

市场解读

# 二度震荡 探明支撑

◎益邦投资 潘敏立

上周初的跳空高开,在上行接近高点时再度引发震荡,反弹在探明阻力后告一段落。从周末消息来看,新股发行的节奏可能会加快,有关消息面的变化值得进一步关注。

## 南京银行和宁波银行获准首发

中国证监会发行审核委员会于上周末审议核准了南京银行股份有限公司和宁波银行股份有限公司的首发申请。宁波银行拟发行不超过4.5亿股A股,占发行后总股本的比例不超过18%,将在深交所上市。高盛高华证券有限责任公司为其保荐人,去年底新加坡华侨银行占其12.2%的股权。南京银行拟发行不超过7亿股A股,占发行后总股本的比例不超过36.72%,将在上证所上市,中信证券为其保荐人。在本次发行前,法国巴黎银行持有该行19.2%的股份。

因此银行板块又将添丁,该板块对股指的影响力将会越来越扩大。与此同时,近期一些大盘股,包括建行、中石油等也在陆续推出回归上市的计划,由此可见,新股的扩容压力也将在下半年集

中显现。

## 加快发展债市稳步发展股市

央行行长助理马德伦在“中国金融市场发展与前景高级研讨会”上表示:虽然十年来中国金融市场成就巨大,但目前各个金融市场的发展还不平衡,债券市场的发展落后于股票市场。他强调,当前我国金融市场发展面临着难得的历史机遇,必须抓住有利时机,加快我国金融市场的发展。要加快建立多层次有序的金融市场体系,要大力发展资本市场,扩大直接融资的规模和比重,加快发展债券市场,稳步发展股票市场。

由此可见,两个市场的定位已经非常明确,债市将迎来新一轮发展周期:包括品种的多样化、发行总额的不断加大等等;而股市将以稳步发展为主。

## 经常性消息和偶然性消息

在前次印花税率大幅上调引发大跌之后,“消息”成为了投资者关注的最重要因素,每到周末就四处打听传闻,可见目前市场心态依然极不稳定,患上了“周末恐慌综合症”。在交易上的表现是:周四成

为了提前退出的交易日,周末则快跌;等到下周初看到没有消息时,再走高或跳空高开。

由于目前新闻发言人制度虽然已建立但并未完全进入有效化运转,同时一些调控政策也很难依据其披露的相关数据进行相应准确的判断,再加上个别媒体听风就是雨的不准确报道,使得投资人只能自己到处去打听传闻,误以为这样才能去避开风险。实际上,这在投资中是非常不可取的,这种现象也是不正常的。

综观前期出台的一系列调控信息,实际上可以把它归之于经常性调控和偶然性调控。如央行收缩流动性的上调存款准备金率、加息、发行央行定向票据,上证所及证监会关于发行新股、规范中介机构及上市公司行为等等均隶属于经常性调控。这些消息只会影响到市场运行的节奏、态势,但无法改变趋势,故在日常的投资中不必过于紧张。

## 震荡将会转向收敛

在前周末消息面真空的情况下,上周股指跳空高开;但仍近关情怯,在冲高4312点之后再度转向震荡回吐。上周末恐慌症又再度发作,跌速加快:短线价差盘、中线止盈

盘、短线止损盘同时涌出,股指在4000点关口重新经受考验,近百家个股跌停,只在尾盘略有回稳。

虽然前期出现了强劲的反弹,股指也再度接近前高,但受消息面影响大幅快跌的阴影始终无法消除,在震荡中上周初股指跳空高开形成的缺口很快被回补。就短期而言,此番反弹的上档阻力已明确,随后将以再度确认下档支撑为主。从形态上来看,上周末的快跌与前期略有相似,是由于心理面恐慌所引发的。细想一下,如果上涨时是“一鼓作气,再而衰,三而竭”的话,那么在回吐震荡时亦是如此。如果仍然是属于牛市行情,那么目前所形成的第二次回吐无论是在速度上、量能上、心态上,都会弱于第一次。

