



指标股深幅调整后短线酝酿反弹

近期大盘股波动成为平常事。前期上涨是大盘股所带动，而近日下跌特别是周一的下跌也是由于大盘股动了市场信心所致，大盘股已经成为支配股指的主要力量。除了保险股表现优秀之外，其他大盘权重股都出现了不同程度的下跌，而且有的在已经连续调整了一定幅度的情况下继续跌破了短线的支撑位，中期调整的疑惑充斥着市场。

◎海通证券 吴一萍

大盘股暴露出机构情绪波动

近期权重指标股无疑是吸引眼球的主角，金融、钢铁、石化等权重指标股在板块轮动过程中轮流充当着股指发动机的功能。而上述板块真正的支撑因素还是在基金等机构的资金供应充裕。机构的羊群效应放大了这些被市场视为“大象”的权重股，它们大起大落的背后反映出了机构情绪的波动，或者说机构态度的飘忽。的确，我们从基金三季度报告就可以看出目前在市场上占据30%以上流通市值的群体对市场的看法，基本上基金对后市都表示出谨慎的乐观和一定程度的担忧，在历史高位上出现情绪波动也在情理之中。这种情绪波动尽管不会对长线的看法产生动摇，但对短线机构的操作会有一些影响。

缩量背后酝酿着突破

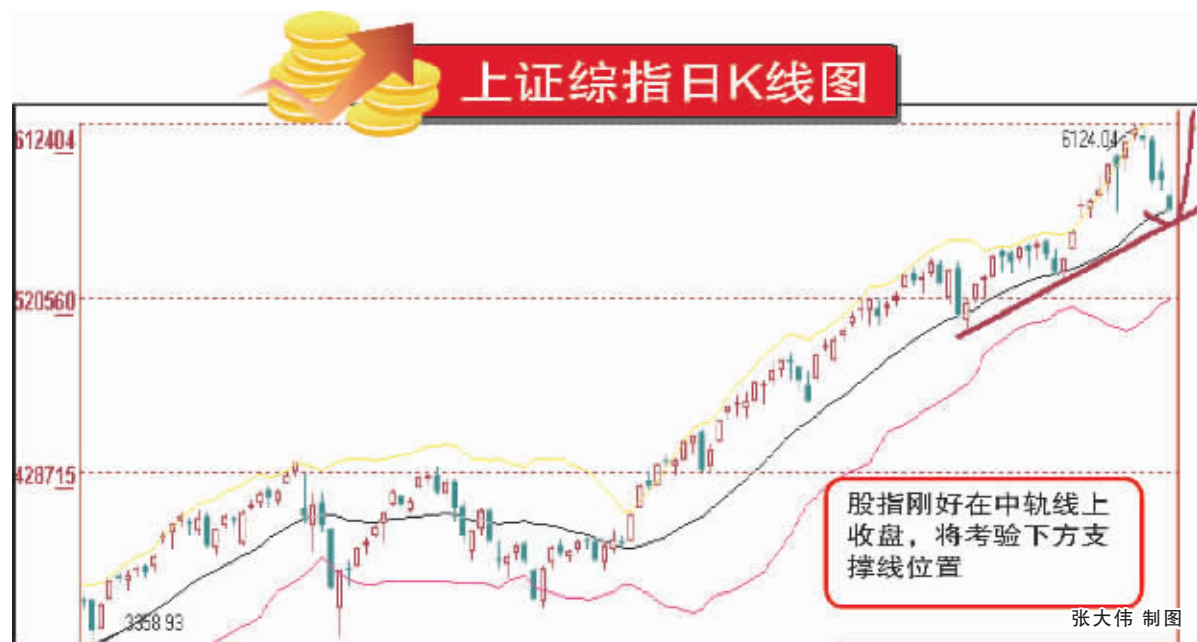
大盘成交量在近两个交易日明显萎缩，市场观望情绪十分明显，特别是周一在上周五缩量情况下继续萎缩。这种高位状态下的缩量表明几种可能：第一种是机构手头资金缺乏降低进攻意愿。近期市场回购利率走高告诉我们资金成本有所上升，但是总体来看资金供应仍然较为充裕，资金成本还未到达真正拐点，因此该原因阻碍机构手脚的可能性并不大；第二种是缺乏足够的赚钱效应使得基金等机构比较谨慎。市场缺乏足够持续的热点以及大盘股起落的波动可能在一定

