



## 静候六月数据明 A 股依然“俯卧撑”

近期反弹停顿的起因还是未来趋势的演变动力主要取决于三方面因素的影响:一是宏观经济及政策的变数,二是业绩增长的持续性,三是动荡格局的维稳效用。从目前来看,上述因素仍处于不明朗阶段,市场盘整整理无疑是等待明朗后寻踪投资机遇。

上海证券研究所 郭燕玲

### 等待数据应对调控预期

本周市场又将迎来新一轮经济数据的发布密集期,6月份PPI、CPI、固定资产投资等重要数据将陆续公布。从市场预期看CPI普遍走低,显示国内的通胀预期开始出现回落,但因上月调整成品油和电价使得投资者对PPI数据普遍不乐观。依据PPI推动CPI上涨的分析逻辑,预计CPI仍将维持在较高的水平,因此投资者对紧缩政策不敢掉以轻心。

与此同时,本周一公布的国房景气指数、城镇固定资产投资以及美国6月CPI数据同样成为关注焦点:一方面是房地产业内行业是否会成为拖累经济下行的风险因素以及是否会成为货币宽松的理由,另一方面美国通胀压力是否会改变美联储的货币政策并导致美元汇率走势的改变等等。

种种纷乱复杂的数据均涉及投资风险收益预期的改变,因此短期市场持续反弹动力受到质疑情绪的削弱,但将在本周后半部分开始逐步明朗。笔者预计国内CPI等经济数据对A股的冲击影响会降低,出现大起大落的情绪化走势可能性不大;但国内固定资产投资以及国房景气指数对经济增长动力的预期影响,以及美国CPI数据对国内市场的冲击影响,届时对中国经济的整体判断以及全球通胀趋势的判断会左右A股的整体运行趋势,应引起足够的关注。

### 业绩增长尚需持续观测

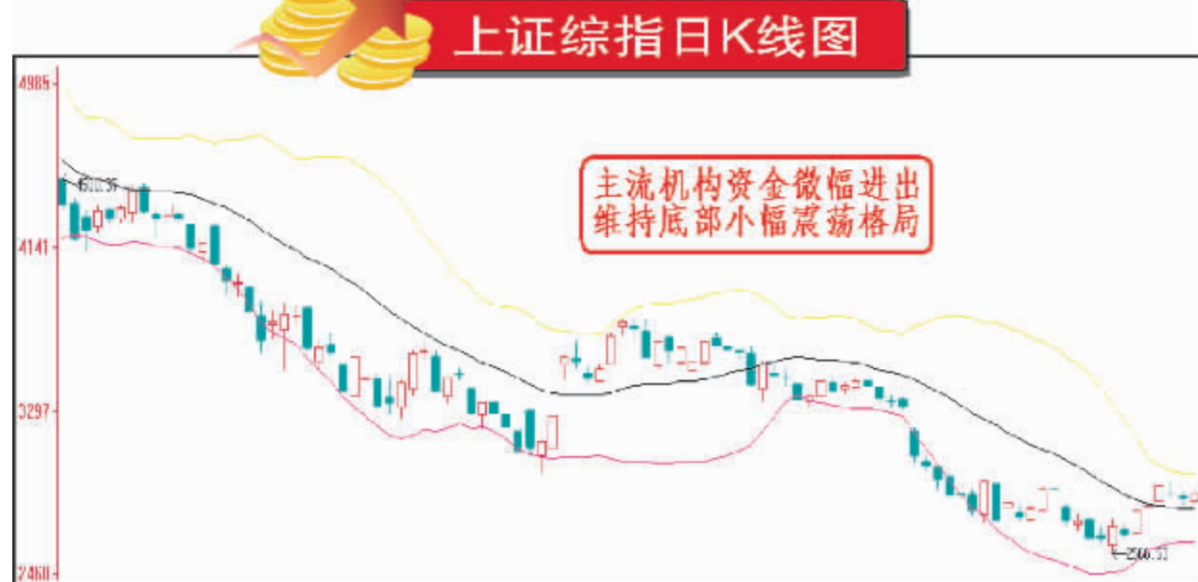
从已经公布的上市公司2008年上半年业绩预告数据来看,270家上市公司预告公告让前期的悲观情绪有所缓和。其实从今年年初以来市场对上市公司的业绩预测经历了从乐观到悲观再到理性的演变,但我们必须看到根据历史惯例,公布初期的上市公司业绩普遍好于后期,受成本压力、人民币升值以及价格管制引起的亏损情况还没有完全显现。其中尽管价格管制有所松动,但今年上半年电力、炼油等相关行业的经营状况依然

