



大盘山重水复疑无路 个股天道酬勤显机会

就在人们期待巨幅震荡中出现的 2695 点演化为反弹低点时,上周末的一轮急挫,犹如当头一棒,再次使人们陷入迷茫。周一创新低并不意外,新低后的表现显然是小心翼翼的。的确,任何一次成功抄底都是信心受挫的过程,但是当几乎所有人都看不到希望的时候,转机才会悄然而至。目前看,指数型的机会并不明显,倒是抛开指数看个股的时代似乎又再度来临。

张德良
大盘筑底之路仍然漫长

笔者曾指出,从估值泡沫化解的角度看,2700-2900 点区间具有很强的支撑,这主要还是基于历史观察的。从目前情况较为乐观地看,只要指数不继续下台阶,基于市场成本的支持,中短期大盘还是有较大机会出现“V”型上攻的,但快速上升至 3200 点以上平台的时候,会遇到巨大阻力。如果悲观一些的话,指数将下探至 2200-2400 点区间甚至 1800 点,那么,大盘中期趋势将会呈现“U”格局,弱势横盘的时间就会明显拉长。

从历史上类似的大调整幅度来推测此次调整极限的可能性,显然,目前调整幅度已进入极端状态下的大幅调整范围,但时间似乎不够。根据趋势指标 MACD 买卖信号统计,在月周期上,从发出卖出信号至重新发出买入信号的平均间隔周期为 15 个月左右,信号明确的 7 次波动中,其中有三次超过 16 个月。目前调整时间正好是第 8 个月,时间上似乎还需要延长。但值得提醒的是,8 个月是一个敏感周期,接着而来的 7 月出现反弹的机会较大。

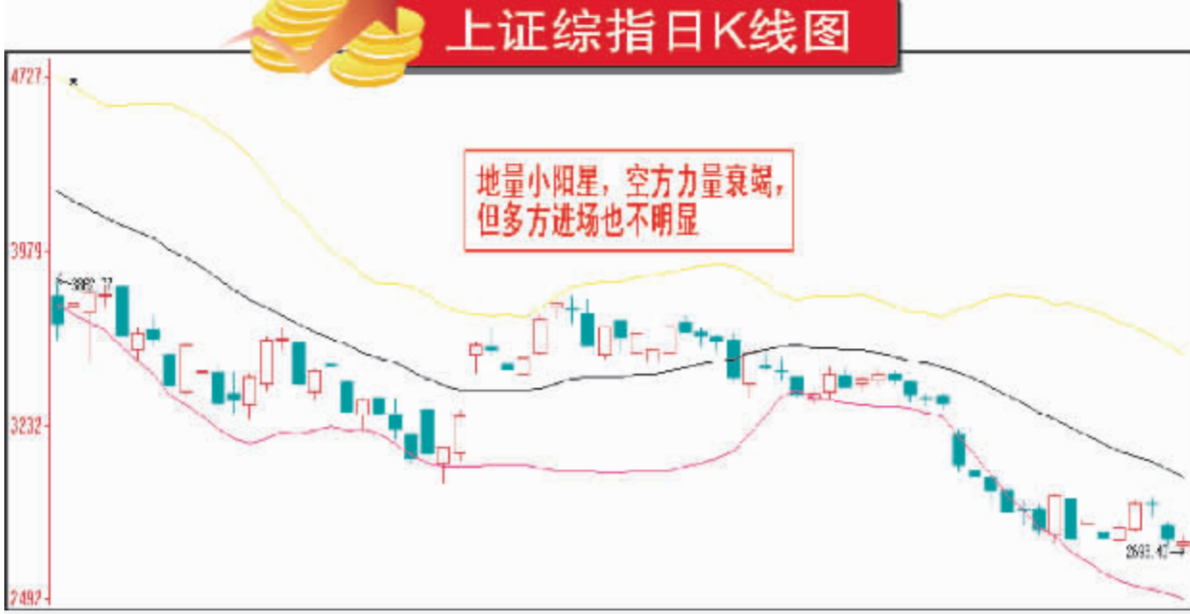
从机构行为上看,也可以猜测筑底时间将较为漫长。年初的时候,大

多数投资者(包括研究机构)缺乏足够思想准备应对调整,整体上还是保持谨慎乐观的,特别是拥有 3 万多亿流通市值的机构投资者——基金,一季度依然大面积持有以银行为核心的大型蓝筹股。但是经济增速放缓、CPI 上升、原油上涨、信贷收紧等因素的变化让所有投资者始料不及,直至 4000 点附近才转向明确做空。由于较低位置做空,因此在指数向下空间无法进一步打开的时候,最有可能的结果就是底部区域潜伏相当一段时间。

