



### 机构观点 <<<C6

#### 八大机构投资策略精选

齐鲁证券: 3800-4000 点应有较强支撑;  
招商证券: 盈利超预期将抵消调控压力;  
天相投顾: 等待政策面及中期业绩明朗;  
中投证券: 中报前不会大幅上涨或下跌;  
广发证券: 重视“新组合拳”的政策信号;  
长城证券: 政策恐慌难掩业绩增长亮点;  
国泰君安: 估值过高投资者行为变紧张;  
中信证券: 从政策“丛林”走到业绩明朗。

### 谈股论金 <<<C2

#### 打响 4000 点保卫战

虽然 4000 点已经失守,但考虑到技术面上已经相对超跌,做空动能释放较为充分,因此短线反弹一触即发。  
从技术上讲,周二如果出现向下跳空缺口,这种跳空缺口短期显然将会被回补,而且,由于周一收盘距离 4000 点较近,短期回补缺口后还是存在向 4000 点展开反攻或者反抽的可能,短期内仍有围绕 4000 点展开激烈争夺,其结果将对后市走势产生决定性影响。  
投资者需要采取的操作策略应该是,在阶段性降低仓位、减少操作频率的同时,可谨慎参与正在展开的中报行情,挖掘被基本面有亮点、股价刚刚暴跌、未来存在大幅上涨潜力的绩优白马股。(北京首放)

## “二次探底”后蓝筹更亮丽

不稳定状态下的沪深股市需要建立新的价值中枢,而蓝筹股群体的股价定位直接决定了这一价值中枢。从业绩增长、资产整合以及其他因素考虑,蓝筹股群体确实具有渐次上台阶的潜力。

安信证券 张德良

### “二次探底”深度可量

从调整幅度看,始于“5·30”的调整是十分充分的。这是一轮群体性的杀跌,使指数快速调整至短期均线位置,调整十分坚定与快速,实现了技术上所要求的有效中期调整。调整后的反弹,明显属于强势,深成指大幅创出新高,上证指数也是基本上回补了“5·30”的缺口,接近前期高点。但相对于前期调整的速度,本轮反弹则是谨慎迟缓的,缺乏实质性内容支持的品种并没有进一步放大泡沫而是弱势反弹后持续调整,表明当前市场仍然处于十分理性状态。保持理性状态的调整,一定不会是本轮行情的结束,而是一次中途性调整。

从技术上考虑,第一轮反弹属于明显强势的时候,“二次探底”结束的位置最常止于反弹幅度的二分之一位置,即上证指数 3857 点,最悲观的也是接近上一次探底的位置。可以肯定的是,长期趋势没有改变之前的“二次探底”,其探底深度可量,而不会像熊市中的调整那样绵绵无期。当然,由于第一轮调整的时间较短,接着而来的震荡期就有

可能反复延长,即未来一段时间里将是一个震荡幅度逐渐收敛的过程,换言之,将围绕 4000 点附近反复拉锯。

在这个震荡幅度不断收敛的过渡期,一批优秀品种会持续强于市场并成为稳定市场的核心群体,这也是一轮大行情上升途中整理期的重要市场特征之一。随着优秀品种的“价值”被各路投资资金普遍认同的时候,市场又将会再次转向题材性炒作。显然,在二次探底期以及未确定新一轮上升行情之前,选择最优秀的投资品种无疑是理智和正确的。事实上,近期个股表现已开始明显体现这一趋势。

### 策略性转向大蓝筹

目前市场正在重新建立价值中枢,而价值中枢的建立来自于一批大蓝筹股的价值定位,而且在整体调整格局下,一批最优秀的上市公司也会成为各大基金调整持仓结构中的增持对象,无形中形成局部性的新需求。从未来市场因素上看,下半年将会有大量蓝筹股回归发行 A 股,它们将进一步强化沪深两市大蓝筹股的市场地位,与此同时,大蓝筹股的关注度将再次提升。



有潜力的大蓝筹,我们认为至少应具备如下几个因素,一是行业发展空间巨大,给上市公司提供做强做大的基础,如金融服务、能源提供商以及品牌消费品等都是值得看好的领域;二是行业龙头地位突出、竞争优势明显,目前的优势地位至少是未来胜出的前提;三是总市值规模较高,流通性好,具有广泛参考性是蓝筹股的基本条件。结合沪深股市特定的历史环境,更值得我们关注的是,控股股东还拥有大量优质资产可以持续注入的相关优势企业。

从目前情况看,已有相当数量公司具备成为大蓝筹的基础与素质,它们包括:1、保险业的中国平安、中国人寿。这是目前国内最具竞争力的两大保险公司,在品牌、网络、销售渠道等均具突出优势。2、银

行业中的招商银行。除了四大国有银行的强势外,其他商业银行为未来银行业蓝筹的有力竞争者将是值得我们关注的投资对象,从网点规模、经营管理优势以及未来发展动力等方面因素考虑,该银行无疑是有力竞争者。3、能源提供商的长江电力、国电电力等,它们都具有集团注入,为稳定增长的电力能源业提供了高成长的机遇。4、品牌酒业中的贵州茅台、五粮液。相比较而言,今年更值得关注五粮液集团解决关联交易对上市公司影响。5、地产业中的保利地产、万科 A。地产既是消费品又是投资品,在中国经济持续发展的背景下,地产业的市场空间巨大,中间出现行业巨人已无疑问。6、商业服务中的王府井、百联股份等。

### 专栏

#### 大跌当前仍需理性应对

广州万隆 凌学文

自上周四上证综合指数从 431200 点反弹见顶回落以来,截至周一,短短四个交易日跌幅已接近 10%,其中不少个股的跌幅远远大于指数的同期跌幅。大跌当前,后市将何去何从?投资者又该以何种策略应对呢?

