



搜索

收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

## ■渤海瞭望

产业链优势股  
新资金新目标

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场一改前期流畅的上升通道的主升浪走势,出现了反复震荡的箱体走势特征。但盘口显示,不少个股却凭借着产业链优势的投资亮点而不断逞强,如前期新股中国远洋,而南山铝业在昨日更是创出了本轮行情的新高。

之所以产业链优势股有着如此强劲走势,盖因两个方面的因素。一是产业链优势股具有极强的成本优势,比如澄星股份,因为云南矿、电、磷生产基地的投产,也就意味着澄星股份可以获得较为低廉的黄磷,也就赋予其较高的低价位竞争的优势。

二是产业链优势股因为拥有极强的原料控制能力,所以,能够在原料紧张的过程中获得竞争优势,所以,该股仍有较大的股价空间,可予以关注。此类个股尚有鄂尔多斯、神火股份、鄂尔多斯利用当地丰富的煤矿等优势矿产资源,大力发展低耗能产业,从而成为当前A股市场较为稀少的业绩有望持续增长,可密切关注的个股。

二是存在着产业链优势预期的个股,如厦华电子的平板电视最上游的产业是面板,虽然目前厦华电子没有面板的产品,但由于控股股东具有生产面板优势,而且双方的厂房离得很近,可以达到相当于产业链优势特征。只不过,由于公司一直致力于清除历史问题,因此,盈利能力尚未充分体现产业链的优势来。类似个股尚有美利纸业、岳阳纸业等,目前美利纸业向林纸一体化产业链优势的步伐迈得较为稳健,只不过由于产能扩张等方面未完全符合市场预期,因此,短期内股价调整力度较大,但未来的产业链优势有望发挥出来,前景相对乐观。而岳阳纸业则利用当地丰富的林业资产优势,通过收购集团公司的优质林业资产,进一步打通了产业链的上下游关系,股价表现有望不俗,建议投资者可跟踪。

二是存在着产业链优势预期的个股,如厦华电子的平板电视最上游的产业是面板,虽然目前厦华电子没有面板的产品,但由于控股股东具有生产面板优势,而且双方的厂房离得很近,可以达到相当于产业链优势特征。只不过,由于公司一直致力于清除历史问题,因此,盈利能力尚未充分体现产业链的优势来。类似个股尚有美利纸业、岳阳纸业等,目前美利纸业向林纸一体化产业链优势的步伐迈得较为稳健,只不过由于产能扩张等方面未完全符合市场预期,因此,短期内股价调整力度较大,但未来的产业链优势有望发挥出来,前景相对乐观。而岳阳纸业则利用当地丰富的林业资产优势,通过收购集团公司的优质林业资产,进一步打通了产业链的上下游关系,股价表现有望不俗,建议投资者可跟踪。

## ■投资策略

## 把握快进快出原则

◎大通证券

周二市场在以工商银行为代表的指标股带动下,两市进一步反弹。由于指数的收盘点位已经接近5日均线,同时沪指接近3900点,因此可以预计,如果消息面无利空,周三市场很有可能将反弹延续。那么初步止跌反弹,如何参与市场呢?

首先本次调整,市场的真正杀跌动力是来自于两市的低价题材股,而最新几个交易日,两市部分低价题材股孕育了迫切的反弹要求,同时近两个交易日内,市场量能再次出现萎缩,也说明了低价题材股经过前期杀跌之后,短期杀跌动能已经衰竭。严重超跌,杀跌动能衰竭,当市场初步止跌,最先出现反弹的品种,或许正是这些大幅杀跌的低价题材股。因此投资者短线不妨对于部分超跌题材股适当关注。

而从市场热点角度,周二市场中,一方面金融板块有重新走强迹象,包括银行、信托、券商,如安信信托、陕国投等信托股再度走强,另外在周二市场中,矿产资源板块,包括有色金属股等,也是全面走强甚至创出新高。投资者不妨挖掘且处于底部的相关个股,另外值得注意的是,由于目前市场尚未完全企稳,反弹或许仅仅是技术上的超跌反弹,而沪指在4000点附近压力极大,因此投资者参与时,因把握快进快出原则,并设好止损位。

## ■热点聚焦

## 震荡行情从博弈走向磨合

◎阿琪

行情两度摸高4300点后的震荡尽管绝对跌幅不大,但此结构性调整给许多投资者带来的震动却很大。同时,在行情震荡与投资震动的之间,行情的内在结构与基本特性正发生着悄然的变化。