中低市值活跃群体值得关注

从目前情况看,权重指标股由于受宏观因素直接制约,迅速大面积突破的几率很小,因此目前明显趋于冷落状态。而相对于权重指标股,中低市值活跃群体则在持续增加,不少品种出现了低位 3 天涨停,成交量也开始明显放大。笔者认为,在指数还需要相当一段时间才能转入趋势性上涨的背景下,我们应该以更积极的态度看待近期持续活跃的群体,做好在低市值群体中寻找机会的心理调整。

行业景气板块上,最为突出的是农业板块。全球性农产品库存处于过去几十年来的低位,这是支持全球农产品持续上涨的根本动力。继植物油



周一盘中创出本轮调整以来新低,成交量也创出本轮调整以来新低,以跌 12 点小阳线报收。从大智慧 LEVEL-2 行情看,市场人气低迷,权重股交投极为平淡;有游资介入的奥运、旅游酒店、教育传媒等板块则为短线热点。Topview 数据显示,机构资金进场并不积极,每日不断减少的成交额,只能看作是其在仓位限制下的调仓行为。从技术上看,股指在 2700 点附近成交量的极度萎缩反映出做空动能几近衰竭;60 分钟 K 线将获得下轨 2637 点的支撑,一旦主力资金进场有可能展开反弹,2795 点是反弹阻力位。(万国测评 王荣奎)

之后,大米价格的大幅上升应是农业景气进入加速期的重要信号。目前,拥有农业用地资源或其他产品垄断优势的上市公司无疑是值得关注的对象,如近期持续活跃的新农开发、新中基等,在相当程度上反映了上述思路,即使是种子业、农用化肥等也不例外,如隆平高科、中信国安(钾肥)等。

概念性主题投资,无疑是以旅游服务业为中心的奥运概念。旅游服务业本身受宏观经济的影响相对较小,特别是前段时间受一系列自然灾害影响,股价出现明显调整,但根据历史数据证明,这些偶然因素对旅游业的打击会在短时间内得到迅速回补。至于传媒业,明显受益于奥运会举办,广告业务的快速上升成为业绩增长的重要动力。除旅游服务业外,还有一个属于服务业的群体——信息技术产业(软件服务)也值得关注,国家“信息产业部”的成立以及电信业的整合,理应是一个行业发展的契机,如用友软件、中兴通讯、青岛软控等。

此外,受创业板冲击后的中小板

更多观点

底部确认还需要较长时间

西南证券 罗梁

近期,大盘在破位 2700 点后产生了反弹,但反弹幅度极小,在周末利空“打压”下,反弹迅速夭折。而昨天留下的地量十字星,又意味着什么?

加息预期和油价高企压制股指

上周末的股市单边下跌,是由美国股市的破位大跌引起的,其根源在于国际原油期货价格的迭创新高。在不久前国内成品油价格刚刚上调之后,国际油价的再度冲高,使投资者期望国内油价调高后会引发需求下降的预期落空。因为中国的成品油需求,占了国际新增需求的 40% 以上,理论上国内油价上调会调低国际需求。但是,正如去年管理层叫停新基金的发行,大盘仍然上涨 3 个百分点的现象,国际油价的波动本质上是国际炒家的投机行为,虽然其上涨的中期因素是原油的国际需求,但短期内还是投机资金的游戏。因为,国内的成品油价格上调是一个中期的利好因素,短期国际油价仍有上冲的惯性。在短期内必然压制美国股市并通过港股传导到 A 股市场。

上周末的股市下跌还混杂着加息的传闻,因为国际油价和大宗商品的不断上涨,国内的通货膨胀水平高企,而我国近期采用的数量型工具上调存款准备金率,是银行体系内的紧缩,对于通胀的调节根本上还需要加息等手段。但是,加息也是一把双刃剑,把握不好会使宏观经济硬着陆。当然,目前的存款负利率状况也是不合理的,同时,美联储不再调降利率,也为国内加息提供

