



## 工行上涨引发机构激烈分歧的背后

一方面是沪市小涨深市大跌;一方面工行等指标股大涨,其他绩优蓝筹股下跌;一方面是上涨家数远少于下跌家数,这些都凸显了周三盘面上市场机构出现了剧烈的分歧。所幸的是,这种以银行股上涨大盘下跌为特征的分歧已经不是第一次出现,已经成为了这轮行情的显著标志之一。我们认为,在这种分歧消除后,指数还将继续震荡上扬的格局。

北京首放

### 工行罕见涨停引发获利盘抛售

周三盘面上最大的特点是工行发力上涨,没有得到包括地产、钢铁、电力等其他绩优权重股的响应,两市大部分股票都受到了程度不一的抛压,如果除去上涨的工商银行、中国银行,事实上沪市下跌在50个点以上。在只有一家银行股的深市,下跌就超过300点,幅度巨大。正是工商银行的一己之力,力撑沪市收于红盘,掩盖了大部分股票下跌的事实。

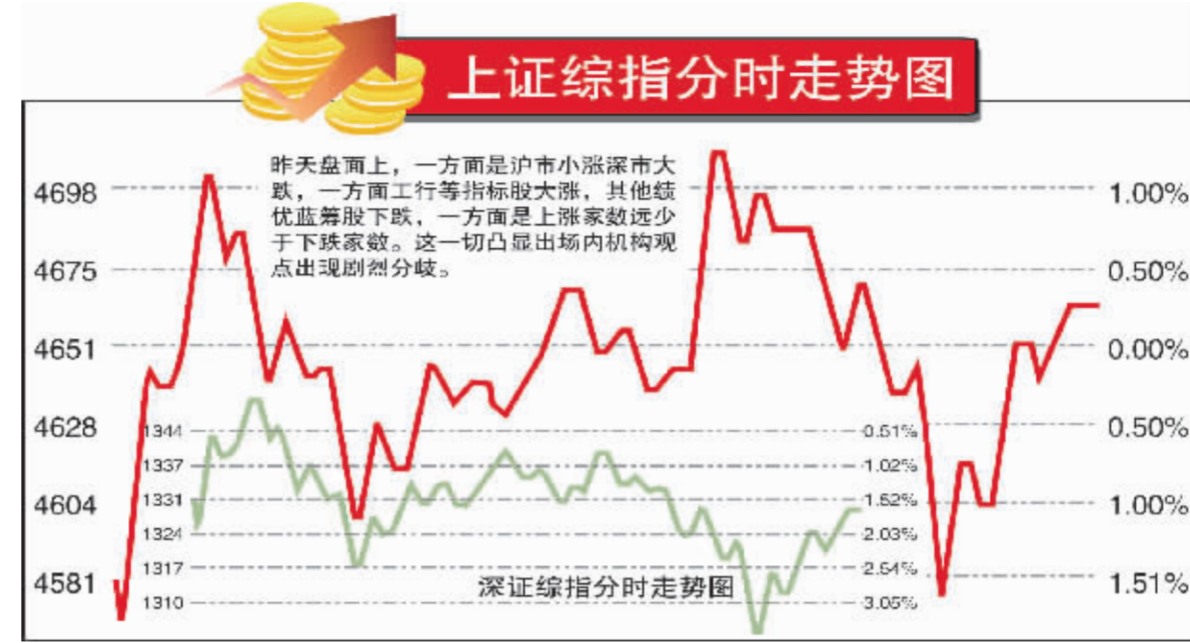
实际上这种市场格局已经不是第一次出现,去年10月底上市的工商银行,在经过了1月底的强劲拉升后,已经有超过5次以上的单日大涨,换来的是市场抛盘涌现。但是随后多头每一次都能够迅速消除这种多空分歧,指数也是在延续震荡上涨的格局。

综合分析工行涨停是多方面因素共同推动的结果:首先,“漂亮50”轮番大涨行情的兴起和不断深入,工行冲击涨停属于“漂亮50”行情的自然轮动延伸。其次,在技术层面今年1月份以来就处于长期横向震荡之中,在“漂亮50”大蓝筹中大型潜伏底形态极为罕见,且今年以来极度滞涨情况,在两市“漂亮50”大蓝筹中极其突出,具有强烈的大幅补涨上攻欲望。再次,超低价格优势突出,且业绩稳步增长预期较为乐观。

