

市场解读

# 震荡中关注三点变化 操作时把握两大机会

◎东方证券 潘敏立

半年报披露的帷幕已经开启,围绕半年报业绩展开的个股行情将是近期市场的重点所在。然而投资者在关注半年报业绩的同时,6月份经济数据、国际油价等等信息也要时刻关注。

## 两市半年报披露拉开帷幕

航天通信和岳阳纸业在沪深两市率先披露了半年报。扣除非经常性损益后,两公司盈利分别大幅增长245.75%、159.21%。但航天通信的扣前净利润大幅下滑89.40%,同时从两公司分别实现每股0.137元和0.19元的每股收益来看,与目前二级市场股价定位相比较,实属平平。故半年报是在平淡中拉开帷幕。

与此同时,首份券商半年报近日在银行间市场亮相。上半年华安证券盈利1.71亿元,仅占去年8.08亿元盈利的20%多。上半年,华安证券手续费收入4.87亿元,约为去年收入的30%;承销收入37万元,投资收益亏损1897万元。值得关注的是,该公司的利润表中公允价值变动收益为负1亿多元。另外,宏源证券预计上半年业绩下降六成。由此可见,今年上半年券商的日子并不好过。

## 强势行业点评

### 半导体产品 排名大幅上升

◎今日投资 杨艳萍

上周农产品排名位居第一,纵观本排名三个月来的情况,农产品一直处于前三名之内。

当前全球性通胀源于基础性资源价格的上涨,主要包括能源、农产品和有色金属。石油价格暴涨可能是本轮通胀的根本原因,但农产品价格的上涨导致了通胀在全球蔓延。此前农产品期货价格有所回落,但仍处于高位,行业分析师预计,未来农产品价格不会回到较低价格,全球农产品进入高价时代。

半导体产品上周排名大幅上升,较前一周上升19名。虽然2007年以来全球半导体产业增速有所放缓,受此影响国内产业增速也有所下降,但仍大大高于全球平均水平。天相投顾预计未来3年,国内集成电路产业的年均复合增长率将达到28%,分立器件产业年均增速也将维持在20%以上。在“财税2008一号文”政策的引导下,如果晶圆价格能得到一定控制,那么半导体行业的增速有可能超出预期。他们建议关注目前上市的晶圆生产企业有研硅股、中环股份。此外,关注目前国内上市的半导体生产企业华微电子、士兰微、苏州固锟、上海贝岭等。

啤酒上周排名第8,且一个月来其排名不断提升。目前虽然行业增速放缓,我国人均啤酒消费量已经与世界人均消费水平相当,但啤酒行业存在着地区发展不平衡的情况。与发达国家相比,我国人均消费量还有很大的提升空间。我国不同地区差异也较大,地区发展的不平衡为行业发展提供了空间。东海证券强调,对于快速发展期的中国啤酒行业,奥运会对行业整体销量有较大的提升作用。关于投资标的,美国的经验非常具有借鉴意义,行业龙头是首选,他们认为,从目前的情况看华润创业是首选,A股公司青岛啤酒是首选。

航空一个月来排名均靠后,本周排名第78名。受并购消息、奥运概念的投机气氛影响,近期航空A股有所表现,但在越来越高的油价压力下,航空公司盈利状况依然令人担忧。国泰君安指出,从目前来看,奥运对航空业的影响表现为挤出效应。预期在奥运会结束前,在“安全第一”的指导方针下,市场需求很可能继续受到抑制。而下半年航空股的投资机会将来自于:奥运会结束后,商务、旅游出行趋于正常,前期受抑制的需求释放后,民航业务量增速能否出现反弹;夏季用油高峰过后,国际油价能否出现持续回落。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:休闲用品、商务印刷、计算机硬件、银行和广告;下跌的则包括医疗设备、网络设备、百货、白酒、计算机存储和外围设备、特殊化工品、水运、建筑工程、建筑原材料、工业品贸易与销售、汽车制造和有色金属。