不乐观。这些行业又聚集较多的权重股,这使得A股市场的整体估值动力依然不足。因此,笔者认为近期业绩喜讯给市场带来的信心还具有不稳定性,还需要对未来公布的信息进行持续跟踪,不排除后期越来越多的业绩预警和预亏公告的公布带来负面影响。从业绩的结构性特征来看,银行、化肥及化工材料等行业的预警特征比较显著。上半年受税收改革、产品价格上涨以及需求旺盛等因素影响,这些行业的业绩增长持续性仍值得期待,也给未来市场的结构性机会创造条件。

### 维稳治市难解外围动荡

就如前面所分析的,针对A股市场剧烈动荡的维稳政策近期占据主导地位,在跌至20倍市盈率的关口,A股的整体投资吸引力的讨论明显升温。而且值得庆幸的是此次政策出发点更多的是在立足规范市场行为,治理市场,规范市场的政策倾向压倒短期救市的倾向。笔者认为维护市场健康稳定的发展,让市场调整回归市场化本身是一个显著的进步。但这也同时给出了一个不可回避的问题,在维护A股市场化程度的同时,我们也就不得不面对A股市场的经济压力以及调控压力又将带来新的不确定因素。因此笔者在充分认同维稳对A股市场的积极作用的同时,仍对外围动荡持谨慎态度,并建议投资者关注对中国通胀带来的负面影响,预计本周中会存在因外围因素引起的市场波动可能性。

综上所述,笔者认为市场短期处于反弹中的静默阶段,而本周后半周会随着形势的明朗,市场运行趋势也会日益明朗,在此之前,投资者可以静观其变。而寻求市场机遇的思路则更多地倾向于结构性的投资机会。对于整体经济增长的谨慎预期,A股短期整体上涨的动力不足,但从即将公布的经济数据的预测中,建筑建材、化肥、造纸等行业的增长前景依然值得看好。



周一A股市场表现也较为平稳,小幅低开运行后尾盘微微收红,全天缩量调整。从大智慧LEVEL-2高速行情系统看,权重股仅中国中铁涨幅超过4%,其他均收在正负2%的范围内;板块指数大多翻红,其中小盘板块相对活跃;而有锁定承诺的个股,在经过公告承诺初期的连续上涨后,短线获利盘开始涌现。在奥运会即将开幕,维持稳定成为主基调的背景下,机构资金动作多为小幅调仓。从技术上看,日K线、60分钟线、30分钟线均站稳中轴,下档支撑明显。指数在连续四天受30日均线压制后有向上突破的需求,但仍需要量能配合,预计2942点将是阻力位置。(万国测评 王荣奎)

### 继续小幅上扬

## 预增、中小板和超跌:三条线索把握当前机会

华泰证券研究所 陈慧琴

虽然受美股下跌石油价格继续创新高的影响,但两市低开运行后很快企稳反弹,表明A股市场能够摆脱上周美股下跌的影响,自身反弹动能日趋增强。唯一不足的是目前市场能量同比略有萎缩,股指如需进一步走高需要一个补量的过程。相关数据显示,基金近期仓位保持不变,而保险席位继续减仓,只有券商和游资做多积极。我们认为,投资者要密切关注基金的动向,后市基金和保险继续缺位的反弹空间则有限。操作上关注预增、中小板和超跌三类机会。

### 逢低吸纳半年报预增股

上周末岳阳纸业已经发布同比大幅增长164.38%的半年报。根据沪深交易所公布的半年报预告披露时间,权重公司的业绩披露均集中在8月中下旬。从目前的业绩预告来看,中期业绩还是值得谨慎乐观的。我们认为,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。投资者中线逢低可以吸纳大幅超跌的半年报预增股,如南天信息、康恩贝、火箭股份和青岛碱业等。

### 中小盘成长股重获青睐

市场目前已经基本形成阶段性底部,因而投资者在操作策略上仍可继续关注前期的强势板块。从近期业绩修正公告可以看出,产品价格变化对公司业绩的影响是最明显的,而受益于产品价格上调而调高业绩增长幅度的中小板公司较多。就市场层面看,2008年春节后新基金虽然一直在发行,但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,导致新基金在新的市场环境寻找新的盈利模式。较小的规模,使得新基金对中小盘股的配置比例加大;而市场中线连续的暴跌,使得部分中小盘成长股重返估值洼地,开始具备相应估值优势的背景下,机构资金必然开始重新关注具备成长性并且价格合理而且半年报预增的中小盘股,如独