国民经济持续快速发展导致的上市公司利润增长,持续扩大的外贸顺差所形成的流动性过剩局面,是支撑本轮持续繁荣牛市行情的两大客观因素。然而,投资者应该注意到:一方面,为进一步控制外贸出口的过快增长,缓解我国外贸顺差过大带来的突出矛盾,抑制“高耗能、高污染、资源性”产品的出口,财政部近期已经决定从 7 月 1 日起,调整 2831 项商品的出口退税政策,这次出口退税政策调整的主要政策目标就是缓解外贸顺差过大;另一方面,在分派过剩流动性和收缩过剩的流动性,近期人大会议审议财政部发行特别国债购买外汇作为国家外汇投资公司的启动资金,虽然发行对象还不明确,但可以预计,发行特别国债将会明显改变支撑牛市上涨的流动性过剩这一重要的基础性因素。无论是出口退税政策的调整还是发行特别国债分流过剩流动性,抑或未来加息预期、取消利息税、海外蓝筹的“批量回归”、“大小非”解禁等等因素,都表明后市大盘的运行环境变得更加复杂化,也给市场带来更多的不确定因素,并导致近期市场运行格局悄然变化。

值得提醒的是,无论外部运行环境如何变化,投资者必须理性、客观地去面对。4000 点区域的高位震荡行情以及个股走势的严重分化,无论对于机构还是中小投资者而言,如何防范风险、制定投资策略并寻找下一阶段行情机会成为当前操作的关键所在。从总体策略而言,笔者认为在当前相对敏感阶段,投资者首先应尽量避免激进型的操作策略,避免盲目地追涨杀跌,而应采取稳健型的投资策略,并合理控制仓位比重;其次,对于手中的持仓品种应理性地区别对待,对于缺乏业绩支撑且没有潜在或实质性资产重组、资产置换和资产注入的品种,应逢高坚决减仓;此外,应重点结合国家产业政策导向和未来建设创新型国家的战略出发,有选择性地跟踪一些重点行业和关键领域的优质品种,从中挖掘具备良好成长性的投资品种,并在高位震荡过程中逐步优化持仓结构。

### 首席观察

## 大盘有望在 3800 点附近获得支撑

西南证券 罗粟

消息面上,中国人民银行行长周小川日前表示,通货膨胀数据可能进一步走高,不排除进一步加息的可能性。他估计,第二季度的经济增长可能放缓。尽管市场把周一下跌全部归结于此类消息,但事实上技术面以及资金面的变化才是本轮行情调整的主要原因。

### 大跌缘于资金加快分流

本轮牛市行情中,2006 年可以说是一个从价值回归到价值发现的行情,股票的估值有一定的现实空间;但是,进入 2007 年,特别是 3 月份以后,市场启动低价股,垃圾股,吸引了大量新入市股民的介入,价值完全被扭曲,股票变为了一个单纯的投机炒作。那么,为什么这种行情能够持续呢?这主要是由于新增资金持续不断地大量涌入,其中也不排除有不明外资通过假贸易或地

下钱庄进入。可以说,2006 年股票是靠价值进行上涨,而 2007 年完全是资金推动上涨。

而目前市场资金面发生很大的变化,致使资金推动型行情有可能难以继续。一、国家最近发行大量的特别国债收缩流动性,估计收缩规模将达到 2 千亿美元;二、最近香港市场“非常火爆”,主要是其估值水平与 A 股市场有一定差距,引起内地游客介入的冲动。近期,基金券商将可申购 QDII 资格,全面投资海外市场,投资者可以通过购买基金等产品间接入市,此举有可能分流相当一部分 A 股资金;三、从 7 月份开始,包括中国石油、中国移动等等大盘股将回归 A 股,其分流资金的影响也不可小觑。同时,一部分经历了“风险教育”后的投资者在此轮反弹后选择了离场。因此,随着 QDII 产品的热卖,大盘股的连续发行、垃圾题材股的不时被抛售等等,资金推动型的上涨行情将失去最主要、最直接的推动力,从而导致大盘中期调整可能性大增。

