

■热点追踪

多空缺口之争
凸显市场新格局

□九鼎德盛 肖玉航

近期A股市场震荡起伏,多空双方围绕4·24政策性缺口展开了激烈争夺,上周A股市场多头拉抬权重股中国石油、中国石化使得盘中多空较量更加激烈,但从较量的结果来看,深圳成分指数和上证50指数分别补上了政策性缺口,目前上海综合指数虽然没有回补缺口,但离政策性缺口的距离却是越来越近。从多空角力的重点来看,目前上海综合指数的缺口位置仍是其争夺的重点,因此对于此政策性缺口的关注成为市场最为敏感点之一,此缺口的争夺给投资者会带来什么启示,让我们一起来对此进行简要的分析。

沪深A股多空主力围绕政策性缺口展开的激烈角力应该说目前大局基本已定,随着上证50、深圳成指等纷纷回补政策性缺口,作为上海综合指数的博弈将难以独善其身。从技术层面来看,形成20多个交易日的大的三角形整理形态出现了破位,其技术推动力足以封闭缺口,而就大的基本方面而言,由于不确定性因素增加,也有向空方转变形成推动力的作用,除非实质性政策再次出手,否则弱勢格局尚难改变。

从目前态势来看,A股市场多空围绕缺口的博弈应该会短期见分晓,但我们更加关注A股市场缺口争夺战后的市场格局。从大的格局来看,存在三种可能:一种是回补缺口下探后形成大的反弹,但这需要成交量的配合才能打开一定的空间;另一种是政策再次出手不回补缺口继续反弹,但分析认为其上升空间较小;第三种就是回补缺口后,出现弱反弹,然后形成对3000点的再次下探,是破位而下还是双底而上,则需要关注量能及基本方面的变化才能判定。无论短期市场格局如何演变,但经历了政策性冲击追入亏损或盈利,重大重组股经过了“见光死”、估值品种的深跌、机构重仓股在利好之后兑现等诸多市场行为出现后,A股市场演变格局将向理性化发展的趋势比较明显,如果这种理性化演变加速或成熟,那么笔者认为市场中许多估值过高、亏损严重,回报极差的品种股价可能将出现惊人的跌幅。相反,一些估值优势明显、投资回报较好、股价优势明显的品种有可能形成向上回归,因此经历过此次政策性缺口的投资者可能对市场理解正在成熟与理智,而这一格局可能正是未来中国A股市场的发展格局演变的前奏。

总体来看,沪深A股市场政策性缺口的博弈仍将激烈地进行着,而这种多姿多彩的博弈也体现了市场底与政策底的对决,笔者更希望中国A股市场能够让其依据市场规律进行调整,并通过自身运行得到修正,但愿此次政策性缺口的多空角力能够给市场各方带来新的投资理念、投资价值的判断。

护盘资金扩大 投资机会浮现

□渤海投资研究所 秦洪

本周A股市场基本上呈现震荡中重心下移的趋势,其中上证50指数已在本周弥补了4·24行情的缺口。而上证指数、深证成指也有类似的趋势,由此可见A股市场的疲软走势特征。

之所以有如此的疲软走势,主要原因有两点,一是市场大的环境仍未有根本性的改变,比如从紧货币政策,再比如房地产不佳的预期等。与此同时,本周美元指数大幅波动,更使得目前经济环境变得扑朔迷离起来,无疑将使得部分主流资金不敢轻举妄动。

二是一些出乎意料的事件出现也打破了一度形成的弱平衡格局,比如本周末的煤炭板块就因山东的煤炭限价令而出现急转,形成了新的做空动能。再比如市场对通讯运营商的整合并不是太乐观,港股的中国电信等品种接连下跌,在此影响,中国联通等为代表的通讯板块在本周也成为大盘下跌的压力。既如此,市场自然随之调整。

不过,本周盘面也有两个积极动向,一是游资热钱在豪赌中国联通的电信重组方案失败后,痛定思痛,转而投向那些业绩增长相对确定且具有小市值优势的中小板块,一方面是因为半年报业绩预告在即,另一方面则是因为不少中小个股具有一定的除权缺口,在业绩增长大旗下,填权往往会成为做多借口,所以,本周中小板块明显强于大盘。