一味(002219)、兴化股份(002109)和华东数控(002248)。另外,高油价下的新能源、节能减排、农业股和长周期的抗通胀的医药、旅游、零售、传媒和科技得到机构资金的关注,投资者可以逢低关注超跌的新中基、重庆啤酒和亨通光电等。

### 抓住股票打折良机买进

在市场的长河里面,很多原因导致股票价值处于高估或低估两个极端。价值投资者往往能够抛弃喧嚣,抓住股票打折良机买进。最近,我们发觉,低估导致公司管理层在二级市场回购的行为屡屡发生,如升华拜克、南京医药和红豆股份等等。因为,上市公司的管理层对自己的行业状况、未来增长潜力、公司所持有的低估值资产、新的营销计划最清楚,一旦增持股票达到5%,是值得关注的信号。所以,我们感觉,未来将有不少的本轮中级调整中被错杀的基本面良好的医药、商业、传媒、科技和节能等超跌股如康恩贝、联创光电、宜华木业、武汉中高等都将有纠错行情。

策略·数据 >>>A5

## 十三家机构 本周投资策略精选

广发证券:企业盈利下行趋势较确定 德邦证券:先抑后扬二次反弹概率大 申银万国:反弹不会持久应保持谨慎 国泰君安:最大机会仍是纠错性机会 银河证券:中短期底部可能已经出现 中金公司:从紧基调不变反弹持续 山西证券:回升阶段的调整调整期 国盛证券:可能向上攻击30日均线 上海证券:三大基本驱动因素仍存在 招商证券:悲观迷茫中悄然构筑底部 中投证券:重组是发展壮大必由之路 齐鲁证券:继续走强主要基于三原因 长江证券:美经济恶化影响反弹力度

专栏

## 特殊的大抛单

潘伟君

抛单是卖出单中的一种,其卖出价不高于第一买进挂单的价格。一般来说这种单子只要数量匹配能够立刻成交的,在分时交易中也经常出现。由于这种单子有一种主动卖出的迫切性,因此会对市场产生向下的压力,通常被认为是做空的力量,股价的下跌表面上主要是由这些单子促成的。然而如果我们仔细观察就会发现这种单子并非一定会起到打压股价的作用,其中有不少特殊的抛单甚至是为了相反的目的,比如下面的例子是可以在目前的市场中看到的。

某股成交依然清淡,不过下面开始出现明显的大接单,而且还有可能是连续几个价格都挂上了大接单。于是股价开始横走,突然出现了一笔或者连续几笔大抛单将下档的大接单全部砸碎,股价呈瞬间破位之势。不过很快上档的压盘也被干掉,股价迅速快速上行。现在我们来分析这一交易细节。

对于下档的大接单我们比较容易解释,因为市场在成交很清淡的情况下并不会同时出现如此大的接单,所以至少其中有相当一部分是主力自己所为,目的无非是想打击卖方的信心。接下来的大抛单有两种可能,一种是市场上的某张大单,见到下方有大接单便抛出。如果是这样的话,那么股价在失去了这样的大接单以后必然要下一个台阶,不过后来的走势否定了这一种可能。其实由于股价下跌幅度已经相当大,对于一些深度被套的大单子来说极少会卖出的。这样剩下的就只有一种可能,就是主力自己在跟自己干。

为什么要将下档自己的大接单砸碎?如果我们从主力的心态来分析,问题就迎刃而解了。尽管下档似乎都是大接单,但其中必然会有一些市场的单子,具体是多少主力最清楚。由于主力是被套的,所以并不希望或者也许根本就没有能力继续增加筹码,因此在上推股价的过程中不轻易增加仓位是重中之重,这样在决定推升股价前将下档的大接单打掉就顺理成章了,至少能够减轻一些仓位,而且因为马上要上推股价,所以也不会给市场造成抛盘很大的影响。这就是主力这样做的第一个目的:减轻一些仓位,尽管可能并不多。主力的第二个目的是做量。由于市场相信有量才能涨,所以主力在推升股价的过程中必须要做大成交量。

