



■渤海瞭望

暴跌行情
关注逆势飘红股

◎渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场受周边市场暴跌的影响,出现急挫走势,但盘口显示,多头资金仍有着较强的做多能量,甚至在部分品种中拥有极具优势的话语权,这从昨日在大盘暴跌中依然顽强逆势飘红股的走势中可以得到佐证。

从昨日A股市场来看,虽然逆势飘红股数量不少,但细细分析,主要集中在这么四大板块中。一是房地产股等为代表的人民币升值主线股。苏州高新、万通先锋、华侨城等品种就是如此。二是高含权股,昨日的新疆众和、山河智能等公布半年报高送转股的个股在大盘暴跌过程中依然强劲走高,显示出当前各路资金对高含权股的青睐。三是重组预期股。主要体现在上海本地股的逆势涨停以及一批ST股的整合预期中。四是行业前景相对乐观的个股,主要包括汽车股中的江铃汽车、一汽轿车、ST金杯等,这主要是因为此类个股所处的行业发展前景较为乐观,且增长趋势相对确定,所以,成为多头资金在暴跌过程中倾力打造的避风港。

如果再进行细化的话,不难看出,上述四大板块分属于两条主线,一是国民经济增长的引擎性产业股。这是基本面的主线,主要指人民币升值的地产股、银行股以及行业增长前景相对确定的汽车股。他们的共性就是与本轮经济周期密切相关,且未来增长势头强劲。因此,成为机构资金抱团取暖的火炉。二是市场热钱较为关注的题材股,包括重组题材股的上海本地股,也包括拥有高送配的高含权预期的新疆众和、山河智能等。不过,高含权股也具有高成长的特征,不过,由于热钱的参与,赋予此类个股更强的二级市场题材主线的属性。

由此可见,上述两大主线其实分离不同的资金类型,其中中国经济增长的引擎性产业股,主要体现在基金等机构资金竞相参与的品种。他们的走势特征在于反复震荡走高,短期内涨幅似乎不大,但如果从一个月、两个月甚至半年的角度来看,他们的涨幅较为乐观,银行股、地产股最为典型。而题材股则主要为热钱所引导,他们的走势特征就是短线涨幅较为可观,比如说新疆众和,虽然基本面的成长预期较为强烈,但在近期四个交易日则持续暴涨,主要在于高含权激活了其股价。

正因为如此,笔者建议投资者重点关注两类个股,一是高含权股,这是短线走势相对活跃的品种,可以重点关注中小板的新股,近期进行定向增发等再融资的个股,因为在相关利益方的推动下,可能会推出高比例的送转增股本,从而给投资者带来短线操作机会,如:新高股份、高金食品、皖维高新等品种当然,值得指出的是,这些均是推测,是否高含权以半年报信息为准。二是国民经济主导性行业中的高成长股,如银行股可以从每股主营业务收入高的角度,地产股可以从每元市值对应的土地储备的角度,汽车股则从主营产品是否符合消费者口味的角度等线索寻找强势股,故华夏银行、中宝股份、ST金杯等品种可重点跟踪,尤其是ST金杯,该股的主导产品前景相对乐观,近期已有步入到上升通道且有加速的趋势,可跟踪。

■热点聚焦

行情调整 目标直落4000点

◎上海证券研发中心 彭蕴亮

周三大盘创出新高后快速下跌,成交量明显放大。我们认为,周边股市暴跌产生的“蝴蝶效应”是A股下跌的主要原因,指数短期走势不容乐观,A股调整目标将直指4000点。未来在3900-4000点一线大盘将形成重要的底部。当前的大盘风险很大,但调整到位后机会也同人大,我们应该以平和的心态对待大盘未来可能出现的快速下跌。

“蝴蝶效应”导致暴跌

受到国际大环境影响,周边股市纷纷暴跌,日本股市表现是今年以来最黑暗的一天,而港股市场亦在四个交易日内两度刷新本轮牛市以来的跌幅纪录,其中前期领涨主力H股板块更是暴跌居前,因此国企指数远远跑输恒生指数。由于国企指数成份股大都与A股同属一个上市公司,H股急跌随即带动A股市场快速暴跌。截至周三收盘,恒生指数暴跌729.58点,国企指数盘中暴跌4%,直接带动上证综指暴跌近4%,并一度跌破4300大关,因此周边股市暴跌产生的“蝴蝶效应”是A股周三大跌的主要原因。