## 中国中铁高管“团购”自家股票

7月9日和10日,中国中铁11名高管成员在二级市场购入本公司股票,总计超过100万股。公司相关人士表示,此举足以表明对公司未来的信心。据悉,此次购入自家股票的人员均为中国中铁最高管理层人物,包括董事长石大华、总裁李长进等11人。实际上,在此次买入股票前,中国中铁最高管理层并未持有本公司股票。随着上市公司大股东主动承诺延长减持期、设定减持价后,上市公司的高管亦开始行动。前期有高管延长减持期,现在又有高管从二级市场中“团购”自家的股票。均表明此类上市公司大股东和最高管理层对公司充满信心,看好公司未来,又体现出最高管理层加强经营管理,提升公司效益,做大做强公司的决心。这些行为,对于目前二级市场的股价均有支持意义。

## 冲高乏力 再度整固

上周股指先扬后抑,沪指在反弹至30日均线一带,明显冲高乏力,出现回吐消化。上周末量能明显减弱,市场观望气氛再度浓厚。一周交易后,多方回收了部分失地,但是累积获利盘主动性抛压倾向十分明显,致使股指无法再向

上拓展。从盘口来看,有三点值得关注:

1、农业板块、奥运板块、旅游板块等等一些在前期领先启动的“快牛组合”,在上周四下午最后半个小时出现了快速杀跌的动作,并且延续至周末。这些品种,在连续的拉升后,累积了相当的升幅,当股指在接近上方阻力位时,主力采取了果断离场兑现盈利的策略。分时图上一个个“钓鱼钩”的放出,显示“机会发现者”已转向摘取果实、落袋为安。

2、大盘指标股中的银行、地产、保险股等在上周三前后加盟做多,但却是集体发力,一时间耗力过猛。虽然上周三、上周四沪市日成交量能过千亿元,但是却很难持续,市场跟风盘也相对有限。可谓机构有心做多,但市场无意跟风。就短期而言,该类个股的股性恢复需要一段时间。目前,地产股的修正度较大,股性初具弹性,但其它两个板块要走活需要进一步的量能和援军的支持。

3、沪市本地股、环保概念股在整轮反弹行情中,已经有望成为连续性被运作的品种。该类板块不断反复地轮动,互相带动,已形成良性循环。就短期而言,无论是趋势向好,还是价差优选,都得到了量能的充分支持。

盘口显示,目前各路机构均在各自为阵,很少有统一、协调的部署,甚至有些还有冲突。在此背景下,需要认

清资金的机构属性,才能对于个股做出较精准的判断。就短期而言,在30日均线遇阻、6月份经济数据即将公布、实质性利好未到位的空档期,在上周末国际油价再创147美元新高、美国股市见利好亦难挽跌势等不利因素的影响下,股指还将面临考验。

在这种情况下,需要关注的是“快牛组合”的调整幅度,以及此类资金流出后的进一步动向,这将决定短期盘面的活跃度和可操作性。同时,每天的成交量也决定了盘中的亮点。一般而言,只有沪市日成交量能上千亿元,才有指标股的活跃度,否则依然是中小市值股的天下。

但从大的趋势上来看,股指在连续超跌后的回稳状态已经得到了初步肯定,即使短线再度震荡,其维持的时间会较短,幅度会相对有限。投资者在此期间,可进行必要的休整和调仓,这也是为迎接未来行情较为重要的操作环节。

## 近期操作的机会所在

仔细回顾一下2008年以来的股市运行环境,如果纯粹像以往捂股不动或者只追逐单边趋势的话,操作结果将会较差。故在操作上要想获得成功的话,需要懂得休息,并注意及时地把握两种机会:

1、跌过头的修正机会:这个工作目前主要由游资和券商资金在承担。每当股指在创出新低或者进入一个较低区域时,该类资金总是会大胆介入,然后当市场回稳或者走好及时离场。而在市场中留下的痕迹,就是有一批个股在股指下跌时不但不创新低,而且资金来源不断地介入,放量明显;但当市场普遍认同时,却开始增量滞涨,利用好的流动性兑现;随后在场外耐心地等待另一个跌过头、令市场恐慌的机会出现。