■下周主打

节能环保:产业发展面临机遇

□银河证券

发展循环经济、建设节约型社会是“十一五”规划的重点,因而国家政策支持导向明确的行业如替代能源、节能环保等产业将面临巨大的发展机遇。而在能源紧缺的大背景下未来能够节能环保和赢得循环经济的企业无疑是我们重点关注的。“十一五”规划提出的我国经济社会发展环境约束性指标是,到2010年,单位国内生产总值能耗降低20%左右,主要污染物(二氧化硫和化学需氧量)排放总量减少10%。由于目前GDP增速超过预期,而能耗降低又低于预期,因此,加大环保投入,从而做到有效的节能减排势在必行。预计“十一五”期间,为实现节能减排目标,

军工行业:央企重组的先行者

□智多盈投资

近期A股市场的表现依然是萎靡不振,但央企重组板块成为其中不多的亮点。与之对应的则是自五月份以来一系列事件显示央企资产重组和股权整合的进程明显加快。近一个月,有关并购重组文件也是频频出台。4月16日,证监会发布了《上市公司重大资产重组管理办法》,20日证监会也相继公布两份备忘录,要求重大资产重组期间公司股票连续停牌不得超过30天。此外,证监会连续发布了包括专门设立“并购重组委”,以及“非公开发行实施细则”等相关文件和规定。

一周概念板块相关数据一览表

概念板块	股票数量	流通股加权均价	市盈率	每股收益	表现最好的个股	本周成交额(万元)	较前增减(%)
公用事业	44	8.50	37.65	0.2254	公用科技(000885)	26890996	141.24
IT	83	8.82	53.13	0.1645	上海新梅(000732)	2904200.8	68.02
蓝筹股	17	12.92	21.46	0.6076	西山煤电(000983)	3057229.5	62.08
3G	35	9.28	41.50	0.2273	中国卫星(600118)	3066250.5	56.30
军工	14	15.11	60.08	0.2515	四创电子(600990)	662329.1	52.15
绩差股	6	5.77	28.72	0.2165	ST东海A(000613)	16293.3	33.33
上海本地股	143	11.75	29.24	0.3912	外高桥(600648)	5913673.2	29.11
特色原料药	31	14.30	58.38	0.2405	天药股份(600488)	785005.4	24.50
世博概念	1	18.00	64.77	0.2779	中船股份(600072)	22001.4	19.77
奥运概念	19	12.10	50.18	0.2379	北京城(600861)	577104.2	17.53
零售业	74	15.56	48.98	0.3149	北京城(600861)	1196156.2	6.58
纺织	78	9.16	31.58	0.2875	浙江龙盛(600352)	1650815.8	2.80
医药	116	12.11	45.81	0.2642	丽珠集团(000513)	1833303.8	0.39
航空	15	12.15	37.14	0.3226	厦门空港(600897)	672475.4	0.03
交通运输	67	10.03	26.96	0.3825	棱光实业(600629)	1887427.1	-2.81
电力	72	10.46	29.21	0.3590	桂东电力(600236)	2076129.2	-4.05
资产重组	60	10.84	36.17	0.2915	三联药业(600898)	981990.5	-4.72
生物制药	73	12.47	56.06	0.2207	丽珠集团(000513)	1270302.8	-6.68
东北板块	104	11.80	28.83	0.4075	ST惠天(000692)	2771849.8	-6.84
食品	52	23.37	53.07	0.4414	啤酒花(600090)	1129606.2	-7.90
化纤	29	7.80	1016.49	0.0072	欧龙控股(000955)	465362.5	-8.63
汽车	73	8.92	26.73	0.3321	大连金牛(000961)	1017451.7	-9.76
中小企业板	183	17.02	43.11	0.3947	远望谷(002161)	1537166.7	-10.78
ST板块	145	10.12	76.23	0.1301	SST华新(000010)	123154.9	-12.45
振兴东北	32	12.03	27.76	0.4336	S*ST光明(000587)	605217.6	-12.91

二是护盘的队伍有所扩大,从中国石化、中国石油的石化双雄渐有向金融等基金重仓扩张的趋势,尤其是本周末,中国人寿、中国平安等品种有一定的逆势表现迹象。而此类个股的优势在于低估值,不少金融股2008年的动态市盈率为15倍左右,市净率在3倍以上,初步具备了估值洼地的特征。

正由于此,笔者倾向于认为A股市场在近期虽然整体上难有新的作为,但有望在6月中旬改变近期一直形成的重心下移的弱平衡格局,不仅仅在于资金面动力,而且在于对于6月中旬相继公布的经济运行数据的良好预期,尤其是CPI等敏感数据,这有利于机构资金强化持股底气,推动市场的平稳发展。这其实也是近期成交量渐次萎缩的原因,因为基金等机构资金在等待这些敏感数据的出现,从而使得交投萎缩,一旦敏感数据明朗化且好于市场预期,那么,成交量会有所回升,从而推动股指平稳运行。