程度上导致了机构的手足无措；第三种是机构之间的博弈难度越来越大。大盘走到了历史高位很多中小投资者采取了以基民的身份间接来参与这个市场，使得整个大盘机构化越来越明显。又由于基金投资思路非常趋同，市场持续“一九”现象，博弈难以加大，相互都不肯轻易出手，观望气氛加重。在这样的氛围下，整个市场格局出现了缩量的谨慎。这种缩量是一种不稳定的缩量，换句话说在目前点位要想形成平衡是比较困难的，缩量背后实际上酝酿着突破。而从权重指标股来看，短线调整幅度都比较深，酝酿一波短线反弹的概率在加大。

AH股联动将继续增强

目前，两个市场同时上市的公司其A股和H股价格你追我赶或是齐涨共跌已经成为一些跨市场操作者的盈利方式。这种联动效应一方面反映的是投资理念的接轨和长远的融合，另一方面也透露出资金的流向，这是A股被动接受外围市场冲击和开放的一个过程。短线来看，港股急速上涨之后的急跌一旦企稳，很可能反弹会成为A股的助推器，短期内这种联动效应有可能被机构放大。

市场短线酝酿反弹的力量仍然来自于大盘股，机构主导的博弈仍然会维持相应的热度，权重指标股仍将占据市场的主角地位，板块轮动有可能继续维持。但是，中线的市场担忧仍然是资金和筹码配比的因素，QDII可能持续火爆导致资金分流，进而影响到基金的资金状况，大盘中长线的回调风险难以避免，而且很可能在A股和H股市场形成共振。



周一权重股多数走软，大智慧TOP数据显示，几乎所有板块指数飘绿。盘中的热点主要集中在几家券商股、少数银行股、机械和航天军工股上。不过从上涨的股票看，多集中在小盘成长性股票上，说明资金对大市值的股票增仓热情不再，很多股票走出技术性反弹走势，存量资金的运作只能带来盘面短线的热点。从技术上讲，股指正考验布林中轨线下方5582点—5592点一带的支撑，如能支撑稳定则大盘可产生技术性反弹行情，但5667点是压力位置，操作上反弹可逐步轻仓。

(万国测评 王荣奎)

今日关注

三季度业绩将成为近期关键因素

◎华泰证券研究所 陈慧琴

周一上证综合指数在20日均线附近暂获一定支撑。而作为研判大盘中期运行趋势的重要参考指标之一，20日均线能否对股指形成有效支撑值得密切跟踪。

从周一的盘面表现来看，部分业绩快速增长的品种受到市场的积极追捧。从本周起至月末的8个交易日，2007年三季度报将进入披露密集期。1300余家上市公司三季度报将同时在这段时间内集中披露。根据以往经验，在业绩密集披露期间，一些业绩超预期增长的个股应有良好表现。因此，三季度业绩将成为影响近期行情走向的关键因素之一。

本周沪深300指数中的一大批景气行业如银行、证券和机械行业的优质公司将纷纷披露季报。尤其是银行板块中的招商银行、深发展、工商银行、浦发银行即将纷纷披露三季度报。其中已经公布业绩三季度净利润预计

同比增长100%的招商银行和预计2007年1-9月净利润增长100%-120%的深发展A周二将率先披露靓丽季报。我们认为，银行板块目前的调整仅仅是技术层面的调整，随着2008年两税合并，银行业税率将大幅下降，对银行股的业绩将产生进一步的推动作用，2007-2009年，银行业业绩仍将保持较好的增长势头。因此，银行股目前的估值水平是有安全边际的。同时，银行股几乎都是沪深300成份股，股指期货即将推出，使得优质银行股回调将继续得到机构资金的关注。只要政策面上没有改变资金流向的重大利空，后市银行股震荡盘升的运行格局仍有延续。

证券公司中的海通证券、宏源证券和中信证券也将闪亮登场，其中预计2007年1-9月实现净利润超过40亿元，同比增长幅度预计超过4200%的海通证券将在周三公布，预计2007年1-9月净利润同比增长2500%的宏源证券将在周四公布，周