2、主题型投资机会:这个工作目前主要由关注消息面和行业分析的机构在承担。每当某个主题机会初现时,这部分资金总是以直线上拉直奔涨停的方式在展现,这种突然抢盘的方式十分凶悍,随后短期会有二至三家左右的领涨品种存留强势,在一段时间内反复运作,其它的全部退潮。如果投资者始终留存一部分资金跟随该类突然启动的强势品种,相信其中的累积机会不亚于一波大牛市。但其节奏很难把握,最终留存的领涨品种也很难确定。

上述的两种机会可能依旧会成为今年下半年的致胜法宝,当在目前中报业绩预告的密集期,中报也将正式拉开帷幕时,有些业绩大幅增长、调整又很充分的中低价股必将进入机构的视野,投资人可以在目前进行一些战略性的选择,将仓位略向此倾斜。

## 本周股评家最看好的个股



### 5 人次推荐: (14 个)

- 中国石化 600028)
- 包钢稀土 600111)
- 金地集团 600383)
- 盘江股份 600395)
- 中远航运 600428)
- 中化国际 600500)
- 康缘药业 600557)
- 长江电力 600900)
- 中国神华 601088)
- 中国铁建 601186)
- 中国平安 601318)
- 中油海服 601808)
- 美的电器 000527)
- 金风科技 002202)

### 4 人次推荐: (24 个)

- 武钢股份 600005)
- 华能国际 600011)
- 中国联通 600050)
- 黄山旅游 600054)
- 双鹤药业 600062)
- 铜峰电子 600237)
- 冠农股份 600251)
- 海正药业 600267)
- 亨通光电 600487)

### 3 人次推荐: (23 个)

- 宝钢股份 600019)
- 广州控股 600098)
- 宏图高科 600122)
- 海螺水泥 600585)
- 第一食品 600616)
- 航天通信 600677)
- 伊利股份 600887)
- 文山电力 600995)
- 南京银行 601009)
- 兴业银行 601166)
- 中国石油 601857)
- 南玻 A 000012)
- 中兴通讯 000063)
- 华立药业 000607)
- 鞍钢股份 000898)
- 思源电气 002028)
- 三特索道 002159)
- 上海莱士 002252)

### 2 人次推荐: (20 个)

- 兖州煤业 600188)
- 大恒科技 600288)
- 国阳新能 600348)
- 龙净环保 600388)
- 西昌电力 600505)
- 天富热电 600509)
- 置信电气 600517)
- 大连热电 600719)
- 上实发展 600748)
- 水井坊 600779)
- 东方电气 600875)
- 中粮地产 000031)
- 云南白药 000538)
- 海螺型材 000619)
- 格力电器 000651)
- 盐湖钾肥 000792)
- 中国武夷 000797)
- 北京旅游 000802)
- 山东海化 000822)
- 神火股份 000933)

本栏所荐个股为上周本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报·证券大周刊》、《青年导报·证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报·大江南证券》、《大众证券报》、《信息早报·价格与时间》、《购物导报·股市快报》、《信息时空·股市快报》、《国际金融报·证券大赢家》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

## 谈股论金

# 我们能做的只是造一条船

◎张晓晖

## 股市“本来无常”

市场分析很难,难在有太多的不确定性,无论是技术分析还是从宏观出发的基本分析,有时都会束手无策。

形态分析不确定。刚刚形成的M头向上一拐成了W底,您敢相信这个W底么?谁知道会不会向下一拐又成了多重顶?

缺口分析不确定。看看香港股市,缺口真是家常便饭。不夸张地说,走势就是缺口形成的,一个月下来缺口十几个,谁知道哪个是突破型、中继型、竭尽型?将来股指期货推出了,人民币自由兑换了,与国际市场的接轨了,股市的缺口大概也就多起来了。多了,就不值钱了。

波浪理论不确定。行情走出来的时候,浪形清澈见底,没走出来的时候,谁知道咋走?第五浪是不是失败浪?如果不是,可能与第一浪等长,或者是第一浪的0.618、1.618倍长,一番计算的结果多出来十多个底部点位,哪个对?等于没算,就像戴上两块表,您还知道时间么?