从盘面看,大多数沪深300指数成份股都与国企指数成份股重合,而大多数大盘指标股都带有H股,因此H股暴跌,导致含H股的A股下跌,再拖累指数快速下跌,成为短期内大盘的强大杀跌动力。近期美股再度暴跌,并拖累港股急挫,恒生指数低开166.74点,其后一路狂泻,盘中暴跌975.15点并低见22209.79点,创出自2003年以来本轮牛市的盘中最大跌幅,至尾市随着中资股的回暖而略有回升,但仍大跌729.58点,其跌幅之大,为2003年H股牛市后之罕见,并迅速传导

至A股市场。从A股盘面来看,受到H股暴跌影响,近期推动市场连创新高的大热点板块,如煤炭、房地产等都出现连续上涨后的高位震荡调整。指标股工行、招行、中石化等一批大盘权重股均含有H股,因此虽然公司基本面较为稳健,但也出现集体走低,而绝大多数板块随大盘出现回落。从周三股指走低的做空力量来看,含H股的指标股成为最集中的杀跌动能来源。因为从联动性上看,这类股票受到A股与H股股价联动的效应较为明显,因此,短期A股市场的走势波动还应注意这类大盘股的走向。如果未来H股再次下跌,则A股的短期趋势还将受到明显拖累。

短期走势不容乐观

昨日早盘在震荡中虽然再创新高,但追涨热情有所减弱,并且由于外围股市大幅下挫,导致大盘步步走低,周三盘中出现急跌,指数连续跌破4400点、4300点两个关口。随后场外资金开始进场抢反弹,指数企稳,大盘基本在低位震荡,多空双方在4300点附近达到暂时平衡。但从内部因素看,未来A股短期走势也不容乐观,三大内部因素将主导A股的短期调整走势。

首先,从7月6日股指反攻行情展开至今,两市大盘并没有出现过大幅度的调整,其中还伴有加息、减免利息税、上调存款准备金率等多重紧缩性调控政策利空出台,大盘一路上行,积累了高送配的高含权筹码,因此市场本身需要消化浮筹,指数产生内在的调整要求;而这种需求在盘面才刚刚开始宣泄,未来一旦消息面有风吹草动,大量的不稳定筹码还将蜂拥而出,对指数产生较大的压力。

其次,时间之窗的因素也不容

忽视。从7月16日大盘见到短期低点上升以来,周三已是第13个交易日,这与6月4-5日3404点反弹至6月20日4312点所用时间13个交易日完全一致,技术上时间之窗的微妙时刻,也是产生变盘的重要因素。根据江恩时间之窗理论计算,指数未来的下降空间大概还有5%-10%左右,且在较短时间窗内就会实现。

最后,从板块轮动来看,板块个股涨跌多,绝大多数板块出现大幅下跌,两市仅有不到150家个股翻红,沪市下跌个股为785家,深市也高达573家,而超过200多家个股跌幅在9%之上,对市场的杀伤力非常明显。热点方面,重组股特别是ST股表现抢眼,不少个股顽强封死在涨停板上,高送配个股出现分化,不少出现出货走势,但确实也存在强势个股,但这些板块和个股在大盘暴跌的威力下,其涨势已是强弩之末,未来补跌的概率较大。而一旦强势股后期补跌,对大盘造成的短线冲击波,也是不容忽视的。

调整目标直指4000点

当前,恒生指数、国企指数均已跌破30日均线,并快速向长期均线系统靠拢。在这种情况下,上证指数虽然受到10日均线支撑,但跌破30日均线只是时间问题。从趋势上来看,周边股市和H股的暴跌只是拉开了A股下跌的序幕,在周边股市纷纷深幅下跌的背景下,A股很难独善其身,短期内下跌概率远远大于上涨概率。目前,上证指数30日、40日、50日均线系统均在4000点附近,鉴于H股指数已经率先下跌,我们认为本次A股调整目标直指4000点,并且不排除上证指数跌破4000点,到达3900点一线的可能性。

从短期策略来看,近期最关键的操作就是要回避短期风险。周三市场的放量大跌最为直接地反映

了投资者的谨慎心态,同时也说明市场正在处于心理恐慌期,继续上涨和快速反弹的动力都不足,短期下降趋势已经明确。虽然未来指数的跌幅相对有限,但是多数个股的跌幅将超过大盘,前期股价被“腰斩”的低价题材股比比皆是,目前我们也要防范这种风险。

其次,虽然牛市行情的总体趋势未变,但是与上半年相比,今年下半年的综合市场环境已经发生了重大的转变。在数种空方压力的共同作用下,预计市场将在3900-4900点之间宽幅震荡;三季度末至四季度趋于乐观,市场结构性泡沫的大幅缩减、蓝筹上市公司业绩增长的明朗化和奥运效应等,将为股指再创新高提供动力与支持。在多数上市公司实际盈利能力快速提升、人民币升值预期、经济增长方式向集约式、环保式转型,国内消费结构持续升级等利好因素作用下,经过急风暴雨式的充分调整,年内大盘可能会站稳4900点。因此我们应该注意到,本次大盘快速下跌带有短期性质,长期趋势依然向好。