另外,在前次下跌之后,市场中的个股已经出现了分化。绩差股反弹极弱,成长类个股及大盘指标股走势较为稳健,第一次震荡已经在一定程度上完成了个股的结构调整。当上涨的个股符合标准化“审美观”时,第二次的回吐要求也会弱于上一次。

还有,从轨道线的轮廓线发展方向转向收缩型也可以映射出收敛的趋势。上周末的下跌,使得股指已经位于中轨线4137点之下。目前下轨线在3881点附近略

有下倾,这将会成为短期下跌过程中确认支撑的指引线,如能引发为包容线,那么第二次震荡将直接转向收敛。

## 复杂环境下的操作要领

在震荡中,能全仓完成价差的也只有中小户。对于机构而言,就极为困难,在快跌时只见价却不见量,故当每一次震荡处于低点时,机构的损失会远大于中小户。所以,中小户在牛市的震荡中,完全可利用小资金的优势,以数次价差盈利胜过机构。

在牛市中,大主力在个股的选择上不会呈现过多的跳跃性,一般会集中性地选择几家个股从头做到尾,这也形成了跟庄的便利性。如近期保险类个股的持续性走强,就如夏日震荡股市里的一朵奇葩,观其换手率也只是刚开始放出,不妨继续关注。

另外,临近6月底,中报即将公布,一些主力将会完成调仓的动作,一些大户也将会进行分仓以便于不进入前十大股东的名单,所以短期可能会面临着调仓和分仓的压力。与此同时,一些业绩预增类个股也会渐次开始表现,如苏常柴等上周表现极为出色,在个股的选择上应侧重于业绩增长类的个股。

## 实力机构预测本周热点

### 北京首放 积极参与三类个股中报行情

中报热点正在成为大资金的重要阵地,其中的牛股正在被新增资金陆续挖掘,个股预增所带来的股价获利机会正在一步步向我们走来。当前市场非常活跃,相信今年中报的个股业绩行情会比之前的高送转热点更加高涨。

具体到个股选择方面,我们认为可以从以下三大类来进行选择:一类是公司连年持续增长,这说明此类个股凭借一些优势比如垄断竞争优势或核心竞争力而进入持续成长阶段,分析显示此类高成长股均是一些长线运作的投资机构重仓股;第二类是业绩预增更上一层楼的公司,比如业绩由一季报季报所披露的预增50%以上,进一步修正为预增100%以上,像这种公司就是值得关注的群体;第三类是惊喜类公司,这类公司之前在一季度季报中,并没有公布业绩增长的预告,只是在近期突然发布效益猛增,这种股价在之前都没有反映的股票,其爆发力尤其巨大,这类股票一般是以冷门股居多,也需要投资者密切关注公司基本面的信息。

### 渤海投资

## 有色股兼具业绩和成长性

持续增长的业绩是支撑公司股价上涨的基石。目前最新的A股市场平均PE高达45倍,A股市场的整体估值水平已位居全球主要市场之首。而目前有色金属板块的平均PE虽然已达到28倍,但仅高于化工、采掘和黑色金属三个板块。相对于目前A股市场45倍的整体估值水平,我们姑且不论其本身是否合理,但很明显,A股市场整体估值水平的提升已构成了有色板块整体估值水平的一个安全边际,吸引投资资金再度涌入。

**锌业股份(000751)**:为了适应有色金属行业发展的趋势,增强自身的竞争力,公司在2006年11月通过了定向增发拟收购西藏蒙亚啊矿55%的股权,此矿山锌品位8%-12%,铅7%,公司拥有已探明的四个矿脉金属储量在200万吨左右,公司还拥有剩下矿脉的探矿权,未来发现金属的可能性仍然存在。从走势上来看,该股一直受到20日均线的强劲支撑,自2006年下半年以来,股价数次回调至20日均附近,均受到了相当强劲的支撑。近几个交易日该股走势明显强于大盘,尤其是在大盘连续下挫的情况下,该股仍然强劲收复了20日均线,主力资金做多意愿相当坚决,后市有望加速突破,建议重点关注。