### 双头形态会否形成

上证指数在 5 月 29 日创造 4335 点的新高之后,遭遇交易印花税调整的消息打压,大盘连续下跌,部分股票更是以 5 个跌停板的过激方式反应。不过,从历史经验证明,这种突发性的暴跌通常会回抽到原来位置。比较典型的如 1996 年 12 月 16 日的“社论”使大盘连续跌停 3 天,许多个股更是 5 个跌停板;其后,大盘就以小幅回升方式收复失地,甚至创出新高。本次反弹行情再次证明了这点。但是,由于“强硬”政策是在 4300 点附近出的,因此,该点位也可以看作一个“政策”顶。大盘反弹了 11 个交易日后逼近该点位,由于该政策顶的压力较大,从技术面上,此次调整应该是必然的。目前,从技术形态来看,大盘似乎正在构筑了一个双头形态,而成交量的萎缩更增加了进入中期调整可能性。

从去年开始的牛市行情以来,

大盘也经历过两次中期调整。一次是 1700 余点的历史最高压力,大盘在 1500 点-1700 点箱体震荡调整了 60 余个交易日,技术形态形成复杂的头部;第二次是今年大盘遭遇 3000 点的“政策顶”,上证指数在 2500 点-3000 点之间形成箱体调整。第一次调整前期大盘形成了一个假双头,即第一次下跌至 1562 点后反弹,其后大盘下跌至 1500 点附近。第二次调整大盘先创新低,第二个底部位置稍高。由于第二次调整也是因为触及政策顶引发的调整,可以作为本次调整的重要参考。如此,大盘最理想的走势是在 3800 点附近得到支撑。

当然,大盘再度回到 3500 点附近的可能性也存在,只是概率稍小一些;如果出现比较极端的走势,即破位 3500 点或前期低点,则大盘的长期走势将发生变化,即牛市的走势被破坏,只是这种可能性很小。大盘目前最大可能是在 3800 点附近获得支撑。

## 私募的变化

潘伟君

最近私募的话题很热,到处都是私募找资金和资金找私募。记忆中私募的蓬勃发展是在当年上证指数上冲 2245 点的时候,不过这次私募的发展与之相比有很大的不同,其中三个重要的差异值得关注。

其一是主体不同:上次私募主体以个人为主,地点往往设在证券营业部,名义上多以不伦不类的工作室为主,对象从散户到大户都有;现在的私募形式出现,主体是有限合伙制的公司而非个人,地点往往选择在高档大厦中。其二是募集资金的对象不同:上次募集资金的对象以市场原有资金和新加入的个人资金为主,对象从散户到大户都有;现在的募集资金多数来源于场外的大资金,比如一些法人的资金,其中很大一块来源于民营企业的富余资金。其三是私募的收益不同:上次私募的收益有运作获利后的分成和券商佣金提成两块组成;现在的私募只有获利后分成这一块,只有极少数的私募还有管理费收入。

这些差异的出现有其客观原因:上次新进入市场的个人资金以中老年为主,单个私募规模有限,几百万甚至几十万规模的都有,个人操作完全可以对付,而且募集资金的对象基本上都在营业部,地点也就只能在营业部;这次新进来的个人资金以上班族为主,根本不到营业部,因此募集难度较大,而且这些新手的文化程度普遍较高,未必轻易认同私募的投资能力和收益认识的巨大差异。当大量的个人资金进入市场的时候看中的是预期收益,几乎没有想过亏损。实际上由于个人靠出卖劳动力和智慧获取报酬,所以很难有亏损的经历,他们在社会上扮演的是打工者和消费者的双重身份,最多就是工资多一些还是少一些的区别。但作为民营资本就不一样了,由于有过实业投资的经历,一般都会有较强的风险意识,对于风险的重视程度远高于收益。换句话说,个人进入股票市场是先看能赚多少钱,而对于民营资本来说则首先是亏钱的风险有多大。这一特性将对私募的运作产生强大的制约作用,从而会改变以前私募追逐杀跌的个性,带给市场更多的稳定。

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:

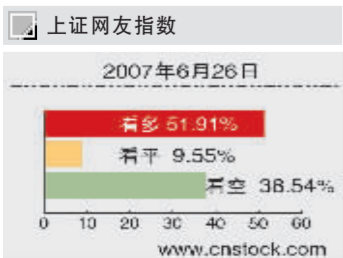
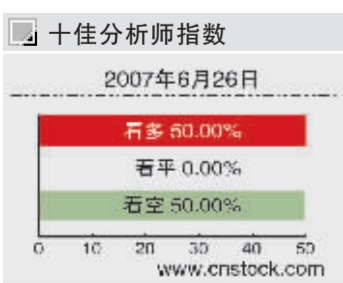
时间: 10:30-11:30  
青岛安信 李群

时间: 13:00-16:00  
张冰、高卫民、王国庆、陈文、何咏梅、黄俊、吴煌、汪涛

中国股票网 热门搜索排行

(600010) 包钢股份	(600050) 中国联通
(600630) 四川长虹	(600042) 申能股份
(000100) TCL集团	(601398) 工商银行
(000620) 中铁资源	(601391) 太钢集团
(600680) 海信电器	(600318) 鲁南集团
(600068) 铝塑板	(600001) 浦发银行
(600100) 亚细亚	(600031) 方正科技
(600028) 中国石化	(600005) 武钢股份
(600177) 华兰生物	(600064) 岁宝热电
(000029) 招商局	(600051) 飞乐音响

www.cnstock.com



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