的

◎姜朝

日本汇率:1971年—1989年18年间,日元对美元从360日元升到120日元,升值3倍;日本股市:18年间股指从2000点涨到39000点,涨幅20倍。韩国,股价和汇率走势也完全正相关,1985年—1990年,韩元升30%,股市涨了5倍。台湾地区,1985年到1990年,台币升了60%,股市涨了12倍。新加坡,1985年—1995年,新加坡元10年升了60%,股市涨了5倍。另外当这些国家和地区本币大幅升值结束后,股指亦出现大幅回落或震荡。可见本币升值会带来股市的走牛,而本币升值时间延续得愈长,牛市也就走得愈漫长。

人们现在最担心的是境内股市泡沫将类似1989年日本股市泡沫一样崩溃,这其实忽略了人民币升值带来的大国经济崛起战略背景;目前人民币升值幅度连10%都未到,而且是缓慢地温和升值,按此速度升值时间可能会长达10年左右;而从境外本币升值案例分析,境内股市大牛市才刚刚开始;未来当人民币升值速度加快时,股市才会出现剧烈震荡;而当人民币升值接近尾声时,股市的泡沫才会真正崩溃;因此挂钩人民币升值的本轮境内牛市,还远远没有走到尽头。

适度的股市泡沫绝非坏事,关键是看泡沫能否真正为实体经济最终创造价值。从美国历史上几次投机泡沫来看,美国早期的铁路股投机狂潮,对美国的铁路发展起到了极大的推动作用;再后来的钢铁股及军工股投机狂潮,对美国的钢铁产业和军工业的提升起到了极大的作用。上世纪90年代中期美国高科技股的投机狂潮更促成了美国的现代产业升级。而评论日本泡沫崩溃时,我们往往忽略了日本仍是世界第二大经济强国的事实,因为资产泡沫破裂了,但丰田、索尼这样的大公司则得益于股市泡沫成长起来夯实了日本实体经济。

所以泡沫并不可怕,关键是将泡沫导向何处?当我们的泡沫离开了绩差股、题材股的投机炒作,走向国家支持的做大做强蓝筹股,走向产业创新类股票的时候,泡沫将是健康的。当境内股市上涨4倍之后,恰逢通胀数据抬头、经济有偏热之嫌,宏观调控政策可能再度组合出击,再好的牛市也有牛低头饮水的阶段;牛市盘整阶段投资者仍应将择股策略,仍应坚持价值成长,锁定复制实体经济的资产注入和推动产业转型的新经济成长股。

#### 把好“入口关”

◎滕军

美国投资大师奥利弗·维莱斯在《短线交易大师》中认为“正确的买入是成功交易的85%”。这充分地表明了股市投资中要充分地把握好“入口关”,正确地选股能抵御市场波动的风险,并能够获得预期的收益。

在实践中,许多中小投资者在选股上显得较为随意,往往是道听途说就毫不犹豫地买进股票。对股票到底值什么价格、上市公司经营情况如何几乎一无所知,这成为经常损失的主要原因。而在日常生活中人们往往为购买一件上千元的家用电器显得非常慎重,要比较不同的品牌、性能、价格、服务等多方面,考虑多天、反复协商才决定购买;但在动辄花费上万元、甚至几十万元血汗钱购买股票时却显得较为随意,反差太大。这说明一般投资者显然未能重视“入口关”。

在近期市场的反弹过程中可以看出,是否能够正确地买进股票将会导致不同的收益。据统计,有近30%左右的股票股价创出了新高,而大多数绩差股、题材股反弹较弱,甚至有些股票股价创出新高。好股票不仅收复了失地,而且还不断创出新高,使投资者获得了较好的投资回报。

把好“入口关”,关键是对所投资的股票要心中有数。大家知道,股票的价格是围绕其价值波动的。股价应该是随着上市公司业绩的不断增长而不断上涨,投资者可以分享上市公司不断成长的成绩。实践中,投资者买股票时,一般常用两种方式:一是依据基本面研究,二是依据技术面投资。

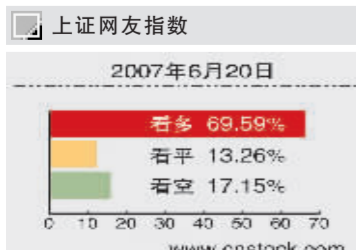
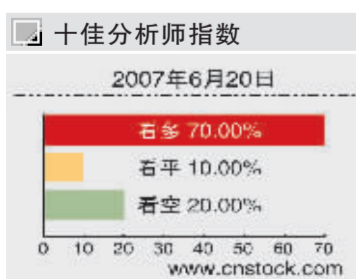
基本面研究就是要对上市公司的经营情况进行认真研究,对公司所处行业景气状况、主要业务经营、投资项目、公司治理、未来发展等多方面进行研究,通过估值方法,对公司的合理价值做到心中有数。这样在价格低估时买进,在价格高估时卖出。

依据技术面投资,主要根据市场热点变化、通过股票趋势变化把好“入口关”,也有其科学规律。值得注意的是,在依据技术面投资时,还要把握好“两个出口”,一个出口是目标价,另一个出口是止损价,尤其是在下跌到止损价时要坚决止损,避免损失的进一步扩大。

cnstock 理财  
今日视频·在线 上证第一演播室  
“TOP 股金在线”  
每天送牛股  
高手为你解盘四小时  
今天在线:  
时间:10:30-11:30  
武汉新兰德... 朱华东  
时间:13:00-16:00  
罗利长、巫寒、陈钟、张刚、侯英民、吴磊、吴青芸、马刚

中国股票网 热门股票搜索排行

(800161) 云天齐	(800177) 群克
(600642) 申能股份	(601991) 大唐发电
(600649) 际华集团	(600930) 三孚生化
(600839) 四川长虹	(600601) 方正科技
(600100) 同力水泥	(800028) 白云山
(600988) 华理水电	(800005) 威钢股份
(600068) 葛洲坝	(600797) 蔚大新材
(600010) 包钢股份	(601988) 招商局
(600018) 上海国通	(600210) 际华集团
(600050) 中国网通	(800011) 邮储银行



手机也能炒股?  
手机版一大智慧证券软件  
发送D到1988  
免费下载 免费享用  
客户服务热线: 021-58790530

大赢家 炒股软件  
敏锐 攻击平台  
机会风险两手抓 结构分化在眼前 调仓换股趁现在  
马上下载 WWW.788111.COM  
咨询电话 4006-788-111