



迎奥运大盘有望维稳 确定性个股收益在哪?

上周五A股市场虽然在午后出现大幅飙升,但由于周二、周三、周四的调整,故A股市场依然呈现出重心下移的趋势,且上周盘中一度跌穿2700点的多头心理支撑位。当然,周五午市后的大幅上升行情重燃市场参与各方对本周A股市场反弹的预期。那么,如何看待这一预期呢?

渤海投资研究所 秦洪

寻找确定性增长品种

稳定运行应是主基调

对于当前A股市场的走势,业内人士的分歧较大。谨慎者认为,在从紧货币政策难以松动的背景下,大盘或难有所作为,因为从紧货币政策意味着货币供应量的增速仍难以出现拐点。从A股市场历史走势来看,代表着货币供应量指标的M1变化曲线与A股市场的运行曲线有着惊人的一致之处。比如说去年10月,正是M1增速出现向下拐点之后,A股市场随之出现向下拐点。巧合的是,在2005年7月以后,正是M1出现向上的拐点,A股市场迎来了两年的超级牛市。故如果从紧货币政策仍难以松动的话,不排除A股市场继续调整。

但乐观者认为,由于油价的回落,A股市场或见底回升。因为油价的见顶,意味着通货膨胀的压力或大大减轻,从而给央行的货币政策提供了极佳的腾挪空间,所以A股市场的运行环境大大改观,见底的概率大增。与此同时,油价回落固然对煤炭、煤化工等品种带来一定的回落预期,但对于航空运输、汽车等诸多板块将形成积极的业绩增长预期,从而推动着市场的平稳运行预期。更何况,随着奥运会的日益临近,A股市场的奥运情结渐趋浓厚,这更推动各路资金形成对A股市场的平稳运行预期。在此预期下,A股市场或难有大的下跌空间,并将形成一定的反弹氛围。

就目前盘面来看,笔者倾向于后者,原因不仅仅在于奥运情结,更重要的是市场参与各方对当前A股市场的平稳运行寄予较大的乐观预期,并为之作出了积极的努力。故笔者推测,近期A股市场或将形成稳定运行的格局。

当然,在实际操作中,投资者也不可忽视从紧货币政策所带来的压力,甚至有观点认为不排除从紧货币政策或将给A股市场的平稳走势带来短暂的“寒流”冲击。所以,笔者认为目前投资者一方面可以对短线趋势抱以积极的态度,但另一方面也的确需要防范短暂的“寒流”冲击。故实际操作中,建议投资者可以相对确定增长的品种应付这一市场运行格局,因为相对确定增长可以分享市场的短线反弹所带来的投资收益,同时也可以规避因短暂“寒流”所带来的波动。

在此,笔者认为有两类个股是具有相对确定性增长的品种。一是行业前景相对乐观的品种。比如说环保板块,在目前全球各国或地区均对环保产业寄予较大期望的大背景下,环保产业的发展前景的确不容忽视,因此,类似于从事固定废弃物处理的合加资源等品种可密切关注。同样,对于节能减排政策受益的相关行业或上市公司也可跟踪,比如说印染行业的浙江龙盛,再比如说余热发电行业的海陆重工等。

二是短线行业面临积极信息的品种。比如说国际油价重心的下移,将使得产业链的利润重新分布的特征,这必然会对相关行业以及上市公司形成积极的影响。这其实在美国证券市场中已有所体现,比如说在上周,汽车、航空等行业分别大涨20.79%、18.32%,相对应的则是煤炭、深采等行业分别下跌11.67%、10.17%。之所以如此,主要是因为油价下跌,有望促使汽车销售量的回升以及减少航空运输业的成本支出。故A股市场的航空运输股、汽车股或将在本周出现一定程度的反弹行情,它们在近期的业绩增长趋势相对确定,建议投资者可跟踪长航海运、招商轮船、中国国航等品种。



更多观点

即使不见利好 反弹仍有望延续

陈晓阳

上周大盘再次经历磨难之后,市场出于对周末可能出利好预期,使得大盘重回上升趋势之中。然而,周末消息面并没有实质性利好出现。那么处于风雨飘摇之中的大盘将何去何从?笔者认为,即使未有利好出台,本周大盘仍将会延续近期震荡反弹趋势。

市场将逐步反映当前政策导向的变化

这是因为,当前周边市场回暖以及充分消化短期不确定因素之后,大盘已逐步具备了两大做多条件。一方面上周五晚间,国际原油价格持续跌至128美元附近,高油价的回落有利于我国工业发展的成本压力减轻。众所周知,占我国经济增长贡献率一半