了操作空间。加息”的不确定使目前做多资金裹足不前。

技术面仍不能确认底部

大盘自 6124 点下跌以来,共运行了 3 个重要阶段:第一个阶段是 6124 点至 2007 年 12 月底的 4812 点,完成第一波下跌;而后反弹至 5522 点完成下跌中途的 B 浪反弹,即第二阶段;紧接着的下跌幅度巨大,一直到 2008 年 4 月 22 日的 3000 点政策底方开始反弹,本次反弹高度仅及 3786 点,接近 3800 点的弱势反弹位置。6 月 10 日的单边大幅跳空下跌,预示着新一轮的寻底再度开始,上证指数破位 3000 点,最低 2693 点。可以说,这次政策反弹后的再度下跌,是 C 浪下跌的延伸浪,是本轮下跌行情的第三阶段。其技术意义上的支撑位在 2500 点附近,离目前的点位不到 8%。但是,由于技术面短期内并没有出现明显的止跌信号,短期内仍不排除创出新低。短期行情的不可捉摸也是市场底的重要特征之一。昨天留下了地量十字星之后,大盘短期能否企稳的关键就要看今天的走势,但市场底的形成确认可能还需要较长的时间。

然而经过连续的大跌,沪市当前的静态市盈率为 20.72 倍,深市的静态市盈率则为 23.60 倍,均处于历史最低水平,而沪深 300 指数整体的动态市盈率更是已经降至 16 倍左右,与美国标准普尔 500 的估值水平相当,表明 A 股市场的估值水平正与国际接轨。估值水平的合理已吸引产业资本的介入,而产业资本和金融资本博弈的结果,将使市场迎来真正的逆转。

首席观察 来稿请投:zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话:021-38967875

七月有望翻身 机会如何把握

华泰证券研究所 陈慧琴

在上周末美股下跌的影响下,昨日两市低开,上证指盘中创下 2693.4 点的新低,但随后迅速展开反弹,表明大盘仍处于前期 2700 点附近的抵抗下跌阶段。目前,市场缺乏有效激发市场热度的热点,成交量也再度大幅萎缩。经过五(月)穷六(月)绝,七(月)能翻身么?

七月指数先抑后扬收阳概率大

国际油价连续创出新高导致美股破位下挫,使刚刚得到喘息的市场再遭棒喝,周边市场的动荡对 A 股形成较大的压力。而随着全球性的农产品和能源原材料价格高涨,以及国内劳动力成本的上升,中国已经迎来了高成本的增长时代。尽管 A 股处于历史估值中枢的下端,沪深 300 指数 2008 年动态市盈率仅 15 倍,但主流机构对国内宏观经济前景和全流通格局下的市场前景似乎都相对看淡。在这样的背景下,A 股市场中长期弱势格局依然难以改变。

不过,市场经过了 8 个月的深幅调整之后,A 股市场估值水平的快速修正已经使得系统性风险大部分得以释放,部分上市公司基于业绩的投资价值已经有所显现。再加上 7 月份股改限售股的解禁额度只有 189 亿元,是 2007 年 3 月份以来单月限售股解禁额度的最低水平,因此大小非的抛售压力得到缓解。另外,近日控股股东承诺延长锁定期或是提高减持价格的事件逐渐增多,使得投资者对大小非解禁的恐

慌心态也有所缓和。

从目前来看,2541-2723 点区域具有一定的支撑作用。因此,投资者要观察 2695 低点的支撑力度,若 2695 点有效失守,则市场近期在 2700-2900 点区域的低位整理,将演变为一个下跌中继形态,下一支撑位应该在 2500 点附近。而从技术指标来看,周线 RSI 指标已经出现“背离”的迹象,月线 KDJ 等指标也是大牛市以来首次处于低位。因此,从估值和技术面来判断,7 月份指数先抑后扬,收出阳线的概率较大。

如果管理层近期出台强有力的组合政策利好和市场自我修复能力形成共振,7 月大盘有望真正企稳,出现恢复性中短期上涨行情。总之,我们认为,目前市场已经处于一个阶段性的底部区域,目前市场围绕 2700 点上下的大幅震荡更加印证了这个判断。

当然,由于机构投资者出于对央行加息的忧虑,以及半年报业绩和即将公布的 6 月份经济运行数据也在左右着机构资金的投资心理,因此目前市场整体将维持弱势盘整走势。

2700 点附近是逢低布局好机会
我们认为,在 2700 点附近,场外长线资金已经有明显的进场建仓迹象,多方整体抵抗力量逐渐增强。统计数据显示主力机构在不断买入,表明市场内在力量各路资金运行已转向。