最后,我们认为,当大盘调整至3900-4000点一线后,将迎来新一轮投资机会。下半年的热点将从低价股和题材股转向有核心竞争力、有业绩支撑的绩优蓝筹股,同时资产注入和行业整合将贯穿行情的始终。具体而言,央企整合及资产注入、2008年奥运会、节能减排工作的推进等三大投资机会以及人民币升值、内需拉动及产业升级等都是重要线索。金融地产、消费零售、交通运输、钢铁、石油化工、机械装备行业可能是大盘见底后上升的主力板块。因此,当前的大盘风险很大,但调整到位后机会也同样大,我们应该以平和的心态对待大盘未来的快速下跌,并且在下跌后抓住投资机会。

■投资策略

把握调整带来的结构性机会

◎武汉新兰德 余凯

承接前日的上涨态势,周三市场开盘后即快速走高,但受到周边市场尤其是港股暴跌的拖累,市场迅速下沉,大量沽空盘打压市场放量下挫,4400点、4300点被快速击穿,市场恐慌心态进一步加剧,两市超过40家个股被封杀于跌停,涨跌家数更是达到了1:7,至收盘两市股指收出放量长阴线,并将近三日的涨幅一笔抹杀,其惨烈态势可见一斑。

近期周边市场的动荡可谓是一浪高过一浪,尽管本周二汇控引领港股大幅上扬,恒指重上23000点,但市场的剧烈波动并没有因此而告一段落。周二次按危机引发美股再度暴跌,周三整个亚太股市均出现大幅下挫。而和A股市场联系紧密的香港市场更是跌势剧烈,恒生指数跌幅曾一度接近1000点。

在这样的背景下,A股市场独善其身的难度显著增加。事实上,从7月20日股指反攻行情展开至今,两市大盘没有出现过大

幅度的调整,其中还伴有加息、减免利息税、上调存款准备金率等多重紧缩性调控政策利空出台,大盘本身需要消化浮筹,产生内在的调整要求。显然,遏制经济增长转为过热的趋势仍然是管理层首要的任务。

从周三市场的表现看,个股普跌的态势较为明显。作为此轮行情中的核心板块,金融、地产两大行业的个股表现仍然强于市场。典型的如浦发银行、深万科A等在市场狂泄过程中逆势飘红,对市场人气起到了一定的呵护作用。而一些低市盈率板块其防御性特征较为突出,其中钢铁、煤炭等业绩优良品种抗跌性较强,如宝钢股份、西山煤电,尽管经过了前期的大幅走强,但周三只是小幅回落,投资者持筹心态十分稳定。值得关注的是,一线成长性品种表现十分抢眼,宗申动力、思源电器、山河智能、海陆卫浴等涨幅居前,显示出在调整市道下个股基本面仍然是影响股价的主导因素。

另一方面,一些前期脱离基本面而受到非理性大幅炒高的品

种则受到了重创。最为典型的莫过于一些高送转个股和部分白酒类品种。而一些脱离基本面被大幅炒高的个股,其价值回归的过程难以避免。

最后,投资者如何看待大盘调整而带来的结构性机会呢?

首先,上市公司优异的半年报业绩成为市场持续活跃的重要基础。截至7月30日,两市合计有162家公司公布了2007年的中期业绩报告。统计显示,这162家公司2007年中期主营业务收入同比增长了31.80%,净利润同比增长达96.86%。显示经历了2006年和2007年一季度盈利的快速增长之后,2007年中期A股公司的业绩表现以及盈利能力继续呈现快速提升的态势。显然,良好持筹心态十分稳定。值得关注的,是远超前市场预期中报业绩,很大程度上成为了近期维护投资者信心,支撑市场继续活跃的重要基石。

其次,由于央行在7月下旬已经采取了加息措施,利息税也进行了下调,再加上近期刚刚上调了存款准备金率,这些政策的

效果需要时间观察,短期内再度出台利空紧缩政策的机会不大。8月份政策面会相对比较平静,这对于市场的活跃走强比较有利。

第三,股指大幅波动会是未来市场运行的常态,并不会对A股市场长期牛市格局产生根本性的负面影响,相反充分调整会在一定程度上消化部分上涨的压力,进而提升市场对场外资金的吸引力,更多的资金还会陆续介入参与,推动大盘上行。当然目前市场处于相对敏感期,投资者情绪的微妙变化都有可能引发板块乃至指数的结构性调整。未来A股市场的投资机会将更多来自市场内部的结构化调整。包括企业整体上市、股权激励、兼并重组等结构化变革,以及十一五规划在具体实施中带来的政府资源在行业和区域上的再分配等。这将推动相关行业和优秀公司业绩不断增长,从而带来内生性的投资机会。另外,国家鼓励发展的新能源、环保、新型材料等产业仍然具有较大的发展空间,是未来长期投资的重点。