如此一来,主力的操作过程就非常明了了:首先在下档挂出大接单,试探市场的反应;然后砸碎大接单,既减轻了仓位又增加了成交量;最后上推股价。

首席观察

## 赚钱效应终将磨破上轨阻力

张德良

由农业、奥运等群体所带来的赚钱效应推动了第一轮反弹。在这批领涨型群体出现受阻回落的时候,指数又恰好触及大型楔形的上轨位置,短期大盘陷入不上不下就十分正常了。有利的是,目前热点持续不断,赚钱效应的持续扩散将最终磨破阻力位而上台阶。

### 周一强势效应再现

一轮大面积反弹后的沪深A股,就在人们似乎看到希望的时候,制约大盘继续向上拓展的因素又在持续出现,但从因素本身的变化趋势上看,却有利于向多方转化。

首先是市场资金行为与大盘指数的技术阻力。有数据显示,机构投资者并没有成为本轮反弹行情的初

始启动者,在7月9日前一直处于资金净流出。看上去,机构投资者是一个市场反应迟钝者,这是正常的,是由机构资金的性质所决定的,而且,这并不是坏事,相对较迟的机构资金入市,有利于此轮反弹行情的深入。

其次是国际原油价格继续创新高。观察目前原油价格的上涨趋势,与去年下半年的A股指数十分相似,任何一次大幅回档,换来的都是更快速的上涨,而且新高不断。从目前趋势看,笔者觉得中短期原油进入高位区域已成趋势。如果在原油价格持续创新高,如上涨到170美元以上,A股依然能够保持相对稳定的话,那么,我们就理应由相信目前的行情趋势向更大级别演变。至少,短期市场已开始坦然对待油价。

三是宏观调控压力不减,中期业绩直冲。信贷持续紧缩政策,让

众多行业受困,特别是原材料价格的调整将使大量“中游行业”出现业绩大幅度下降,三季度以后将全面体现,这也是变数最大的一个因素。但中期业绩还会相对较好,这对短期行情发展是有利的。

从短期市场反应上看,特别上周末原油创新高背景下,周一大盘并没顺势下探,即使是上周五的低点也没有被击穿。与前段弱势下行趋势下相比,这种强势效应已十分清晰。虽然成交量继续萎缩,但农业板块的再度走强,大批中低市值成长股保持活跃,伴随周一强势效应的形成,短期大盘出现第二轮有力上攻的概率大增。

### 成长概念更具吸引力

站在超跌反弹角度,几乎所有品种都有机会。当然,基于成长潜力或

可用题材,结合资金增量渐次增加的趋势,中低市值品种总会率先表现,而大市值品种(选股最简单)总是在后期推进。真正需要用心思考的正是中低市值成长股。

站在产业发展角度,看好技术创新领域的战略性机会。很显然,受上游原材料的全面上涨,像过去几年出现过的社会利润向装备制造业的景象将不复存在,即使是占据上游资源的上市公司,也由于基数较高,已失去获更高利润的基础。在转变经济增长方式下,技术创新成果的产业化成为未来成长题材的焦点。从技术成熟度上看,生物技术(如转基因生物新品种)、新能源(风电、太阳能、煤化工)以及互联网将是最值得重视的三大领域,相关上市公司就值得我们策略性关注。

目前粮食正在成为世界性的紧缺商品,特别是随着矿产资源价格大

幅度上涨后,长期低迷的粮食包括其他农产品已出现长期上升拐点。虽然目前对农业股的估值存在争议,但农业股在过去一年特别是近半年的上涨趋势已十分清晰。其中还没有进入商品化转基因为水稻格外引人注目,隆平高科作为最具代表性的公司,股价创新高就反映了这一市场预期。万向德农、敦煌种业与登海种业则是目前玉米种子优势企业,有着良好的发展基础。与技术革新同样重要的是农业用地,拥有大量农用的新开发、北大荒,其价值有待于进一步被市场所认识。其他农产品也将跟随。新能源(风电、太阳能、煤化工)、互联网类似。

另外,站在资产重组角度,相对来说看好壳型重组。从各种信息看,产业整合型的壳重组高潮还没有真正出现,值得关注的领域主要是上海本地股和天津板块。

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 四小时高手为你在线答疑  
 今日在线:  
 时间:10:30-11:30  
 巫寒、彭勤、董琛  
 时间:14:00-16:00  
 王国庆、蔡献斌、张冰、李纲、吕新、陈慧琴、陈文、黄俊、张生国、吴焯