就操作层面上看,由于整体市场资金面的不充裕和新发基金规模的越来越小,使得新基金对中小盘股的

配置比例加大,银行等蓝筹股整体性机会不大。另外,连续的暴跌使得部分中小盘成长股重估估值洼地,在此背景下,机构资金必然开始重新关注具备成长性且价格合理的中小盘股。此外,2008 年将是深市中小板设立之初上市的企业募资项目见成效的时间,部分企业业绩有望在今年得到大幅提高。这也成为中小盘成长股受到关注的一个重要原因。中小盘成长股中也有不少细分行业的龙头企业,具有较强的竞争优势。根据近期席位动向,部分中小盘成长股良好的成长性已经引起主流机构的关注。在目前市场震荡调整之际,投资者可以逢低布局高成长中小盘股,重点关注

消费类新股与次新股如拓日新能和步步高;二是未来业绩有望持续增长、募集资金项目逐渐投产的个股。

除此之外,考虑到政府面临的控制通胀和维持就业的决心,政府会适时投资、加大转移支付等措施来扶持内需。从目前情况来看,电网、铁路、新农村、经济适用房、地震灾区的公路等将可能是政府继续投资的重点,而公用事业、基础设施、农业、节能减排、医药等则可能成为政府转移支付的重点。近期盘面显示,高油价下的新能源、节能减排和煤化工行业,长周期和抗通胀的医药、旅游、零售、传媒行业得到了机构资金的关注。

2008 年攻守兼备、业绩大幅增长的股票仍然是市场关注的焦点,投资者应更多地关注公司特性,自下而上地来选择优秀的“高成长性+竞争力+盈利能力”价值成长股进行投资,并且逢低关注主业增长和成长性突出的中报业绩预增股。

机构视点 >>>C6

十二家机构 本周投资策略精选

申银万国:上半年盈利增长将超 20%
德邦证券:3000 点成中短期重要阻力
银河证券:市场失灵需政策扭转预期
国海证券:三大“利空”仍将困扰大盘
广发证券:大盘试图构筑一个圆弧底
国盛证券:调整筑底时间将继续延长
天相投顾:对企业盈利不必过分悲观
招商证券:无需崩盘来完成估值回归
上海证券:市场将呈现探底回稳格局
中金公司:市场资金流向有所改善
中投证券:不变应万变寻找确定因素
国泰君安:2700 点上方盘整可能性大

专栏

最简单的长线选股方法

潘伟君

我们总是以为沪深市场长线持有是不能获利的,除非买在市场的底部。不过如果将最早上市的一批股票进行复盘我们就会惊讶地发现,其中有相当数量的股票在去年创下了历史新高,其中很大一部分公司的历史差价达到几十倍。换句话说,即使是在以前的最高点买进到去年仍然获利相当丰厚,表明这些公司是具备长线持有价值的。现在提出一种最简单的长线选股方法。

选股的原则有四个:
原则①:小盘子。一些十年前的股票为什么还能不断创出历史新高?一个很关键的因素就是股本扩张能力,而只有小盘子才有更大的股本扩张能力,所以盘子的大小是关键,我们选择长线股票的第一个原则就是小盘子。这里所说的盘子是总盘子。现在市场上仍然有不少小盘子股票,而且数量不少,我们有足够的选择余地。

原则②:细分行业的龙头公司。我们都知道行业的龙头公司是好公司,但一来这些公司盘子都比较大,股本扩张能力有限,二来这些公司树大招风,早已被大资金所关注,股价往往会提前透支几年,很难买在较低的价格。但如果是细分行业就不一样了,这样的龙头公司很多都具备股本扩张的基本条件。

原则③:所处行业前景看好。夕阳行业的公司未来一定会面临转型的困局,转型的过程比较长而且最后也不一定会成功。另外,一些新型行业也有一定的风险,毕竟未来的市场难以预料。最稳妥的办法就是选择那种已经相对成熟,而且在可以预见的十年内不会落伍的细分行业。

原则④:PE 较低。

根据这四个原则我们很容易选股,首先对目前的上市公司总股本(或者总市值)排一下序,从小开始选;其次在其中选择细分行业的龙头公司;最后再筛选选出来的细分行业。

其中相对较难的细分行业的研判。比如汽车行业,该行业肯定是一个前景看好的行业,尽管短期会有些波动但长期向好是无疑的,不过我们不选择其中的行业龙头,因为这类公司一定是大盘子的,所以在其中选择细分行业,比如轮胎。不过轮胎行业中的龙头公司可能盘子也不小了,所以还要选更细分的行业,比如子午轮胎用的钢帘线行业,其中的龙头公司可能就符合我们的要求了,如果现在的 PE 较低就可以买进,然后耐心等待几年,或许会有意想不到的惊喜。

对于大多数没有时间的投资者来说,这是一种简单而且实用的长线选股方法。