机构论市

短期回吐压力显现

8月份的首个交易日股指先盘后跌,下午逐级下探,尾盘几乎收在当日的次低点。原因之一是由于美国次级债和日元上涨导致7月26日国际市场陆续走软,周边证券市场纷纷作了反应,A股市场受其拖累。不过,我们认为A股毕竟有其自身的特征,人民币渐渐升值,上市公司业绩高速增长以及资金充裕等并没有根本改变,中期牛市的趋势不会因为短线的大幅度下跌而扭转。(申银万国)

逢低关注绩优品种

目前来看,指数周三重挫的原因主要是海外市场低迷,尤其是当日香港股市盘中大跌,引发内地投资者恐慌造成的。但就A股市场自身而言,并不存在引发市场大幅调整的内因。因此,在短暂的恐慌过后,市场有望恢复做多人气,从而逐步企稳。操作上,蓝筹股在震荡市中表现出良好的抗跌性,可逢低关注业绩优良品种。(国泰君安)

短期股指进入区间整理

昨日股指突破4500点之后,下午出现了大幅下跌的走势,与今年2月27日的走势十分相似。下跌主要是因为煤炭、钢铁板块活跃之后,市场并未能切换出新的热点,同时港股市场的大幅下跌也给市场带来一定的心理压力,我们认为这一位置出现调整有助于夯实基础,市场出现深幅调整的概率不大,预计短期股指将再度进入区间整理走势。(方正证券)

大盘超跌后有望反弹

受周边市场下跌以及估值压力等影响,两市大盘周三双双大幅下挫。短期大盘经受了存款准备金调整等消息影响,而周三市场的调整更多地来自与外在环境的影响以及上市公司内在估值的影响。不过,目前上市公司估值总体依然在合理范围之内,短期大盘确认4330点突破是否有效后仍有继续走强基础,周四超跌后有望反弹。(华泰证券)

密切关注大盘股走向

从昨日大盘的技术形态看,沪指综指跌破5日均线,进一步考验10日均线的支撑效应。从昨日下午股指走低的做空力量来看,港股大跌,使得含H股的指标股成为A股最集中的杀跌动能来源。就此来看,这类股票受到A股与H股股价联动的效应较为明显。因此,短期A股市场的走势波动还应注意这类大盘股的走向。不过,从基本盘面看,大盘调整或提供了中线调整仓位和持股结构的良机。(万国测评)

大盘面临报复性上涨

市场出现跳水行情,指数放量杀跌收出大阴线,受美国股市持续下跌影响,周二周边股市全面暴跌,A股市场终于有所反应跟随后下挫,但我们认为,暴跌并不能改变指数震荡上涨的趋势,指数短线下跌过大,周四面临报复性上涨。主流热点:优秀蓝筹股。蓝筹股目前已成为各类资金买进的重点目标,且上升通道已形成,可逢低买进优秀蓝筹股。(北京首放)

行情仍将保持上攻态势

昨日大盘的大幅调整对短期市场来说有重要意义,其一,长阴线调整使指数再度回到前期箱体运行,一次性的完成了近期连续上涨累积的技术面调整压力,大盘的调整要求几乎释放,同时有确认突破行情的意义;其二,大调整后,大盘回到4300点附近,市场狂热状态得以降温。综合来看,短期大盘将在昨日大跌形成的阴线范围内震荡运行,并且保持上攻态势,市场的强势短期不可逆转。(杭州新希望)

调整提供中线建仓良机

昨日大盘冲高后快速回落,从A股市场内在因素看,7月中旬来仅综合指数就连续逼空式上扬,累计涨幅接近20%,其中不少板块的升幅更超过大盘,就市场本身而言,已蕴含较为明显的获利回吐压力。但从基本盘面看,支撑行情的几大因素依然构成正面重要基础,大盘调整或提供了中线调整仓位和持股结构的良机。(汇阳投资)