技术分析靠不住,就说说基本面吧。

宏观经济分析的东西不少,而且门槛很高,模型、公式、统计数据都很

多,但问题是,写东西的人自己弄明白了没有呢?比如加息,加了三次息以后,第四次加息的作用究竟是什么?可能是边际消息递减,市场渐渐习以为常,不再忐忑不安了;也可能是边际效益递减,量变引发质变,好比说吃到第二十个饺子,饱了!饱了和没饱的状态可大不一样呀。

加息、存款准备金率、汇率、进出口退税、窗口指导、公开市场操作、宏观调控、政策吹风、CPI、PPI、GDP宏观因素一块堆儿都来了,再加上再融资、大小非减持、上市公司欺诈、机构唱空等市场因素都糅合在一起,是个啥结果?

经济高速增长,担心过热,宏观调控会来,所以企业要下调;经济增长降了一点,又担心过冷,担心经济滑坡,所以预言股市还会下跌。谁知道?

## 投资“需要有声”

不知道。因为不知道,所以巴菲特说,他从来不关心格林斯潘是不是调整货币政策。说通俗了,就是想不明白的事儿就根本不去想。巴菲特只想他自己想得明白的事儿,所以说,投资永远不超出自己的能力边界。

历史上,真正的灾难没有被预言过,预言的灾难从来都没有发生过。1929年的大崩溃之前,经济学家的预

言乐观得一塌糊涂,“股市走上了一片高原之后,下一步是继续登高”,“股市没有最高,只有更高”。可以想象,如果当时有一批经济学家发出乌鸦的叫声,胡佛总统也不会抱着市场原教旨主义不放,无所作为。

1967年英镑危机、1977年拉美危机、1987年市场大跳水、1997年东南亚金融危机、2007年次级债危机,谁预测到了?我们能够发现的就是,每十年在发展中国家与发达国家之间轮流“出事儿”,而已。

当然,预测还是要有,因为我们需要的是人类的探索,只有探索才让我们现实生活中的努力有信心。同时,这个世界需要有声音,声音的存在让我们安心。

假如说,有一天在电视上、报刊上找不到关于股市的分析,找不到CPI、GDP等各种各样的统计数字,找不到经济学家的言论,会怎么样呢?毫无疑问,我们会惶惑,这个世界究竟发生了什么?

当我们要穿过一条黑暗的胡同,难免胆怯,怕遇上鬼或者坏人。假如远远地传来叫卖云吞或糖葫芦的声音,远远看到小吃摊的灯火,我们就踏实了,尽管这些声音和光亮本来与我们无关。

在人类蒙昧的时候,看风水、跳大神也有其积极的意义,毕竟这些活动给了人们莫名的信心。有了这

些,人们才敢盖房安居,才敢修建庙地来实现从先秦到后辈的传承;在疫病的时候能获得心理上的安慰,在医治无效的时候能获得心灵上的平安。迷信也曾经赋予人们信心、希望和勇气,让人类在无能为力的时候保持平和与知命。

不是所有的探索都能够有成效,不是所有有成效的探索都能立即带来经济效益,但重要的是,对于人类来说,“我们在做”,因为“我们在做”,所以我们才可能有信心“做下去”。

## 打造“诺亚方舟”

但是,具体到每一个投资者而言,我们的投资决策不能建立在预测的基础上。技术分析在琢磨河水会怎样流动,走势上的缺口就像河里的漩涡;宏观预测在琢磨会不会天降大雨导致洪水高涨,但重要的是,对于人类来说,与其花时间去预测,不如下功夫打造我们的诺亚方舟。那就是寻找能够持久经营、持续成长的企业,能够经得起风浪浪打,绕得过激流险滩的企业,能够扛得住天上不测风云的企业。只有坐在这样的船上,我们才能安心。否则,每一刻行情的涨跌,每一次宏观经济的脉搏,都会让我们的心灵颤栗,让我们的头脑混乱。

对我们来说,我们能做的只是,造一条船。

## 实力机构预测本周热点

华泰证券研究所

## 逢低布局半年报预增股

7月份,随着上市公司半年报预增和预警公告必将造成个股分化的加剧,投资者应逢低布局半年报大幅预增的超跌股,回避个股业绩下降的非系统性风险。从部分业绩修正公告可以看出,价格变化对公司业绩的影响是最明显的。受益于产品价格上涨而调高业绩增长幅度的中小板公司较多。