五预计2007年1-9月份净利润较上年同期增长100%以上的行业龙头中信证券将出场。虽然市场处于休整期，但从流动性、企业盈利、宏观经济走向等角度看，市场在2007年继续向好的大趋势并没有发生变化，这也为牛市的最大受益者——券商板块的走强奠定了牢固的基础。就券商股来说，中信证券、海通证券等公司具备明显的竞争优势。就参股券商概念股来说，辽宁成大、长城信息、两面针、吉林敖东等参股大券商的公司股票逢低值得关注。

与此同时，景气度较高的机械板块中，预计2007年1-9月份净利润较上年同期增长100%以上中联重科周二将披露季报，1-9月净利润同比增长50%以上的柳工和青岛海尔周末披露业绩。

业绩大幅增长、成长性高的银行、保险、证券以及工程机械等行业的大蓝筹股将成为市场的稳定器和下一阶段行情中的中坚力量。

谈股论金 >>>C2

市场弱势下探 短期反弹有望展开

短期来看，面对市场未来可能出现的大幅波动以及一些不确定因素的困扰，采取防御性操作不失为稳健的投资策略。与此同时，中国资本市场同全球市场的联动性也越强；国际市场的变化也会影响国内一些上市公司的业绩，从而影响到国内资本市场走势。因此关注国际市场行情，从国际市场走势预见国内资本动向，将有利于控制风险和避免盲目投资。就短期而言，权重指标股的表现仍然会对A股市场有较强的引领作用，其短期动向值得高度关注。

(武汉新兰德)

机构观点 >>>C6

十四家机构 本周投资策略精选

- 长江证券：市场结构正发生重大转变；
- 申银万国：1-2周内市场将震荡调整；
- 德邦证券：以调整为主短线机会不大；
- 中金公司：加强防御以控制风险为主；
- 中信证券：市场将维持宽幅震荡格局；
- 广发证券：H股走牛压缩A股调整空间；
- 招商证券：短期调整幅度应相对有限；
- 国海证券：大盘将转入震荡调整格局；
- 长城证券：涨幅有限5620点有支撑；
- 齐鲁证券：估值高企下调持仓到30%；
- 方正证券：出现深幅调整的概率不大；
- 银河证券：调控预期将增大调整压力；
- 上海证券：阶段性调整可能拉开帷幕；
- 中投证券：转向防御并增加现金比例。

专栏

中长线的时段概念

◎潘伟君

原定的中长线策略，结果却经常会后悔，不是拿不住筹码就是错过了买入的时机。这其中固然有多种原因，但缺乏时段概念是一个重要原因。

对于中长线来说投资有四个步骤：第一步是判断股价是否已经进入买入区域；第二步是在买入区域内建仓；第三步是判断股价是否进入卖出区域；第四步是在卖出区域内清仓。

股价的波动并不是我们能够掌握的，所以完成第一步并不容易，尤其是在当前股价被普遍高估的情况下一般都会会有一个等待回落的过程。当股价回到买入区域后我们开始建仓，但有时候建仓还没有完成股价就上去了，这时在盈利的诱惑下很容易卖掉手中的筹码，但我们没有意识到这是将中长线策略突然转变为短线投资的重大失误。由于基本面的因素股价非常有可能不再回到原来的买入区域，这样我们就只能获取一些蝇头小利了，很多牛股就是这样被我们抛弃的。之所以会突然改成短线操作的关键在于我们没有认识到中长线建仓要具备时段概念。比如现在我们找到了明年动态PE有潜力的个股，那么至少有两个月左右的建仓时段。在此时段我们所遵守的原则是：股价在预期价位之下就买进直到完成建仓，股价高了就停止买进但绝不卖出。对于资金较大的投资者来说这样做显得更加合理。

卖出同样如此。一旦基本面基本明朗，未来PE不再具有吸引力，那么卖出时段就出现了。在此时段我们所遵守的原则是：股价达到预期价位之上就卖出直到清仓，股价下跌则停止卖出但绝不买进。

