



## 结构性调整:指数趋弱时个股精彩

阴阳相间的日K线排列出了震荡下行的趋势,这与之前7月份以来所形成的上涨通道相背离,很明显指数已经有走弱的迹象。但是盘面上个股表现却非常精彩,周三两市涨停家数超过50家,市场盈利机会还是不少。投资者该如何把握其中机会呢?

北京首放

### 5000点有较强支撑

在越来越多的利空消息影响下,大盘开始难以抵抗逐渐增多的抛盘。在周二出现暴跌之后,周三又出现了一轮快速探底,上证综指最低下探到5025点。由于在这个位置有5000点整数关口和30日均线4982点区域一线的双重支撑,其力度强劲可想而知,因此当天指数没有继续下探,最终不跌反涨,完成了一次下探支撑力度的过程。

从技术角度看,30日均线周三已经运行到4981.97点,同5000点整数关口已经非常接近,短期30日均线和5000点将对市场构成较为强劲的支撑,股指向下空间较为有限。从市场资金面供给和入场资金的成本角度看,8月份有2800亿新增资金的净流入,这些资金8月份平均入场指数成本为4760点,距离5000点仅有5%左右的空间,距离周三收盘也仅有8.67%(未考虑手续费等交易成本)的理论盈利空间。因此新增资金盈利较为有限,一方面有着较强的做多盈利冲动,另一方面杀跌动力不足,市场一旦下跌,这些新增资金还会成为逢低吸纳的重要力量。考虑到8月新增入场资金创出年内之最,在8月CPI继续走高,9月份估计通过各种渠道入市的资金仍将保持较高水平,这意味着市场新增资金以及整个市场的存量资金仍将保持较为充沛的水平。这就避免了基金等主流机构仓位调整造成市场连续大跌的可能。而且,多空反复争夺,也会造就个股局部热点轮动的不断涌现。

需要指出的是,尽管接下来还有加息预期、港股直通车、特别国债分期公开发行等利空有待兑现,周二的大阴线压力还是相当明显,但是纵观今年以来指数共有十次暴跌收出长阴线,每一次都是有利空压制最终造成成长阴线,实际上市场已经习惯了大牛市的这种大暴跌。慢涨快跌,已经成为了这轮牛市以来的重要特征。自这轮牛市开始以来,在今年1月31日、2月27日、4月19日、5月15日、5月30日、8月1日等出现九次大暴跌,并且大部分时间是在指数创出新高之后出现的。而在每一次大暴跌过后,基本上指数又继续震荡上涨,并且有的时候还创出了新高。从

这种表现来看,指数似乎在以大暴跌来完成市场的快速洗盘过程。换句话说,大暴跌已经成为这轮牛市的重要特征之一,因此我们并不认为这次暴跌将为指数带来难以在短时间消除的、特别巨大的负面影响。