## 行情从博弈向磨合切换

自5月份开始,无论是“5·30”之前的泡沫性上涨,还是之后的剧烈震荡,行情均处于多重博弈状态,其中包含着:境外利益体与国内利益体之间的博弈、机构投资者与普通投资者之间的博弈、相对保守的老投资者与“胆大狂妄”的新投资者之间的博弈、多项紧缩性政策与流动性泛滥之间的博弈。从而,多方博弈催生了4000点一带的曲折性震荡。从这些博弈体及博弈因素的最新言论已经消迹;曾经排着队入市的新投资者在被行情“洗了冷水澡”之后,狂躁的情绪已经趋于平静和理智;机构投资者已经再度把控行情局面;大批曾经“说故事”的高度投机型股票在股价腰斩之后行情泡沫已基本破灭;令投资者曾经高度紧张的QDII政策、发行特别国债、利息税等分流与紧缩性政策已纷纷水落石出,市场对此的辩证性认识已经开始形成。

因此,虽然行情围绕4000点

中枢仍有复杂性震荡的过程,但就行情的基本属性看,之前的震荡是博弈性的,后期的震荡将是磨合性的,即行情将由博弈性震荡向磨合性整理切换。如果说4000点上下的曲折性震荡是牛市主趋势中一个承前启后的驿站,则之前的震荡更多地体现为“承前”的特性,后期的整理将更多地具有“启后”的意义。

## 牛市中的结构性换档

本次结构性调整之所以那么错综复杂,之所以产生那么大的震动,其原因在于行情的结构性调整不仅仅是个股强弱分化那么简单,而是包含了部分规模性资金战略性退出、部分市场资金向海外分流、机构投资者重振旗鼓等市场资金流的结构性的调整;也包含了在行情估值偏高,调控压力增强之后,机构投资者弱化主动性,强化防御性等投资策略方面的调整;当然也包含随资金流变动和优化投资策略所形成的股票结构与行情秩序的调整。由于一部分股票的跌幅已经超过50%,部分投资者据此怀疑牛市已经结束。其实,牛市熊股普遍出现的根源在于,虽然整体行情的牛市根基在,但阶段性行情的基本特性已经由“5·30”之前的系统性牛市转化为了结构性牛市。

之前,许多投资者尤其是机构投资者对4000点之上45倍左右

的动态市盈率心存疑虑,从而影响到规模性资金的进取心及行情的纵深进展。4000点之上45倍动态市盈率高在什么地方?高在那些动则几百倍,甚至几千倍市盈率的绩差题材股上,是它们提升了行情整体市盈率的均数。这就使得行情产生一个需求:如果行情仍要保持牛市的根基,如果行情将来还要继续按照牛市的趋向运行,那就需要这些“股价天上飘”的股票跌下来,从而把市盈率均数降下来。以市盈率均数的下降,结合另一部分重点上市公司利润的继续增长,为结构性调整后的新牛市行情创造出新空间。

只有经过这个结构性调整,将来行情才能再上个台阶,行情整体的市盈率均数仍可保持在40倍或以下,甚至更低的水平。因此,当前多因素的结构性的调整,实际上是牛市行情大趋势中的换挡调整。

## 后期行情注重“内、外、重”

近期,在人们普遍关注特别国债、QDII、利息税等事项,并为此投资心态高度紧张之时,机构投资者却更加注重另外一则信息:1-5月份企业利润同比增长42.1%。因为,这则信息巩固了企业盈利高增长的趋势,也使理性投资者看到了结构性调整后牛市行情继续演绎的脉络,进一步坚定了价值投资的信念。

根据机构投资者的新策略,

也依据价值理念的回归,后期行情将注重“内、外、重”。“内”即公司的内生性增长,近看是中报业绩增长状况,及其对应股价的估值水平高低,远期则更加注重复合增长率;“外”即外生性增长,相比投资收益、账面资产重估、会计准则变更等一次性高增长的因素,更重要的是能实实在在提升公司盈利水平、优化经营性资产结构,并能产生复利性增长的资产注入;“重”即突出权重股的防御性优势,目前的权重股都是各行业中的领袖型公司,但其估值水平却大多处于行业的低端,其行情具有天然的防御性。

在当前行情中,被规模性资金普遍采用的“内、外、重”配置策略有着显著先进性和科学性,即在突出权重股防御性优势之余,实际上也把控了行情的“方向盘”,而内生性增长与外生性增长则构成了驱动投资收益的左右两个“轮子”。

## 链接:

相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 <http://www.cn-stock.com/gppd/> 三元顾问:一石激起千层浪,大盘重返60日线 华泰证券:成交不足将制约反弹空间

