

悄无声息过五千 快马加鞭未下鞍

冲关 5000 点，大盘静悄悄。没有想象中的多空搏杀，没有惯常出现的盘面惊险，昨日沪市在静悄悄中顺利攻克 5000 点大关。是 5000 点没有阻力？还是攻克整数关已水到渠成？抑或是激战还在后面？

◎世基投资 王利敏

攻克 5000 关无惊险

昨日沪市最大的特点就是大盘攻击 5000 点居然没有丝毫的惊涛骇浪和悬念。究其原因，一是大盘上一日已经摸高 4999 点，并收在 4980 点，离 5000 点近在咫尺；二是因为早市一开盘，股指就已经是 5002 点，整数关与其说是攻下来的，还不如说是开盘开出来的；三是昨日攻关之战，主力并没有拉抬权重股，使投资者感觉到攻克 5000 点并不是靠权重股的作用，而是市场自发的要求。

当然从深层次的原因看，“攻克 5000 点，大盘静悄悄”则耐人寻味。首先是虽然昨日大盘攻克 5000 点，但对各类投资群体的意义是不一样的。因为只有 35% 的个股创了新高，而 60% 以上的个股还未收复“5·30”时的价位。对于前者而言，由于赚得盆满钵满，而且这些股票多数仍走势良好，持股心态稳定；对于后者而言，由于深深被套，不愿割肉。所以 5000 点没有了大抛盘。其次，由于基金近期获得了大量的“弹药”，而各类基金的投资偏好又极为雷同，故老基金的增仓和新基金的建仓使这些 35% 创了新高的蓝筹股尽管“泡沫”不小，依然被继续持有，甚至再不断推高。

超跌股逐渐升温

虽然“5·30”以来，基金重仓股风光无限，但近期盘面显示，超跌股的活跃正在快速升温。而基金重仓股轮流出现疲态。“二八”向“八二”发展，原因很简单。其一，基金重仓股大涨形成的蓝筹抛压不但使短线客不敢介入，而且使以长线持有为操作理念的投资者也颇感不安。明白人都知道，目前的蓝筹股，很大程度上已经是“基金推动型”的产物。其二，超跌股中有的是一二线蓝筹股，有的是成长股，相当多是被“错杀”的。而除基金以外的新资金入市，一般不会为基金重仓股抬轿，而更愿意在这些潜力股中挖掘。其三，即使是绩差

股，一是仍有重组的可能，二是股价大幅度超跌后具有极强的反弹要求。近期不少涨停的个股，有些就属此类。

牛市是绝大部分股票的牛市；一是因为绝大多数上市公司都是国民经济的高速发展的受益者，多数公司的业绩都在快速发展；二是因为牛市特有的资金充裕使绝大多数股票都会受到资金的关照。如果说，“5·30”以前，资金过多地关注了低价股、题材股具有较大的投机成份，那么资金通通涌向蓝筹股是正常的吗？

我们注意到，沪市在年初上攻 3000 点时，曾出现大盘跳舞的高潮，而后却出现了今年上半年的小盘股、低价股行情。风水会不会再度轮流流转，值得关注。

短期有望继续强势

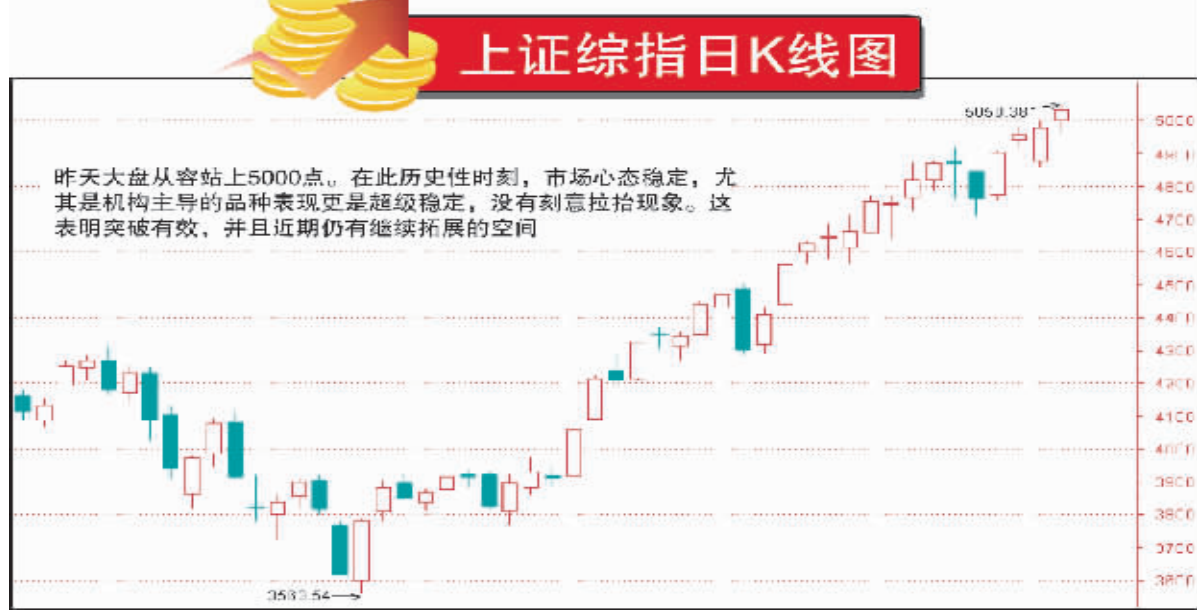
由于大盘在站上 3000 点和 4000 点都分别遇上了较长时间的反复，所以市场和舆论对昨日大盘攻克 5000 点都极为谨慎。但笔者认为，恰恰因为投资者目前的这种谨慎心态，很可能使大盘的强势在短时期内持续一段时间。