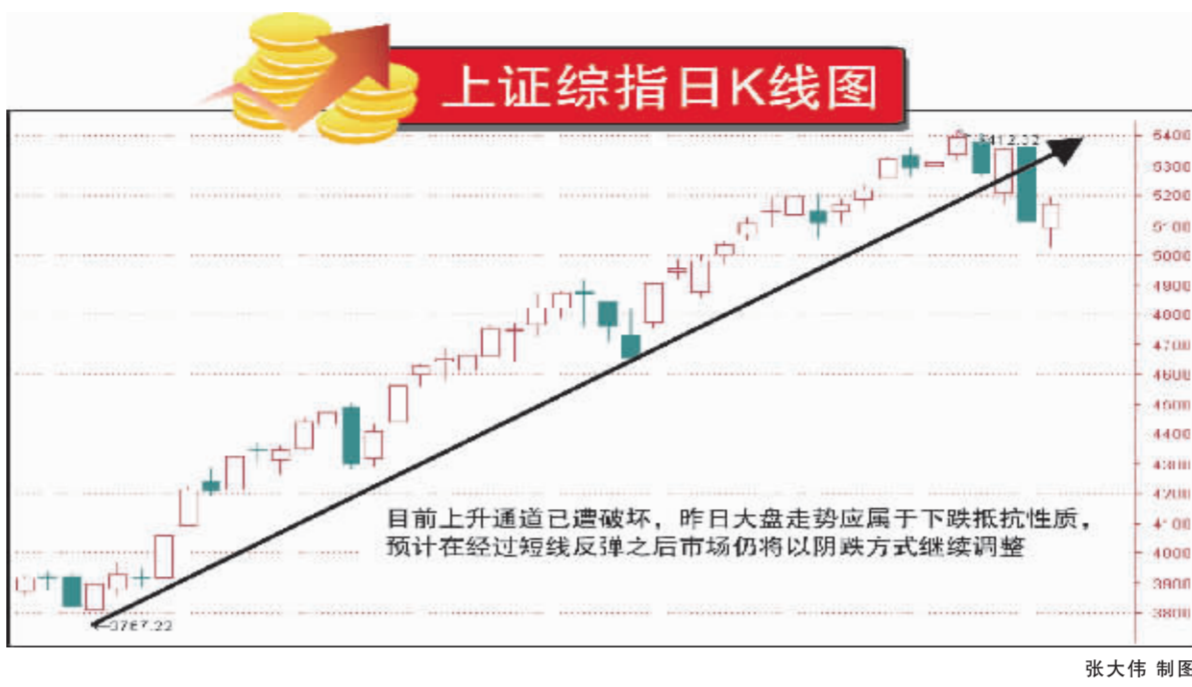
### 个股活跃显示市场资金没有撤退

就市场热点来看,已经和前期有了较为明显的变化。变化之一是,股票活跃度与大盘相背离。周三上证综指仅上涨1%,但是涨停个股却超过50家,市场盈利机会并不比之前指数处于上升通道的时候少。这反映出市场热钱还是没有撤出二级市场。投资者即便是在当前时刻入场,也有机会获取利润。

第二个变化是,在当前热点中既有处于高位的高估值、煤炭等高估值高市盈率板块个股,又有前期涨幅偏小的三、四线中低价个股板块,同时还有钢铁、交通运输等市场公认估值相对合理的景气行业板块。这些板块热点分别代表了三类不同偏好的资金,各自板块都出现了可圈可点的亮点。因此可以认为,市场热点并没有因之前的大阴跌而全线回防。

第三个变化是,以地产金融为代表的正权重领涨板块出现了逐步疲弱的走势,这是值得高度警惕的。金融地产两大板块是这轮牛市绝对的领头羊,多头的中流砥柱,现在却要拱手交出领涨指挥棒。这可能表明大资金口味发生了改变;由高估值品种转向低估值品种,由大幅涨幅股票转向小涨幅股票。我们认为,这并不是一件好事情。这两大板块自从出现了回落,市场基本上利空消息就一阵紧似一阵。一直以来作为市场旗帜和风向标的这两大板块近期走势始终举棋不定,不得不令投资者深思。

综合来看,指数尽管有走弱迹象,但是目前是处于上有利空有待兑现的压力,下有5000点整数关口、30日均线支撑的可上可下的位置。市场各路资金还在其中运作,并没有全面撤退的迹象。接下来如果能够守住跌势,后市有可能构筑一个5000点—5400点大箱体整理形态。在此期间,个股表现将精彩纷呈,其中套利机会多多值得好好把握。同时,投资者需要密切关注金融地产两大板块的走势,这可能提前为大盘指出前进方向。



首席观察

## 大幅震荡之后热点将转向何方

国盛证券 王剑

周三市场股指出现了小幅反弹,没有彻底扭转周二大跌造成的颓势,成交额也没有明显放大。技术上显示,周三的上涨仅仅是短期的反弹,后市仍有下跌的空间和压力。但同时盘面中的个股表现却显示出,市场长期向上趋势并没有改变,部分个股有较强的上涨动力。因此,我们需要从长期的眼光看待近期的市场调整。

### 5000点附近应有较强的抵抗

从盘面中可以发现,许多个股有较稳定的支撑,下跌的空间并不大。其中地产和金融类公司大多拥有良好的业绩成长性,目前的股价定位虽然有所偏高,但其泡沫成分并不大,如中国工商银行目前的市盈率不足30倍,短期内虽然存在一定的下

跌可能,但下跌空间并不大。这表现在大盘的指数运行上则是,股指一时难以突破5000点附近的技术支撑,该点位也是30日均线的位置(预计30日线在周四就达到5000点),因此在此5000点附近应有较强的抵抗。

### 大幅震荡是主流热点转换的标志

就中短期而言市场存在两种可能走势:一种是继续向下探底,股指在短期内击破5000点的支撑,但不久就被收复回来,市场进入新的上涨行情当中;另外一种则是大盘以箱体形式进行横盘震荡,但横盘整理的时间会相对较长。但无论是哪种运行方式,目前市场的下跌从中长期的角度来看,都是属于阶段性的调整,是一种热点进行转换的必然。回顾今年以来的市场行情可以发现,每一次市场热点的转换都伴随着股指的大幅震