在买进与卖出之间也同样存在一个不短的时段。比如对于明年动态PE较低的个股来说到其业绩真正体现还有一段较长的时间，这段时间是我们必须要等待的。如果完成建仓后股价立马开始上涨，通常的做法是将筹码出掉，因为我们以为明年的业绩体现还早着呢，但股价是有可能回不到买入区域的，这样我们就等于放弃了筹码。所以我们不能因为股价的上涨而动心，要耐心度过等待时段。当然如果股价提前达到预期价位那还是有必要研判是否要结束这次中长线投资。

如果心中有了这些时段概念，相信我们不会轻易将到手的牛股放跑。

首席观察

震荡调整利于缓和估值困惑

◎张德良

受美股上周五急挫影响，周一亚太股市普遍下挫，已形成调整趋势的沪深A股不再“一枝独秀”，跌幅均达2.5%左右，恐慌情绪有所上升。经过连续十三周的持续上攻，依照过往的规律，大盘将会出现5-8周的区域震荡(平台箱形)期，从而缓和估值困惑，积蓄新的上涨动能。从指数成份股分析，极有可能是近期大幅飙升后的指标股休整而非指标股持续活跃时期。

激烈震荡缓和估值困惑

当前面临的因素一是估值压力，二是资金充裕。而在资金持续充裕、同时又面临股价估值过高的背景下，市场出现调节的机制有两个：首先是股票供给快速上升，近期这种分流有所体现，如建设银行、中国神华还有中国石化的发行A股，另外，间接渠道进入港股也构成影响。但从更长一点眼光看，这种分流还是有限的。除资金分流外，市场内部的另一个调节机制就是短期股价的快速下跌，从而提升投资吸引力。

股价结构调整在近两个月内表现得十分清楚。先是受行业调控政策影响的地产板块，它们率先调整，沪地产指数最大调整幅度达22%，非龙头地产股调整幅度多在30%以上。其次是主流品种(金融地产资源外)出现了持续调整，调整幅度普遍超过30%。国庆长假期前后，市场上涨动力集中前二十名大盘大市值权重股的时候，更加重了这种结构性调整，

事实上，这是一种内部主动调整的结果，本质上类似于前几年熊市格局下的“抱团取暖”。笔者认为这种现象不会持续，属于阶段性资金选择结果。随着大多数品种的有效调整，大量增量资金还会从调整充分的品种中再度寻找新的突破口。

周期性行业的魅力持续

本轮行情至今，周期性行业一直是最为闪亮的群体。其中有色金属(锌铜黄金电解铝等)持续引领市场人气，股价迭创新高，同时，相关公司的业绩增长也是持续超出预期。除有色金属外，周期性行业的魅力持续。

今年以来，较为引人注目的例子不少，如民航业，以中国国航、南方航空为首的民航板块成为今年以来涨幅最大的板块之一，国航、南航股价年内最大涨幅分别超过4倍和6倍，值得注意的是，去年同样有人民币升值因素，但股价并没有相应表现，最为重要的催化剂还在于民航业的景气拐点出现，毛利率持续上升。还有

氨纶的景气拐点出现后，龙头企业华峰氨纶从年初启动后持续飙升，并带动其他关联品种，短短半年时间股价飙升5倍以上。最近更直接的例子是维生素VE，产品价格自六月份开始上调后，给这个持续低迷多年的子行业龙头企业带来极大想象力，新和成、浙江医药联动上攻，近两个月股价涨幅超过一倍。

更让我们感兴趣的是，根据宏观数据研究表明，OECD指标显示今年末明年年初全球工业增长有望加速，而国内需求也将保持稳步上升，但国内产能呈减弱趋势。在这种背景下，以原材料为核心的周期性行业有望摆脱多年跌势而步入上升期。行业数据研究也表明，周期性行业的毛利率底部已经来临，与此同时，大量资产注入行为又集中体现于周期性行业。其中包括煤炭、钢铁、建材(水泥)、化工(纯碱)、电力、运输(海运、民航)等大型企业群体，整体市值规模明显高于有色金属，对市场整体影响更大。近期的反复震荡中，我们理应关注这类周期性行业的龙头品种。

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 高手为你解盘 四小时
今天在线：
时间：10:30-11:30
北京首放……董琛
时间：13:00-16:00
张冰、李纲、吕新、陈文、何玉咏、黄俊、吴焯、汪涛

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