一是因为由于投资者都十分谨慎，多数投资者近期肯定多买少卖，这就使基金等机构高抛低吸做差价难度加大。因为基金稍有出货动作，散户都会抢先出货。一旦基金高位不能减磅，反而引来大跌势，不但使重仓股无人接盘，如引发赎回潮，后果更加堪忧。

二是由于绝大多数的超跌股一直没有反弹过，多数投资者都远远没有到获利了结、落袋为安的时候，所以，只要基金不刻意出货，大盘有望继续保持强势。

三是 5000 点其实不具有技术上的阻力位意义。当大盘突破 4300 点后，我们就提出由于大盘突破了 4300 点至 3400 点之间大箱体的箱顶，故大盘的上攻目标是 5200 点上方。所以，如果没有特别的利空，近期大盘有望向 5200 点挺进。

也许等到市场都认为 5000 点已经夺得严严实实之时，多空围绕 5000 点大关的争夺战会突然不期而至。



张大伟 制图

首席观察

5000 点之上 理性与激情继续碰撞

◎民族证券 马佳颖

周四上午，市场关注的 5000 点关口悄无声息地被突破。虽然盘中仍然有所反复和震荡，但是所有所谓的整数关口，其实不过是投资者心理的压力，市场本身是从来不会去过多考虑整数关口的。但毕竟 5000 点是具有标志性意义的，笔者发现突破之后市场仍然充满了理性与激情的碰撞。

两类资金角色互换为哪般

有意思的是，目前市场中充满激情的是那些以价值投资为理念的基金，而向来以投机闻名的私募资金却显得相当理性，这似乎不符合我们对这两股力量长期以来形成的印象，但事实却是如此。私募基金每天都在质疑市场，“蓝筹也会有泡沫，市场从结构高估转向整体高估”等论调不绝于耳，而公募基金却对此三缄其口。笔者认为这种差异主要取决于资金的性质和追求目标的不同。公募基金追求的是相对收益，行业间的业绩排名是基金经历最大的压力，在没有做空机制的市场中，独立的操作风格是要面临很大风险的。这样一来，在大盘并没有发生足以导致趋势转折的情况下，只有买入并持有才能保证不被市场淘汰。而私募基金则不然，他们追求的是绝对收益，没有业绩比较的压力，因此不存在被动买股的情况，反映到市场上就是在最近一个多月的时间

中，私募基金一直保持观望态度。正是这两种不同性质的资金不同的追求决定了股指在一片内忧和外患中摇摇欲坠地突破了 5000 点。接下来市场会怎么走呢？笔者认为，短期内理性的坚持可能要被市场的激情所冲淡。

轧空 700 点会否瓦解空方

目前对市场的担忧有内外两方面。内忧主要是市盈率偏高，目前市场总体动态市盈率达到近 40 倍，这被理智的市场人士看作是危险的水平。但从板块看，目前估值偏高的只有房地产、金融以及细分的银行估值并不高，而有色金属目前仍然被低估。对于房地产这个特殊的板块，因为有着本币升值和通货膨胀双重因素的预期，因此是否被高估，或者说市场何时承受不住地产股的高估，笔者认为要看管理层的定义。而管理层近期对市场的态度还是很呵护的，比如应对次按危机以及国资委前段时间的表态，这些都显示出短期内管理层再度抛出类似“5·30”的炸弹可能不大。