## ■老总论坛

## 端正心态才能准确把握市场

◎申银万国证券研究所

市场研究总监 桂浩明

这一个多月来,股市出现了一个很大的变化。这不仅仅表现在大盘从连续上涨变成了大幅调整,也不只是体现在每天的股东账户开户数出现了大幅的减少,更在于投资者从原先差不多是无条件看多到看空者的比例日渐上升,也就是人们的心态出现了改变。有一个例子很能够说明这个问题,一个多月前,当央行“三箭齐发”的时候,境内舆论几乎是异口同声地认为对股市不会产生什么实质性的影响,而海外则出现了不少较为谨慎的观点。而这次财政部获准发行15500亿元的特别国债,境内舆论对此明显表现出谨慎,而海外则出现了“不会影响股市”的看法。这里,且不说究竟是谁对谁错(事实上,这还需要用时间来检验),但确实是折射出了境内市场上投资者心态的某种变化。

## ■板块追踪

## 半年报超预期公司或有大惊喜

◎北京首放

在本周末就将正是拉开半年报披露大幕,上市公司业绩成为市场关注的焦点。可以预期的是,在大牛市的背景下,绩优成长将成为贯穿始终的投资主线。如果从业绩超出市场预期这一因素来看,半年报超预期公司将是白马股中的白马,有望为市场带来大惊喜。

从昨日盘面上来看,稀土高科、安泰集团、特变电工、七匹狼等一批业绩预增品种纷纷带头拉升涨停板,成为了多头领军团队,可以说这些成长型绩优股当日表现非常优异,大受市场各类资金追捧。

我们看到,随着绩差股、低价股纷纷落水之际,价值突出的成长绩优品种必将受到越来越多投资者的关注,我们近期一直强调这批个股的短中期投资价值,目

毫无疑问,在前一段时间,投资者是普遍看多的,甚至十分固执地认为市场处于超强势之中,可以在随后的博弈中战胜任何对手。正因为有了这样的心态,所以对于那些明显是偏向利空的消息,基本上是不予置理。甚至,有时还会把利空当作利多来处理。逢升息之类的消息公布,股市大都出现上涨,这就是一个典型的例证。不过,到了现在,情况已经出现了极大的改变,人们对利空变得十分敏感,而对利多则显得麻木。像这次财政部获准发行特别国债,引起了股市的大幅震荡,有人计算了一下,期间市值损失估计有7000亿元左右。但客观上这样的反应是有点过度的。类似的例子还有不少,有人说,现在在市场上要找利空很容易,找利多很难。其实,在这里本质问题不是利多少了或者利空多了,而是人们看问题的观点、视角不同了,心态发生了变化,以至于出现“牛眼看牛,熊眼看熊”的状况。

虽然,应该承认特定的市场环境会影响投资者的心态,而投资者的心态又会在一定程度上制约人们对市场实际的认识,以至影响到行情的走势。但是,这种状况毕竟是不会持久的。像升息这种事情,尽管在某种情况下的确未必导致股市的下跌,但它对行情的负面作用,总是要反映出来的。同样的,对于特别国债的片面认识,只能是使人们对货币政策产生某种错觉,结果是导致误操作的出现。在这里,投资者要做的,是在不脱离市场环境的情况下,端正心态,对新推出的政策,有一个理性的认识。所谓不脱离市场环境,就是要考虑市场的倾向性观点,避免与之尖锐对抗,否则就做不到顺势而为了。但同时,不能因为市场环境的变化,盲目地随波逐流,片面地来理解政策。事实上,在股市操作上可以做多做空,但在心态上必须保持平衡,绝对不能偏执。如果说,在前一段时间,大家不顾一切地看好后

市,甚至拒绝股市应有的调整,表现出了急躁的做多心态的话,那么在现在离开了整个宏观经济背景,在没有认真分析的情况下轻率地否定股市发展的基础,则表现出了孱弱的恐高心态。而显然,这些都是不够健康的。最近一段时间市场的反复波动,实际上也是给了心态不够端正的投资者,以深刻的教训。换言之,市场应该改变时下那种“不全力看多就全面看空”的不那么理性的状况。

毫无疑问,股市的运行总是充满曲折的,涨跌是很自然的。尽管人们总希望市场平稳,但这只是一种理想的境界,在某种意义上股市似乎也难以绝对避免大涨大跌。但问题是,如果投资者能够端正心态,准确地判断外界事件对市场的影响,那么就能够比较主动地把握好市场的波动节奏,避免无原则地摇摆于多空之间,过于绝对化地看待后市,而这应该是取得投资成功的前提之一。

## 机构论市

## 四千点附近仍有阻力

在有色金属和绩优股强劲反弹带动下,股指延续着反弹行情,不过近期上证指数在3950点至4000点区间有压力,不排除反弹遇阻回落的可能。绩差股在反弹态势中力度较弱,犹豫不决,近期以温和整理为基调,继续杀跌的动量减弱。两市成交量的逐步缩减预示着反弹动力有限,反弹之后多空将在3800点附近寻找阶段性平衡。短线不必追涨加仓,重仓者不妨考虑在股指10日均线附近适当降低仓位。(申银万国)