荡。在冲击3000点的时候震荡反复是热点转向低位的题材股;5月底开始的大幅震荡则是热点转为蓝筹股;本次同样也是一次信号,标志着市场的主流热点将开始转换。

### 注资题材将成为最主要的亮点

根据笔者的分析判断,今后市场的主流热点将逐步转为题材类个股当中,尤其是注资题材最受关注的,将成为后市最主要的亮点。事实上,近期表现强劲的中国远洋和上电股份就是其中的代表,它们也吹响了此类题材个股上涨的号角。当然就短期而言,市场的震荡调整还没有就此结束。但可以肯定的是,后市股指如果再度向下急跌,特别是跌到5000点以下,则是逢低买入的良好时机。预计这种下跌调整时间不会太长,短期调整之后市场仍会再度走强。

在线视频访谈·理财动员

## 航天板块:注资或将成为投资主导

主持人:上海证券报 马全胜 嘉宾:航天证券高级研究员 魏成钢

主持人:航天板块作为我国资本市场上的一个独特群体,一定程度上代表了我国航天事业的发展水平。但从投资角度来看,目前我国航天工业主要涉及哪几个领域,代表性的上市公司有哪些?

嘉宾:航天工业主要包括航天器制造业、航天运载业和空间应用三大领域。其中,航天器制造业包括航天器整机和零部件的生产,主要的上市公司有火箭股份(600879)、航天电器(002025)、轴研科技(002046)、中国卫星(600118)、航天科技(000901)。空间应用可以划分为卫星导航、卫星遥感、卫星通信三个子行业,代表性的上市公司有航天晨光(600501)和刚上市不久的北斗星通(002151)。航天运载业目前还没有代表性的上市公司,只有航天晨光涉足卫星发射基地用低温燃料加注系统的生产。

主持人:我国航天工业在“十一五”期间呈现出怎样的发展趋势?上市公司将迎来什么样的发展机遇?投资者又将如何从中受益?

嘉宾:“十一五”期间,我国进行了24次航天发射活动,共发射包括神舟飞船在内的28颗航天器。在此基础上,“十一五”期间,我国将研制近

100颗空间飞行器,发射50—60颗卫星,包括通信广播卫星、地球资源卫星、返回式卫星、气象卫星、导航卫星和科学试验卫星六大系列。到“十一五”末,我国将建立由60至70颗卫星组成的空间信息系统,较目前投入运行的数量(36颗)翻一番。

虽然我国航天工业走进跨越式的发展阶段,航天板块上市公司业绩也会有持续增长的机会,但基于上市公司现有业绩和内生成长性,目前整个板块的估值水平普遍偏高。以2008年预测业绩为基础,航天板块整体市盈率约在60倍左右,高的甚至达100倍,与其他板块横向对比,显然处于高估位置。因此,现阶段并非是对航天板块进行中线投资的良好时机。短期来看,板块内部分上市公司军工资产注入可以给航天板块带来外生性成长、超市场预期业绩的战略性投资机会。

军工资产证券化、借助资本市场、改革发展军工企业是国家对国防科技工业进行改革的一项手段。近一段时间以来,国防科工委等部委陆续出台的《关于推进军工企业股份制改造的指导意见》等一系列政策措施都体现出这一政策导向。因此,随着国防科技工业改革的推进,央企军工集

团整体上市、军工板块上市公司获得资产注入都是可以预期的,这是毫无疑问的,明确存在的市场投资机会。

主持人:航天板块资产注入有没有“时间表”?主要面临的障碍又是什么?

嘉宾:由于历史等原因,航天工业两大军工集团——航天科工集团和航天科技集团的生产布局与组织结构所具有的一些特点,使现阶段它们对于旗下军工资产实施证券化存在一些困难。从组织结构上看,两大军工集团都是由若干研究院和生产基地构成,绝大多数资产都是由各研究院和基地直接管辖。各研究院和基地本身具有独立的人事和财务的权力,独立性很强;而集团本身只是执行一些管理、战略决策方面的职能。从生产布局来看,产品研发和生产环节是分割的。正是由于这两大特点,使得现阶段在集团层面进行跨研究院和基地的资产重组、整合的难度较大。短期内可行的资产注入都是发生在各研究院、基地和其直属上市公司之间。只有在各家央企军工集团完成集团层面的资产重组、整合之后,资本市场才可能迎来大规模军工资产证券化、军工资产注入的浪潮。无疑这需要一比较长的过程。