从历史走势来看,虽然工商银行的上涨过程中卖盘巨大,同时市场中其他绩优蓝筹股也出现大量的抛盘,表明了主力机构出现一定分歧,但是这种抛压和分歧难以改变指数已经形成的上涨趋势,其分歧会在后市的上涨过程中再度统一。这是我们对市场短线看好的主要原因。

### 空方是否有可乘之机

指数自7月25日以来,在创出历史新高后,表现得非常强劲,特别是在8月1日大阴线洗礼过后,上证



张大伟制图

综指走势更是连续四天跳空高开,除了周二缺口回补完毕后,几次指数在当天想回补缺口,每当快回补完毕时,都被低位买盘峰拥托上去。由此可见市场走势之强。从传统的缺口理论来分析,8月3日4431点附近的缺口是迟早要补的,未来这个点位可以视为回调的第一目标位。当然,现在市面的超强势还难以使这一点位在短期内就能够完全回补。

现在的问题是,在工商银行等银行股做多的情况下,其他诸如万科A、宝钢、中国石化、江西铜业、中国铝业等多头战友,在周三出现了大幅

下跌,后市是否会反手做空呢?我们认为,这种可能性很小,投资者暂时不需担忧。短线市场由于场外资金非常庞大,每一次的跳水都化险为夷。

### 高价股进一步打开上升空间

指数在高位运行,寻找安全性品种的任务摆在了投资者的面前,而地产、金融、钢铁、有色金属等绩优蓝筹的公司基本面非常良好、质地优良,成为了增量资金重点关注的目标。另一方面,中国船舶在本周最高摸至

200.5元,成为第一只双百股,股价上涨的百元位置的天花板被击穿,双百才是新的天花板,同时也打开了包括中国船舶在内的其他高价股的上升空间。

综合来看,工商银行的罕见上涨,给市场带来了不小的动荡,但是历史走势证明,这种动荡在短线就将被抚平,高价股的不断增多和双百股的出现,打开了市场进一步上升空间,后市指数将会继续震荡上涨。周三以工商银行为主的这轮攻势短线有望持续一段时间,后市回调目标区域在4430点附近。

## 工行崛起会否改变市场格局

广州万隆 凌学文

受获利回吐压力及板块热点分化等因素影响,周三市场呈现出典型的“沪强深弱”的格局。尽管工商银行盘中涨停和其他权重股的活跃带动上证综指又一次刷新历史新高,但依然难以掩饰个股大面积下跌的尴尬局面。随着指数的不断攀升,市场追高意愿减弱,尤其是技术上看,近期指数加速上攻所形成的跳空缺口对股指运行产生一定的下拉作用,投资者不能忽视可能存在的内在消化整理要求。

值得投资者进一步跟踪的是,工商银行等权重指标的崛起是否意味着近阶段市场所形成的板块轮动格局将产生新的变化,是否将再现“二八”或“一九”现象?笔者认为,周三工行、中行等权重股的崛起的确使得市场再度形成明显的“跷跷板”效应,但目前来看还不能就此断定近期的市场运行格局将产生根本性的改变。事实上,从近期的市场表现来看,无论是地产、钢铁、有色、煤炭等主流

热点的反复走强,还是金融、航空、军工等板块的活跃,总体上还属于热点轮动的特征。近日股指的滞涨或回调更多的是技术性因素和外围因素导致的短期波动。上述因素仍不足以从根本上扭转大盘的运行趋势。

从周三的热点表现来看,金融板块无疑是最大的亮点之一,尤其是工行、中行的放量上攻十分抢眼。此外,包括中国联通等权重股也有良好表现。虽说上述权重股近期表现与未来股指期货的推出有较大关系,但从行业深度去看仍值得进一步挖掘。

目前国内银行所处的阶段与美国上世纪90年代初所处阶段有相似之处。当年美国银行混业经营的大突破引爆花旗银行股价连续飞涨,1991年—1995年股价增长近4.5倍,年均增长110%,1995年到2004年增长近3.5倍,年均增长39%。虽然国内银行股的后市走势难以完全复制花旗银行的表现,但却值得借鉴与深思,投资国内银行股需要有更高更远的战略性眼光。