## 中期调整格局尚难改变

周二两市指数双双双飘,沪综指收复60日均线。虽然连续两个交易日反弹,但均是在缩量情况下完成,市场已企稳的说服力显得不足,更为重要的是这种成交量持续萎缩的趋势至今未有改观的迹象,也就是说本周前两个交易日的反弹或许难以改变市场中中期调整格局,由此短线再度展开调整的可能性正在逐步增大,需给予必要谨慎。(国泰君安)

## 做空动能得到有效释放

市场持续性下跌之后,低价股与题材股的下跌基本到位,短期市场的做空动能已经得到很大的释放,预计在指标股与中期业绩乐观的预期下,市场在3800点有望短期止跌企稳,进入一个恢复性的上涨阶段,值得关注的是,一些指标股开始出现了持续逆势上扬的走势,近期工行与中行的市场表现,将是影响市场运行方向的重要因素。(方正证券)

## 行情围绕60日均线震荡

周二大盘继续震荡盘升,虽然成交量的下降显示市场人气依然有所不足,但就从图形上来看,双顶形态存在流产的可能。如果从保守的角度出发,如果基本面不出利空,那么近两个交易日大盘最有可能在60日均线附近反复震荡。(金元证券)

## 二线蓝筹可重点关注

在经历了一段时间的低迷之后,市场近日保持着较强的上攻格局,但是市场的主角已经由核心指标股换成了二线蓝筹板块。昨日涨幅居前的品种大多是以二线蓝筹股为主,特别是一些前期在调整中被错杀的二线蓝筹股表现相对强势很多,因此,对于有些前期跌幅较大的个股,在这轮反弹行情中才刚启动的个股,我们认为其短期反弹意愿十分强烈。(华泰证券)

## 蓝筹股行情有望展开

周二沪深两市股指双双出现继续反弹的态势,上证指数最高上摸至3900点之上,而深证成指也有一定的涨幅。但从成交量方面看,两市成交金额再度有所萎缩,表明市场谨慎心态仍较为明显。我们认为,近期港股市场的持续强势将大大支撑A股市场的重心和提升投资价值,特别是红筹股的回归,必将与现有一线蓝筹股形成新的合力、带来新的积极意义。(万国测评)

## 考验60日均线支撑力度

周二市场出现震荡整理,下午小幅走高,最终两市收出红盘,沪市成交连续两天在千亿元之下,量能萎缩显示观望氛围浓厚,即便是上涨,暂时也只能定义为技术性反弹,就难抱以太大希望,即将考验60均线支撑,周三将震荡整理。短线热点:半年报超预期品种。半年报在本周即将开始披露,那些业绩增长力度较大的品种有望受到资金追捧。(北京首放)

## 短期上攻难改弱势格局

对于短期大盘的探底回升,很大程度上是技术面严重超跌后的正常回抽,同时也是政策调控压力缓解后正常的市场反应。但上述因素并不构成大盘延续反弹的基础,维持3800点附近的弱势震荡是短期的主要运行方式。因此,我们认为大盘短期的弱势不会因近期的反弹而发生改变。(杭州新希望)

## 低位红三兵值得期待

周二延续了前日的强势,早盘以跳空高开的方式,再度向3900点发动攻击,但由于市场并没有明显的热点,主力资金大多采取了谨慎防守的态度。下午股指在成功回补早晨的跳空缺口后,消除了上涨的隐患。我们认为,历史上的反弹行情都是在绝望中产生,在犹豫中成长。目前的成交量充分说明了市场的犹豫态度。(武汉新兰德)

## ■今日走势

## 蓝筹股强弱决定反弹高度

◎万国测评 王荣奎

周二股指早盘维持反弹红盘高开高走,两大银行股走高推动指数冲到3900点,但指标股的走高却反而引发题材股再度盘中杀跌,股指震荡逐波走低,人气受到打击,值得注意的是我们一直谈到3821点的支撑位置会引发反复,当午后股指加速回落至3821点时候,其支撑效果又一次显示出来,随着蛰伏已久的中国联通、工商银行大单推升,股指快速回升并一举突破3900点,创下3906点的盘中新高,尾盘报收于3899点,成交量继续萎缩。

从大智慧LEVEL-2看虽然指标股维持大盘,但个股机会表现一般,个股反弹之中大单买入现象减少,甚至出现反弹减仓的现象,显示出对后市的谨慎态度,而前期涨幅较大的中高价基金重仓股普遍处于调整之中,后市仍将维持反复震荡的格局,60分钟受制于反压,技术指标出现超买,意味着反弹动能在减弱,3821点将面临再次考验。