**独一味(002219):**公司的核心产品——“独一味胶囊”在止血镇痛类中成药销售量中仅次于云南白药,主导产品垄断优势明显。公司预计上半年净利润同比增长30%至50%之间。二级市场上看,该股由于大盘中期调整,股价从上市的29元跌到14元附近企稳,在底部得到资金的关注。(陈慧琴)

上证联资讯

## 印染业:供应紧张 价格上涨

奥运来临,节能减排压力加大,国内印染小厂不断关闭,染料供应紧张从而推动产品价格上涨。分散染料及中间体价格年初以来涨幅超过100%,而原材料价格涨幅远远不及产品价格涨幅,行业毛利率水平持续提高。如果近期纺织服装退税上调,将有利于增加染料需求。

**浙江龙盛(600352):**公司是分散染料行业的龙头企业,具备产品价格定价权;环保达标,生产不受限制;拥有中间体—染料一体化优势,实现了原料合成氨的自给,生产成本远小于其它染料企业,毛利率大幅上升。预测公司2008年每股收益为1.46元,市盈率仅有11倍,估值优势明显。

杭州新希望

## 参股券商板块:有望超跌反弹

当前A股两市主要以维稳为主基调,管理层对市场的关注程度仍然相当的密切。近期市场成交明显较前期活跃,显示有机资金介入迹象。短线整理后,后市有望继续反弹,其中本轮下跌中跌幅最大的参股券商股值得关注。

**吉林敖东(000623):**公司是广发证券的第二大股东,该券商为国内著名的超级大券商,控股广发基金、广发期货等4家子公司。一旦广发证券成功借壳上市,公司无疑是直接受益者。该股本轮调整累计超过70%,超跌程度远远大于市场平均程度。技术上看该股近来下行趋势向缓,多头慢慢占据优势,后市有望向上突破,可关注。

北京首证

## 新能源:高速发展 潜力巨大

当石油价格新高迭创,能源问题日益成为制约国际社会经济发展的瓶颈的背景下,国内对新能源的开发利用也愈加重视。目前我国煤化工发展热点主要是煤制甲醇,而甲醇作为替代能源有望成为一种趋势,发展潜力相当大。

**天富热电(600509):**围绕煤—电(热)—煤化工”产业链和北工业园区,公司全力推进煤矿和煤化工项目建设。年产300万吨的大白杨沟煤矿力争在2008年开工建设;年产240万吨煤制甲醇一期30万吨项目已经正式开工建设,预计2010年建成投产。从走势上看,该股近期先于大盘企稳并形成明显的稳步上扬态势,近日就很可能再现强劲上扬之势。

国海证券

## 绩优蓝筹股:半年报行情主线

近日蓝筹股持续活跃时间是2007年10月大盘调整以来最长的一次。我们认为,大盘持续放量与蓝筹股领涨,表明主流机构正在积极介入的信号,是大盘具有较好反弹空间的重要特征,很可能预示着,本次半年报行情将是业绩成长股为主线。

**山东海化(000822):**公司充分发挥得天独厚卤水资源优势,发展成为我国最大的纯碱企业。2007年10月年产20万吨生产线投产。公司预告上半年业绩同比增长50%。二级市场上,该股先于大盘见底,周线出现三连阳,且量能配合良好,底部整理充分。近日依托5日线稳定上行。该股加速反弹或将展开。(王安田)

新时代证券

## 小盘绩优地产:有望再起强势

地产股是本轮大调整以来超跌最为严重的板块之一,当前已公布的半年报披露数据明显好于预期,如保利地产预增220%-270%、北京城建预增100%以上和金地集团6月销售同比增长95%等。因此,地产股有望复制4月份上调印花税后券商股的超跌反弹表现,并在半年报业绩向好推动下延续强势。

**荣盛发展(002146):**公司预计今年上半年净利润同比增长300%-350%。同时,该股当前流通盘仅1.4亿股。是典型的小盘绩优地产股。该股自6月20日见底后,当前已上涨近27%,成交量持续放大,主力资金介入迹象明显,预计短线蓄势充分后有有望再起强势。(黄鹏)