首席观察

## 蓝筹股溢价之旅: 财富效应大释放下的无奈选择

兴业证券 张亿东

周三A股市场大幅震荡,“二八”格局格外明显,银行股放量上涨,带领上证综指勉强收升,而其他指数多数收跌。7月20日以来,沪深A股指数纷纷创历史新高,金融、地产、钢铁等大盘蓝筹股是此轮行情主导力量。近期,市场震荡有所加剧,反映了投资者对于蓝筹股估值以及下一阶段市场走势的分歧。

### 蓝筹溢价是财富效应泡沫化之无奈中的最优选择

巨大的财富效应下,泡沫难避免,但是,泡沫类型可以选择。不同的泡沫,对经济的影响不同。以史为鉴,上世纪80年代中后期,日元以及东亚地区货币的升值所带来财富效应,导致股市、房地产全面泡沫,一朝破灭后,经济一蹶不振。而90年代的美国,更多体现在股市泡沫,而房地产没有出现泡沫,而且股市泡沫也主要集中在科技股泡沫。科技泡沫帮助美国经济成功地实现了产业升级,Intel、微软、Dell电脑、思科等实现了快速发展,催生了网络新经济时代。网络泡沫破灭后,美国经济并没有受到太大冲击,甚至那些在泡沫阶段筹集了足够资金的科技公司,逐步从“概念”转向盈利。

中国目前也正处于巨大的财富效应释放的时代背景下,本轮财富效应的内在原因是经济转型、储蓄分流。以“和谐发展”为特色的经济转型,提升人均可支配收入,提高了社会保障水平,导致理财需求大爆发。另外,负利率时代,储蓄存款释放将是大概率。本轮财富效应的外在原因是人民币升值及其带来的流动性过

剩、资产重估。中国财富效应的释放尚未到高潮,证券资产占居民金融资产权重依然偏低(约17.7%),比起美国居民的相关比例为36%,德国的相关数据为28%,还有提高的空间。财富效应带来的股市泡沫难以避免,与其造就垃圾泡沫,不如选择成长性蓝筹股。成长性蓝筹股正是机构投资者基于长线价值投资的最佳选择。

### 蓝筹股寄托了国人对于中国企业走向卓越的期盼

绩优蓝筹公司占据竞争优势,是具有定价权、资源稀缺型的行业龙头企业,可以最大程度地分享经济增长的成果。中国经济增长的内生动力依然很强,比如人口红利、城市化等,而以“科学发展、和谐发展”为核心特征的新一轮经济转型,将延续中国经济未来10年甚至更长时期的快速增长格局。

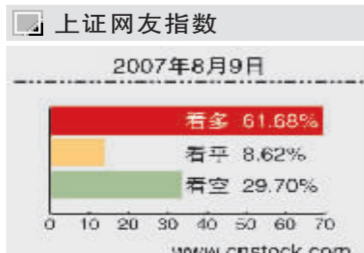
蓝筹股会直接受益于经济的持续增长,未来数年大盘蓝筹股业绩有望维持高速增长。消费升级、产业升级,将造就一批世界级的优秀公司。对于中国目前所面临的高速增长时代来讲,大盘蓝筹股的稳定增长也是高速增长的重要方面。2007年大盘蓝筹股的中期业绩预告充分显示了大盘蓝筹股的成长性。截至8月3日,上证50指数的成份股中,共有23家发布了业绩预告,除S石化扭亏,中国联通略外,其余增幅幅度都在50%以上。大盘蓝筹股多年净利润复合增长率和多年平均净资产收益率都高于上市公司平均水平。从2001年到2006年间,上证50成份股净利润复合增长率达到21.6%,而同期全部A股净利润仅以13.54%的速度增长。同时,净利润同比

增长序列显示大盘蓝筹股的增长更加稳定。上证50成份股从2001到2006年间平均净资产收益率达到19.25%,高于同期全部A股的10%。根据研究员对公司业绩预期的汇总,蓝筹股的相关指数,比如,上证50、上证180、沪深300指数成份股在未来两年业绩复合增长率预计接近40%。

另一方面,经济转型,特别是节能环保门槛的提升,将为它们提供了整合行业内资源的良机,而繁荣的牛市和低廉的资金成本更使得它们外生式增长如虎添翼。近年来美国大牛市给我们的启示是,股市上涨的核心推动力是LBO(杠杆收购)和M&A。透过上述方式,上市公司业绩快速提升,所以,出现了股市上涨时整体市盈率不但不涨反而下降的情况。