因此,在实际操作中,建议投资者关注两类个股,一是当前市场主线,包括原先的产品价格上涨主线,浙江龙盛、柳化股份、双良股份、红星发展等品种,也包括近期新出现的中小板主线,恒宝股份、东信和平、远望谷等品种可低吸持有。二是估值洼地效应明显的一批金融股,此类个股在经济运行数据好于预期的推动下,或将有着强劲的走势出现,交通银行、浦发银行、兴业银行等品种就是如此。

节能环保:产业发展面临机遇

中央投资将超过1500亿元,超过“十五”期间一倍以上。易极有效的政策实施,不仅对我国环保事业影响深远,而且以知识为主的创新理念也将获得快速发展,相关企业也将明显获益。

从众多行业分析,我国污水处理市场发展潜力巨大。中国水资源人均占有量少,空间分布不平衡。随着中国城市化、工业化的加速,水资源的需求缺口也日益增大。在这样的背景下,污水处理行业成为新兴产业,目前与自来水生产、供水、排水、中水回用行业处于同等重要的地位。预计到2010年我国城市污水处理率将达到70%,行业需求带来的是行业的高速发展,这就为治理水污的最佳产品活性炭带来巨大的市场需求,其中宁夏恒力可重点关注。

军工行业:央企重组的先行者

事实上,未来两年将是央企整合、重组的高峰期。在所有行业中,军工行业是央企重组预期最为明确的行业,也是存在整体上市和资产注入机会最多的行业。2008年以来,军工行业整体上市和资产注入方面依然是好戏连台。目前军工行业的央企多达11家,均排列在央企名单的最前列,是国资委首选的重点控制的行业。尽管这11家军工类央企拥有30多家A股上市公司,整合的难度不容小视,但其中所孕育的机会更加值得期待。典型的如中国卫星、中核科技等。另外,近期传闻的一航二航合并重组事宜所引发相关品种也值得关注。

一周强势股排行榜

股票代码	股票简称	所属行业	一周涨幅(%)	收盘价(元)	08EPS	分析师综合评级	一周换手率(%)	基本面诊断	技术面诊断	机构认同度	综合诊断
600311	荣华实业	食品生产与加工	39.78	11.66	0.44		43.59	46	53	25	★★
002188	新嘉联	通讯设备	33.69	17.5	0.13		138.03	21	26	41	★★
600049	外高桥	其他综合类	28.89	13.92	0.44		3.92	67	37	43	★★
002161	远望谷	其他综合类	24.24	27.36	0.63	买入	28.44	92	98	62	★★★★
002214	大立科技	电子设备与仪器	20.58	17.7	0.65	买入	33.77	53	55	62	★★★★
600732	上海新梅	房地产	20.17	8.64	0.41		28.11	68	62	13	★★
000010	SST华新	电子设备与仪器	18.99	11.59	0.49		14.34	16	57	8	★★
600861	北京城(多)	零售	18.21	16.36	0.42	观望	41.42	18	82	10	★★
002178	丽珠集团	软件	17.74	14.8	0.42	观望	36.84	29	28	43	★★
000513	丽珠集团	制药	17.11	24.03	1.27	买入	24.1	62	39	76	★★
600236	桂东电力	电力	16.53	8.81	0.33	观望	16.49	18	30	73	★★
002141	鼎晖智能	电子设备与仪器	16.49	14.2	0.61		22.03	68	32	36	★★
000685	公用科技	商业服务	16.29	19.99			36.76	16	26	26	★
600352	浙江龙盛	化工品	15.89	14.59	0.78	买入	17.24	88	54	65	★★★
002201	九鼎新材	建筑材料	15.82	12.74	0.53	买入	30.32	50	4	32	★★
600629	棱光实业	金属与采矿	15.45	13.6	0.32		17.93	87	82	41	★★★★
002183	碧源通	航空运输与旅游	14.96	28.9	0.51	买入	12.11	72	46	62	★★★
002223	鱼跃医疗	医疗设备与保健产品	14.96	18.3	0.47		32.85	97	49	8	★★★
600488	天药股份	制药	14.63	10.11	0.32	买入	25.64	29	64	51	★★★★
002012	三星股份	电子设备与仪器	13.41	11.85	0.49		23.3	23	99	36	★★
600312	平高电气	电力设备	13.21	11.31	0.48	买入	9.31	25	67	65	★★
000692	宝石集团	房地产	13.13	9.65			13.28	48	38	34	★
600822	SST华天	多种公用事业	12.3	5.76			7.82	19	21	25	★
000961	大连金牛	金属与采矿	12.28	9.05			43.72	24	47	17	★★
600071	凤凰光学	休闲设备与产品	11.97	7.11	0.28		11.19	29	37	48	★★