### 浙江利捷

## 逢大跌吸纳优质个股

近期大盘走势一波三折,通过连续的反弹,沪指一度逼近前期高点4335点;随着获利盘的集中回吐,以及政策面的不明朗,双重压力之下,沪指再度回探到4000点附近。大震荡局面再度出现,而新的“二八”现象也开始回潮,但从中线的角度来看,大盘仍将具备上升空间。在当前的敏感点位,逢大跌积极吸纳质地优良的个股品种,将有利于回避市场调整风险,并有望在中线上升的行情中抢得先机。

**合肥百货(000417)**:公司是全国大型零售商业百强之一,是安徽省的商业龙头,目前零售业主业已形成了现代百货、超市连锁、家电专营三轮驱动的良好格局。除权之后,该股股价走势保持稳定,并一度出现放量填权的态势。日换手保持活跃,显示出资金呈现流入的可能。由于良好的质地,该股将受到越来越多的机构资金的关注。近期该股受到大盘剧烈震荡影响,连续回抽,近三个交易日的调整幅度超过10%,股价重新回到11元附近,下行空间不大。后市如遇大跌,将是逢低吸纳的良机。

### 北京首证

## 大盘蓝筹股:震荡之中显本色

在上周大盘震荡整理之际,蓝筹龙头板块均有较强的表现。蓝筹板块尤其是对市场运行影响力巨大的金融板块近日整体走势相当强劲有力。我们认为随着中报披露的临近,这些具有稳定收益和成长性突出的大盘蓝筹股必将得到市场的青睐。近期新基金发行提速,市场中的增量资金正在源源不断的进入,而基金的操作理念就是价值投资、成长性投资。这些大量的新资金的建仓目标自然首选大盘蓝筹股。投资者对于那些具有国资背景、业绩优良的蓝筹品种可以重点关注,它们将会成为股指的中流砥柱。

**宝钢股份(600019)**:近期宝钢集团和邯钢集团签署协议,成立合资公司共同建设总投资达194亿元的邯钢新区460万吨项目。这是继宝钢与新疆八一钢铁集团完成国内首例跨地域钢厂重组项目之后,中国钢企跨区域合作的又一个引人注目的动作,由此也可以看出钢企间的资本运作正在加快。我们认为宝钢股份作为钢铁行业龙头将迎来快速扩张的发展机遇。由于目前两市运行于相对高位区域,该股强大的业绩支撑,出色的流动性,以及远低于市场平均水平的市盈率,使之成为安全性出色的投资品种,可中长期关注。

### 大摩投资

## 战略性关注蓝筹股投资机遇

上周大盘虽冲高回落,但是蓝筹股走势可圈可点,比如我们上周看好的中国人寿一周就大涨16%。蓝筹股是资本市场的中流砥柱,具有盈利稳定、估值合理以及流动性好的特征,是中外股票市场的主流投资品种。特别是在股指期货越行越近之际,蓝筹股还是决长期指的工具,将成为A股市场下半年的最主要投资品种,其中长线投资者收益惊人。投资者可用战略眼光关注蓝筹股的投资机遇,在大盘调整之际可逐步建仓。

**中国石化(600028)**:作为两市“第一蓝筹”,中长线投资价值突出。中国石化在国内石化领域的垄断地位突出,成长性最佳,2002年以来主营业务收入和税前利润的复合增长率稳定,是两市最具投资价值的股票之一。川气东送工程的实施有望成为公司新的利润增长点,值得中长线关注。

## 本周股评家最看好的个股

**8人次推荐:(2个)**  
大秦铁路(601006)  
深发展 A(000001)

西藏发展(000752)  
津滨发展(000897)