短线还有惯性下行可能

周三沪指指在上探4500点的整数关口后,展开了一波凶悍的杀跌,沪指最终以下跌3.81%收收。反应在形态上,呈现出高位断头铡刀的K线组合。股指在突破新高后,并没有回抽确认,在4500点的整数关口,引发了空方的集中打压。此外,前期的跳空缺口对股指也有很明显的牵引作用。因此,股指短线或将惯性下行。目前股指正在向20日均线靠拢,周四很可能回踩20日均线。(武汉新兰德)

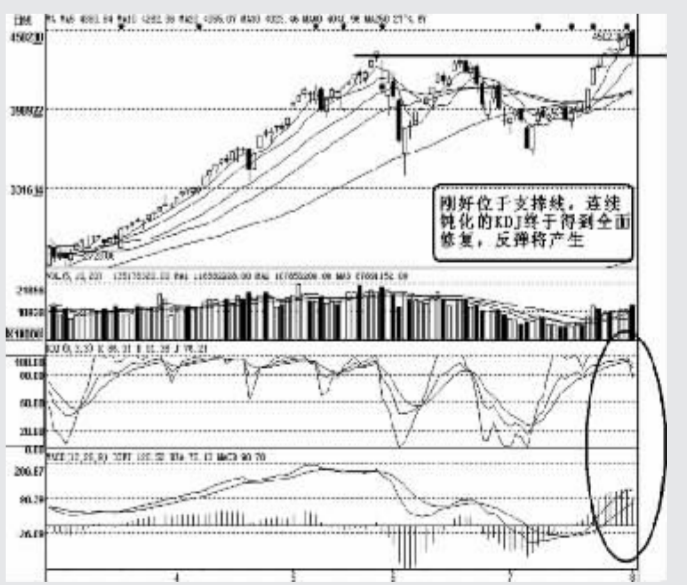
■今日走势

短线有望出现技术性反抽

◎万国测评 王荣奎

周三沪指高开迅速摸高4502点之后开始窄幅震荡,房地产板率先走强,券商板块也紧随其后,但市场在到达4500点后恐高情绪再次出现,大量题材股跌势加剧,加上周边股市的影响,股指滑穿4400点,一根大阴线吞噬了近期的高点成果。

从大智慧LEVEL-2看,沪市全天委卖手数800万手,而委买手数则达1191万手,结合成交量的放大,则说明机构筹码发生了松动。其次就是上午盘面还维持强势的时候,市场总卖量一直攀升,而总买量却未增加。总卖量与总买量线分道扬镳的表现则说明市场本身存在恐高筹码在获利了结,而下跌最凶的则是代表游资的题材股。总体看来市场处于创新高之后的技术回档之中,不过盘中出现部分蓝筹股被大单买入进场的情况,加上连续钝化的KDJ终于得到修复,预示着今日将产生技术性反抽,4387点将是阻力位置。



连锁拍卖 走向世界

—银星拍卖诚招业务合作伙伴

北京光彩银星拍卖有限公司和山东银星拍卖有限公司为关联企业,法定代表人同为毕研挺先生。毕研挺先生是第二届“中拍杯”全国拍卖师主持技巧大赛“银星奖”获得者,并荣获“全国优秀拍卖师”称号和全国拍卖行业贡献奖。山东银星拍卖有限公司是AAA级资质企业,是中国拍卖行业协会理事单位。两公司共拥有12名国家注册拍卖师,5人具有国有土地使用权拍卖主持资格。五年来,公司拍成交560余场,拍成交额110余亿元,拍品范围涉及股权、房地产、国有土地使用权、探矿权、采矿权、车辆、设备等各个方面。

目前,银星拍卖已形成以北京光彩银星拍卖有限公司为全国拍卖业务的经营中心,现面向全国各市县城招第一批300名业务合作伙伴。资源共享、互惠双赢、真诚合作、共同打造中国知名资产拍卖集团企业品牌,连锁拍卖,走向世界。

一、对象:全国各地的拍卖企业、其他企业和自然人。
二、要求:遵纪守法,自然人为非在职国家公职人员(离退休人员也可),并具有拍卖业务的业务资源。
三、合作方式:1、拍卖企业在公司名称中的字号前加注“银星”二字,共享AAA品牌资源、客户资源、知名拍卖师资源和标准化的业务管理流程,或建立战略合作伙伴关系;2、其他企业和自然人做银星拍卖的业务代理。
四、主要职责:承揽拍卖业务或提供业务信息,具体业务由公司安排人员全程操作。
五、报酬方式:佣金收入双方分成,具体分成比例双方协商,以签定书面合作协议为准。

联系电话:(010)82576797 13911082157
(0531)88953026 13505313238 侯先生
公司网站:www.sd.yinxing.com

北京光彩银星拍卖有限公司
山东银星拍卖有限公司
二〇〇七年七月五日