展望未来,A股牛市会加速资产注入和并购重组行为,而蓝筹股将受益于于此。我们相信,中国船舶的模式会重演。因为牛市中,资产注入符合大股东利益最大化,盈利模式是“资产注入或者并购——透过牛市的高PE的杠杆效应——实现增量资产、存量资产双双大幅度升值”。牛市注资也符合政府的利益。根据《关于推进国有资本调整和国有企业重组的指导意见》和国资委的表态,鼓励具备条件的央企整体改制、整体上市。在此背景下,央企有做大做强动力。根据国资委规划,央企数量从目前150多家降到100家,保留的央企必须在所属行业中做到前三名。

下阶段,我们的策略依然是,立足长线趋势和理性投资,震荡中勇敢地逢低买入估值相对合理、成长性好的蓝筹股。看好金融、房地产、机械、汽车、铁路、医药、节能环保新能源、化工、钢铁、有色等行业。



**大赢家 炒股软件**

敏锐 攻击平台

优质筹码逢低布局 绩差题材逢高出局 分化格局应对策略

马上下载 WWW.788111.COM 咨询电话 4006-788-111

## 影响全球的三率

郑煜今

美元汇率、日元利率、中国通货膨胀率是影响全球的三率。美元汇率会影响原材料价格的涨跌,日元利率会影响到全球交易的大量卖出,中国通货膨胀率会影响到输出型通胀。这三率是全球金融情势的三大关键,也是最敏感的指标,只要这三率发生较大变化,全球的金額市场都立即反应,产生较激烈的震荡。

美元汇率可以从美元指数看出来。在2001年“9·11”事件发生时,美元指数是113点;到2002年1月份美元指数到最高点的120点,然后一路下滑;到2004年底,美元指数已跌到80.4的低点,因为跌了40点,进行反弹;反弹力道较弱,到92.6点就弹不上去,又开始一路探底;目前已跌到80.13点,创下新低。由于历史的低点在1992年9月的78.19点,一旦跌破这一点,那美元就开始长线走空。为了避免美元长线走空,美国政府可能进行强势拉升。如果美国政府展开拉升,那么美元指数可能反弹到100点上下。换句话说,美元一旦反弹,可能的上涨幅度在20%左右。如此一来,原材料价格可能开始回调,而人民币升值的压力就会减缓。一旦人民币对美元贬值,那么房地产的上涨行情可能受到压制。

除了美元的汇率影响原材料价格之外,另外一个更为敏感的全球性指标,那就是日元的利率。日元的利率一旦提升0.5%,对于全球的金融市场也会有较大的影响力。2007年2月27日全球股市大跌就跟日元的套利交易有关。一旦日元提升利率,融资日元来炒股者就会面临成本提高的问题,许多融资者可能开始卖股来偿还融资。目前日元的利率在0.5%,一旦提升0.5%就是提升一倍,有部分融资者可能会提前偿还。因此日本在什么时候提升利率,对全球的金融市场而言都是一个利空。如果当时的全球股市处于高点,那么其影响力就会加大。

中国的CPI也是影响全球的三率之一。因为中国的CPI不断升高,从6月份的4.4%提升到7月份的5.1%左右(预期),就会提高大部分的物价。原来价廉物美的出口产品不得不提高出口报价,因为成本提升的初期还可忍受,如果成本长期提升就要反映出来,以免长期压缩自己的获利空间。如果CPI在8月份以后能缓和下来,那么出口报价就不急于提价,因为短期的成本提升还可以忍受;如果8月份以后CPI仍然保持在高位,那么中国的出口报价就不得不提升,自然会对全球的产品价格产生一定影响。

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 四小时高手为你在线答疑

今天在线:

时间:10:30-11:30 青岛安信……李群

时间:13:00-16:00 余炜、郭峰、胡嘉、陈文、张刚、黄俊、王芬、周林

中国证券网 热门股票搜索排行

(600642) 申能股份	(601333) 广深铁路
(600811) 东方集团	(601398) 工商银行
(601006) 大秦铁路	(600398) 凯诺科技
(000400) 许继电气	(600108) 亚盛集团
(600868) 梅雁水电	(000100) TCL集团
(600028) 中国石化	(600016) 民生银行
(600050) 中国联通	(601588) 北辰实业
(601991) 大唐发电	(600177) 雅戈尔
(600881) 华泰集团	(000039) 中集集团
(600018) 上港集团	(600001) 邯郸钢铁

www.cnstock.com