专栏

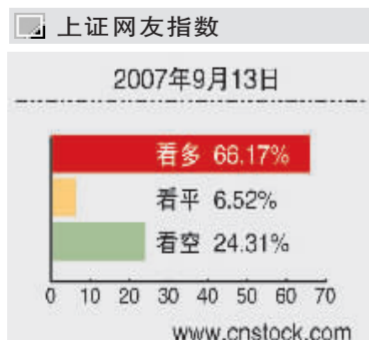
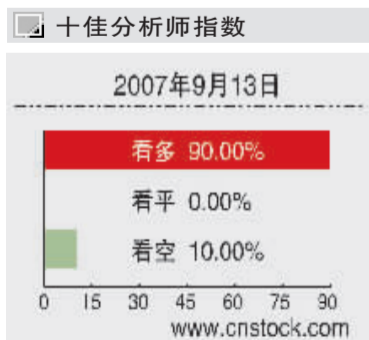
## 当市场只剩想象

潘伟君

当我们在炒作个股时往往以题材为主。尽管题材各式各样但万变不离其宗,最后的结果必定是业绩的增长,或者说炒来炒去还是相当于炒业绩,与价值投资在本质上是一样的,只是参与的时间长短不同而已。如果为公司未来业绩的增长而中长期持有就是价值投资,而跟随主力借未来业绩增长的题材做一把短线就只能划为炒作的性质。由于个股都有具体的经营实体,因此炒作的目标相对比较明确,但如果我们拓展到整个市场问题就发生了微妙的变化。

市场是由个股组成的,所以理论上个股有共性的题材汇总就可以转变为市场的题材。3000点之前大致可以被称为恢复性行情,意思是个股普遍价值被低估,需要一次纠错。之后的行情是在已经纠错的基础上展开的深度挖掘行情,甚至在今年上半年绝大多数行业研究员就已经辛辛苦苦地在计算2009年乃至2010年上市公司的业绩了,市场在投资者对个股未来成长性的憧憬中一路高歌猛进。那么现在呢?静态60倍的市盈率可以不看,因为我们都在期待今年的动态市盈率暴跌,毕竟上半年上市公司超量的非经常性损益带给我们无限的希望。但数以千计的各行业研究员没有能够找到大量的仍然具有挖掘价值的股票却是不争的事实。于是坊间便开始流传市场坚挺不倒的理由:一种是较早流行的所谓“奥运之前不会下跌”;另一种是最近开始流传的“十七大之前一路上涨”,这就是市场流行的炒作题材。从时间上来说一个是属于中期题材而另一个则属于短期题材,在这两个题材的支撑下所谓市场将继续上涨起码到明年的奥运会的概念似乎已经深入人心。

市场是由个股组成的,因此不妨把这两个题材落实到个股上来。很显然,除了与奥运会有一些关联的公司以外这两个题材基本上对上市公司近两年的业绩增长并没有直接的影响,换句话说,这两个题材未必能够给市场带来多少新增收益,因此它只是单纯的“题材”。如果某个个股的炒作是建立在虚无缥缈且对业绩毫无影响的题材上面,那么结果是可想而知的,所以当市场的炒作题材也逐步转变成“务虚”之后我们不妨也冷静下来。一般来说,短线的“题材”很容易产生阶段性的高点,而中线的“题材”则会确认较大级别的调整。



**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 上证综指演播室

**“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 重庆东金... 苏瑜 时间: 13:00—16:00 余炜、郭峰、胡嘉、陈文、蔡毅斌、黄俊、张刚、李文辉

**在线问答:**

投“基”时间与投“基”收益是否成正比?

在线嘉宾: 易勇 兴业证券营销管理总部产品分析专员 严仁明 国泰基金公司客户服务部总监 何江旭 国泰基金公司基金管理部总监 时间: 9月13日 14:00—15:00

中国股票搜索网 热门股票搜索排行

(600868) 梅雁水电	(600016) 民生银行
(000002) 万科A	(600010) 包钢股份
(600050) 中国联通	(600170) 上海建工
(600108) 亚盛集团	(600028) 中国石化
(600881) 亚泰集团	(601398) 工商银行
(600018) 上港集团	(600900) 长江电力
(600068) 葛洲坝	(600115) S 东航
(600188) 兖州煤业	(000629) 新钢钒
(600177) 鑫龙	(601588) 北辰实业
(000630) 铜都铜业	(600795) 国电电力

www.cnstock.com