而另一方面，私募基金正是由于追求绝对收益，因此一个月内被轧空近 700 点也在不断考验着他们的承受底线。周四地产板块在国家出台新政控制房价的情况下再度整体上扬，这会不会成为瓦解观望资金理智的一个导火线？

市场热点将呈现多样化

说了这么多激情和理性，笔者并不是认为目前市场是疯狂的，缺乏理智的，在前段时间的文章中曾经指出，在本币升值和通胀均有加快预期的背景下，类似去年 9 月后的走势，市场已经开启了价值重估行情的序幕，而这样的市场中似乎更加需要激情。一旦其他资金认错入场，9 月市场的热点将呈现多样化。

笔者仍然坚持前期的观点，股指在技术上较强的调整需求，因此不排除未来股指仍会出现短期下跌走势，但是这对于未入场资金来说是绝佳的介入机会，而且股指的调整并不妨碍热点的扩散，多元化的资金必然形成多元化热点。如果说公募基金是自上而下的选股，更加注重个股的题材，这就注定了热点呈现多元化趋势。近期盘面实际上已经有题材股逐渐活跃的迹象，特别是整体上市题材，这将是贯穿下半年行情的一条主线，而国资委近期表示，希望借助资本市场加快推进央企整合进程则有可能成为整体上市、资产注入题材再度活跃的导火线。比如首创股份、中远航运等有此概念的股票均在近两日市场震荡走势中走出了独立的上扬行情，投资者可重点关注。另外，龙头板块的二线品种也会随着参与资金的增多而逐渐产生机会。

专栏

A 股的国际化之路

◎阿琪

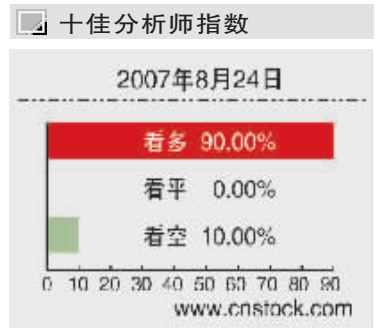
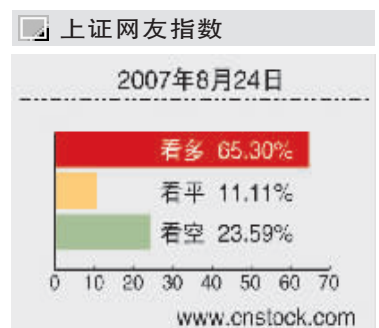
近期，在我国证券营业部中，有部分大叔、大婶也开始知道了美国有个能引起全球股市震动的“刺激债”，并且还能衍生的……这说明尽管 A 股市场还没有国际化，但投资者的视野、思路已经开始逐渐有点国际化了。但与此同时，一些真正具有国际化思维的投资者对高达 80% 的 A-H 股价差觉得不可思议。这正好反映出了 A 股市场的现状：已经进入了迈向国际化的进程，但还远远没有达到国际化的程度。

实际上，从 2002 年推行 QFII 制度开始，A 股市场就迈入了国际化之路。构成证券市场的两大基础要素：一是上市公司，二是投资者。从严格的意义上说，其它所有的部门都是为这两大要素服务的。我们通过这两大要素的国际化进程，不难观察到 A 股市场迈向国际化的路径。

在投资者层面上，2002 年开始推行了“允许经核准的合格境外机构投资者投资于 A 股”的 QFII 制度，从此，“经核准”的 QFII 机构越来越多，允许投资于 A 股的 QFII 资金规模也越来越大。并且，趋势是明确的，A 股市场向合格境外机构投资者开放的大门将会越来越宽。今年开始，先是推行了“允许经核准认可的境内机构在资本市场项目未完全开放的情况下可以进行海外资本市场投资”的 QDII 政策，后又于近期推行了境内个人直接对外证券投资的试点政策，即针对个人的 QDII。在国际化进程中未来还需实现的，并且按顺序将会陆续实现的：一是，个人 QDII 由试点到放开；二是，针对境外个人的 QFII（如有此选项，则中国香港居民有望“吹汤”）；三是，资本项目完全开放，人民币自由兑换后的对内与对外全面开放。显然，投资者结构方面的国际化进程还有很长的路要走，何时能内外全面开放的进程将完全取决于人民币自由兑换的进程。