天津港(600717)  
东方电机(600875)  
中集集团(000039)  
中兴通讯(000063)  
湖北宜化(000422)  
东方宾馆(000524)  
锌业股份(000751)  
华茂股份(000850)

五粮液(000858)  
峨眉山 A(000888)  
安泰科技(000969)  
新大陆(000997)  
京新药业(002020)  
科华生物(002022)  
中环股份(002129)

**7人次推荐:(6个)**  
浦发银行(600000)  
中国石化(600028)  
特变电工(600089)  
五洲交通(600368)  
工商银行(601398)  
泸州老窖(000568)

**5人次推荐:(27个)**  
白云机场(600004)  
上海机场(600009)  
宝钢股份(600019)  
中信证券(600030)  
云天化(600096)  
江泉实业(600212)  
南山铝业(600219)  
驰宏锌锗(600497)  
海螺水泥(600585)  
金晶科技(600586)  
青岛啤酒(600600)  
华盛达(600687)

**6人次推荐:(5个)**  
上海汽车(600104)  
康恩贝(600572)  
长江电力(600900)

本栏所荐个股为上周本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报·证券大周刊》、《青年导报·证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报·大江南证券》、《大众证券报》、《信息早报·价格与时间》、《购物导报·股市快报》、《现代家庭报·证券投资指南》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

强势行业点评

## 汽车股估值仍处于安全边际

◎今日投资 金红梅

### 汽车制造业排名 11

证券经纪业、制铝业继续排名靠前,而汽车制造业排名11。申银万国分析师认为,与其它行业估值比较,汽车股估值目前仍处于安全边际。不同子行业需要区分不同估值标准。大中型客车:国内需求平稳,出口空间较大,竞争格局稳定,行业盈利向龙头企业集中,龙头企业估值应获得高于行业平均水平的溢价,如宇通、金龙等;重卡:行业弹性较大,与FAI高度相关,季度连续性增长估值就会提高,反之则大幅度下降,行业内竞争力不强的企业在行业向好时业绩较好,但行业差时业绩将出现大幅下滑;相对而言行业内龙头企业抵抗周期性风险强,如中国重汽;零部件:细分领域龙头企业将进入全球采购体系,长期看好;估值可获溢价,如潍柴动力、福耀玻璃;轿车:虽然行业竞争格局不明朗,竞争激烈,但行业消费属性更强,在需求强劲前提下前期基数低的企业将具有较高的成长性,如长安汽车;而龙头企业特别是自主品牌具有发展前景的企业将获得估值的成长溢价,如上海汽车。

### 电力行业排名维持在 20 名附近

国信证券分析师表示,行业景

气固然持续上升,但公司估值水平已经处在高位,行业出现业绩超预期增长的可能性很小;电煤价格仍可能上涨,如果煤电联动无法实施,行业景气将下降,预计三季度可能出现相对业绩低点,届时可能出现买点;电力需求能否持续强劲增长与煤电联动机制能否落实是行业中长期趋势判断的最关键因素。华泰证券分析师表示,目前非重点电力上市公司平均静态市盈率接近60倍,股价已明显高估。一方面未来几年行业装机规模增速将持续下滑,而燃料价格将长期高位运行,行业盈利水平提升缓慢;另一方面,从行业资产整合进展情况看,整合过程尚需时日,应理性看待上市公司的资产整合带来的投资机会,因此给予行业“中性”的投资评级。

### 有色金属业由一个 月前的48名上涨到31名

长城证券分析师表示,虽然行业短期估值合理,但长期仍可期待。看好该行业的主要驱动因素一方面是因为廉价资源时代已经结束,金属价格将在新的价格趋势中保持高位运行,全年业绩有望保持持续增长。另一方面主要是在业绩驱动及产业集中度日益加剧的情况下,资产注入、整体上市,技术改造升级的有色企业占23家,占整个板块的57%,外延式增长所引发的业绩大幅增长值