本周强势股点评:本周A股市场继续回调,沪深300收于3489.50点,一周跌3.37%。两市成交持续萎缩。

浙江龙盛(600352):本周上涨15.89%。申银万国认为在行业供给整体减少情况下,染料行业景气度提升,染料企业业绩改善较大,作为分散染料全球龙头,公司的定价权尤为明显。在价格和成本同时上涨过程中,毛利呈扩大趋势。此外公司修改后的股权激励方案也获通过。

一周强势股排行榜

股票代码	股票简称	所属行业	一周涨幅(%)	收盘价(元)	08EPS	分析师综合评级	一周换手率(%)	基本面诊断	技术面诊断	机构认同度	综合诊断
600311	荣华实业	食品生产与加工	39.78	11.66	0.44		43.59	46	53	25	★★
002188	新嘉联	通讯设备	33.69	17.5	0.13		138.03	21	26	41	★★
600049	外高桥	其他综合类	28.89	13.92	0.44		3.92	67	37	43	★★
002161	远望谷	其他综合类	24.24	27.36	0.63	买入	28.44	92	98	62	★★★★
002214	大立科技	电子设备与仪器	20.58	17.7	0.65	买入	33.77	53	55	62	★★★★
600732	上海新梅	房地产	20.17	8.64	0.41		28.11	68	62	13	★★
000010	SST华新	电子设备与仪器	18.99	11.59	0.49		14.34	16	57	8	★★
600861	北京城(多)	零售	18.21	16.36	0.42	观望	41.42	18	82	10	★★
002178	丽珠集团	软件	17.74	14.8	0.42	观望	36.84	29	28	43	★★
000513	丽珠集团	制药	17.11	24.03	1.27	买入	24.1	62	39	76	★★
600236	桂东电力	电力	16.53	8.81	0.33	观望	16.49	18	30	73	★★
002141	鼎晖智能	电子设备与仪器	16.49	14.2	0.61		22.03	68	32	36	★★
000685	公用科技	商业服务	16.29	19.99			36.76	16	26	26	★
600352	浙江龙盛	化工品	15.89	14.59	0.78	买入	17.24	88	54	65	★★★
002201	九鼎新材	建筑材料	15.82	12.74	0.53	买入	30.32	50	4	32	★★
600629	棱光实业	金属与采矿	15.45	13.6	0.32		17.93	87	82	41	★★★★
002183	碧源通	航空运输与旅游	14.96	28.9	0.51	买入	12.11	72	46	62	★★★
002223	鱼跃医疗	医疗设备与保健产品	14.96	18.3	0.47		32.85	97	49	8	★★★
600488	天药股份	制药	14.63	10.11	0.32	买入	25.64	29	64	51	★★★★
002012	三星股份	电子设备与仪器	13.41	11.85	0.49		23.3	23	99	36	★★
600312	平高电气	电力设备	13.21	11.31	0.48	买入	9.31	25	67	65	★★
000692	宝石集团	房地产	13.13	9.65			13.28	48	38	34	★
600822	SST华天	多种公用事业	12.3	5.76			7.82	19	21	25	★
000961	大连金牛	金属与采矿	12.28	9.05			43.72	24	47	17	★★
600071	凤凰光学	休闲设备与产品	11.97	7.11	0.28		11.19	29	37	48	★★

本周强势股点评:本周A股市场继续回调,沪深300收于3489.50点,一周跌3.37%。两市成交持续萎缩。

浙江龙盛(600352):本周上涨15.89%。申银万国认为在行业供给整体减少情况下,染料行业景气度提升,染料企业业绩改善较大,作为分散染料全球龙头,公司的定价权尤为明显。在价格和成本同时上涨过程中,毛利呈扩大趋势。此外公司修改后的股权激励方案也获通过。

一周强势股排行榜

股票代码	股票简称	所属行业	一周涨幅(%)	收盘价(元)	08EPS	分析师综合评级	一周换手率(%)	基本面诊断	技术面诊断	机构认同度	综合诊断
600311	荣华实业	食品生产与加工	39.78	11.66	0.44		43.59	46	53	25	★★
002188	新嘉联	通讯设备	33.69	17.5	0.13		138.03	21	26	41	★★
600049	外高桥	其他综合类	28.89	13.92	0.44		3.92	67	37	43	★★
002161	远望谷	其他综合类	24.24	27.36	0.63						