在上市公司层面上，自一开始就具有了国际化的色彩，这就是部分上市公司在 A 股市场与海外市场的跨地上市，以及部分境外上市公司的陆续“海归”，使得 A 股与 H 股、S 股、N 股等有了些关联，也有了些比较。同时，继一些中外合资公司上市之后，在 2004 年随着东睦股份的上市，A 股市场也有了外资控股的上市公司。将来，A 股市场在国际化进程中还需实现且能够实现的，是更多的外资独资企业上市，并且在人民币成为“硬通货”之后，也会有许多在境外注册与经营的企业来 A 股市场 IPO。

显然，A 股市场的国际化是分步走、渐进式的，但其国际化的大方向是难以逆转的。随着国际化进程的不断深入，A 股市场中以往那种“股份制试点”、“股市为国企服务”、“行情涨跌政策说了算”、“A 股是套不住的”、“境外市场对 A 股没影响”、“股票不在好，有庄则灵”、“只要大势好，股票总会涨”……等等陈旧的思想意识将会慢慢被丢进历史长河中。



更多观点

跨越 5000 后如何寻找套利机会

周四深沪大盘继续震荡攀升，尽管涨幅有所收敛，但市场整体强势运行特征依然明显；其中上证综指历史性地突破了 5000 点这一重要整数关口阻力，而两市总市值也突破 26 万亿元大关，达到 26.57 万亿元，意味着我国资本市场在经历了股权分置改革等一系列基础性制度变革之后，实现了跨越式发展，并在宏观经济持续高速增长的大背景下，中长期向好趋势有望进一步延续。

从近期公布的中报数据来看，包括 QFII、券商和基金在内的机构投资者都进行了明显的调仓，从其调仓的方向和思路来看，除了关注上市公司整体业绩和估值水平外，更注重上市公司的成长性以及包括优质资产注入与整体上市等外延式的增长机会。根据笔者的统计，进入 8 月以来截至昨日，在热门板块排行

榜中，有色金属板块以 16.71% 的涨幅和 2872.16 亿元的成交金额位居榜首，金融板块以 14.72% 的涨幅和 4329.85 亿元的成交金额位居第二，钢铁板块整体涨幅也高达 10.5%，成为 8 月以来涨幅最大的板块之一。上述板块的走强除了业绩因素之外，大量优质资产的注入或行业整合机会也是一大亮点。此外，房地产、机械行业、化工、生物制药、电子信息与电子器件以及交通运输行业也成为近阶段资金重点流向的板块。作为市场主流板块，其后市表现仍然值得投资者进一步跟踪。特别是其中一些机构重仓的优质品种更值得密切跟踪。从周四的机构重仓品种反复表现或加速上涨的走势来看，上述板块热点无疑将存在更多的套利机会。

(广州万隆 凌学文)

二线蓝筹补涨行情显现

从近几个交易日来看，我们注意到部分前期涨幅不大的蓝筹细分品种开始发力。造纸类个股近期连续大涨，对比金融、地产等主流蓝筹股，造纸等二线板块明显处于价值洼地的境地，补涨也是在所难免。除造纸之外，我们也注意到近期公用事业类个股也隐隐开始走强，首创股份连续两个交易日放量上涨，并放出天量，显示出资金集中建仓的意图。即使在快速上涨之后，类似首创这样的蓝筹品种股价水平仍然并不是很高，一旦开始空中加油的洗盘，后市仍将可能展开突破式上攻走势。公用事业类个股在短期市场中可能仍将反反复复，水务类个股更将成为补涨的重点区域，投资者可适当关注。

(浙江利捷)

大赢家 炒股软件

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

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 北京首放……董琛 时间:13:00-16:00 周华、高卫民、周贵银、赵立强 吴青芸、张达铭、赵伟、张谦

| | |
|---------------|---------------|
| (000002) 万科 A | (600018) 上港集团 |
| (600839) 四川长虹 | (000630) 铜都铜业 |
| (600653) 申华控股 | (600016) 民生银行 |
| (600073) 上海梅林 | (601006) 大秦铁路 |
| (600868) 梅雁水电 | (000301) 丝绸股份 |
| (600050) 中国联通 | (000858) 五粮液 |
| (600010) 宝钢股份 | (600028) 中国石化 |
| (600881) 亚泰集团 | (600108) 亚盛集团 |
| (600068) 葛洲坝 | (600177) 雅戈尔 |
| (600795) 国电电力 | (600741) 巴士股份 |