序号	行业	股票数量	基本面诊断	技术面诊断	机构认同度	表现最佳个股	平均PE	平均P/S	平均评级系数	一周前排名	一月前排名	三月前排名	六月前排名
1	证券经纪	4	82	89	55	都市股份	91.55	59.46	2.42	1	1		
2	制铝业	6	88	90	63	中孚实业	63.90	3.39	1.87	2	9	4	4
3	多种公用事业	5	29	53	36	S科学城	110.95	20.43	2.33	4	2	23	61
4	医疗设备	4	40	58	29	万东医疗	79.58	8.70	2.75	6	3	9	46
5	工业品贸易与销售	14	55	56	31	辽宁成大	55.69	10.33	2.17	5	12	10	14
6	公路运输	10	48	59	42	大众交通	76.54	8.05	1.67	7	6	28	42
7	煤气与液化气	4	45	51	9	大众公用	91.11	5.57	N/A	11	8	46	68
8	保险行业	3	20	37	37	健特生物	74.40	4.57	N/A	26	7	3	22
9	综合化工	7	54	58	39	天科股份	62.01	-49.26	2.19	20	14	73	73
10	汽车制造	28	51	58	47	海马股份	56.98	3.92	2.17	8	11	16	29
11	服装和饰物	23	52	57	43	雅戈尔	73.26	11.94	1.70	14	24	30	41
12	家具及装饰	5	66	64	38	金马股份	94.75	6.04	1.67	10	26	7	5
13	房地产业经营与开发	89	47	61	37	锦龙股份	87.77	21.46	1.88	15	15	27	10
14	建筑材料	26	46	59	41	亚泰集团	80.51	6.49	1.79	16	20	8	25
15	摩托车制造	9	41	44	19	中国嘉陵	118.85	3.69	2.00	9	5	34	60
16	综合性工业	6	50	51	31	南京高科	104.49	11.58	1.71	13	13	60	45
17	贵金属	3	94	93	70	贵研铂业	77.84	4.52	2.03	3	19	39	18
18	煤炭	21	74	71	58	伊泰B股	43.59	4.38	1.85	12	33	69	72
19	建筑工程	28	48	53	34	葛洲坝	67.00	5.21	1.72	22	23	47	47
20	电力	53	54	57	38	岁宝热电	62.86	6.20	2.24	18	18	14	51
21	轮胎橡胶	6	53	42	35	风神股份	114.85	1.40	1.83	21	17	43	64
22	建筑与农用机械	28	58	60	39	沪东重机	76.19	13.10	1.94	19	21	5	12
23	一般化工品	83	47	48	30	ST仁和	77.97	6.92	1.99	24	22	17	54
24	化肥农药	29	57	56	37	沙隆达A	53.82	3.78	1.73	23	34	50	57
25	批发	22	38	43	32	江苏开元	87.74	4.70	2.06	32	29	12	36
26	纺织业	38	36	42	30	鲁泰A	81.50	4.34	2.33	25	25	40	66
27	出版	3	48	56	61	新华传媒	58.53	10.05	2.07	17	16		
28	制药	89	43	54	39	鑫富药业	88.99	17.35	1.70	28	39	49	53
29	其它综合类	24	45	54	29	福日电子	89.46	15.62	1.77	29	28	20	24
30	药品批发与零售	15	44	48	42	园城股份	107.06	4.62	1.66	33	42	25	43

得预期。

### 保险行业增长被压制是短期的

另外,对于保险股,申银万国分析师建议投资保险股,分享长

期增长。看好理由:行业增长被压制是短期的,快牛结束及费率调整都将释放增长潜力;基准利率上升和投资范围拓宽使保险投资收益率呈现上升趋势;保险公司因积累的低负债成本业务,将在收益率上升过程中受益;精算报

告中采用了过于保守的贴现率和投资收益率假设。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:制铝业、煤炭、啤酒;下跌的则包括:摩托车制造、钢铁、出版、航空、林业品、广播和有限电视、电信设备等行业。