的工业发展如果得到改善,那么市场对未来经济增长放缓的担忧就会弱化。也就是说,油价见顶之际,正是A股见底之时。另一方面,由于上周公布上半年以及6月份宏观经济数据之后,在防通胀成为管理层宏观调控首要任务的情况下,从紧货币政策基调依然未有放松。按照以往经验,随后就会进一步落实从紧政策,然而周末消息并没有出现新的政策动向,预示着监管层调控节奏发生了微妙变化,这有利于营造做多环境。加上在这之前,权威媒体对股市维稳宣传。这一切都表明,后市将逐步反映当前政策导向的变化。

目前市场投资风格正在悄然转变

在这轮大盘持续调整过程中,只

要股指稍有企稳转强迹象,各类题材股表现就远远强于机构跟踪的绩优蓝筹股,说明游资与以基金等为代表的主力机构对待行情存在投资理念上的差异。笔者观察,前期最热门的各类题材股,奥运、农业、新能源等出现了退场迹象;而与之相反的是,石化、造纸、医药、食品等行业景气维持或改善的蓝筹股增量资金介入明显,意味着机构主力基金一致不作用的尴尬局面出现了分歧,这样有利于推动大盘逐步震荡走强。

由此,在本周操作机会选择上,一方面具有投资亮点的行业板块,寻求低风险的投资机会,如石化受油价回落,造纸行业景气依然较高,医药有医改预期等;另一方面,半年报业绩大幅增长的个股,以及股指期货、创投等题材类个股也可以参与短线交易性机会。

行情稳定是股市对奥运“最大贡献”

东吴证券研究所 江帆

上周A股反弹未能得到延续出现二次探底,其中30日均线对沪综指构成较大的压制。虽然下半周在国际油价持续大幅下挫以及欧美股市大幅反弹的背景下,A股市场再度选择高开,但从盘中来看每次高开后都面临较大的抛压,弱势特征仍较明显。然后在奥运临近,“石化双雄”的再度出手使得尾盘出现大幅飙升。我们认为,近期行情稳定将是股市对奥运最大“贡献”。

多种因素导致上周市场二次探底

对于市场所选择的二次探底走势,是多种因素综合作用的结果。其一、次贷危机再度加剧。美国IndyMac银行遭遇破产以及两大房地产按揭公司所暴出的巨额亏损表明一度沉寂的次贷危机再次升温。虽然美国国会参议院以多数票赞成批准一项总额3000亿美元的救市计划,使市场出现了近500点的反弹,但最终能否起到积极的效果还有待观察。

其二、通货膨胀压力不减。虽然原油价格近期下降明显,但是总体仍在高位运行的油价和大宗商品价格,使得各国的PPI纷纷大幅上升。其中美国6月的PPI达到了9.2%,环比上升了两个百分点,涨幅非常惊人。这使得我国本来略微缓解的通货膨胀压力面临再次上升的风险。虽然食品价

格的回落使得我国6月CPI下降至7.1左右,但是在国家还没有放开资源要素价格的前提下,作为CPI先行指标的PPI却高达8.8%。同时电力价格和成品油价格的调整使得7月CPI有可能出现反弹,这也加剧了市场对于进一步货币紧缩政策的担忧。而“双防”政策的再次被提起,表明在下半年国家将继续坚持紧缩性货币政策,这对某些已经面临困境的企业生存提出了更严峻的考验。

其三、公司半年报预告中的预警比例有加速上升趋势。虽然此前有七成左右的预告属于预盈或预增,但随着时间的推移,预告中的预警比例有加速上升的趋势。据Wind资讯的统计,截至7月16日,已经公布中期业绩预告的上市公司中,有59家业绩出现预减,58家出现首亏。其中作为市场风向标的券商上市公司如宏源证券和国元证券的大幅预减更加剧了市场对于相当一部分企业盈利能力的担忧。

受油价下挫,三类股票可关注

技术上从周K线来看,两阴夹一阳的组合与之前的4778点和2990点时大盘的走势较为相似,因此本周出现探底回升并最终收阳的可能性较大。操作策略上,可关注在国际油价大幅下挫环境下存在的交易性投资机会。首当其冲的是航空板块,目前航空燃油成本占到航空公司所有成本

的三成左右,油价的大幅下挫必将提高航空公司经营业绩。此外人民币升值也将较少这类公司美元外债压力,而奥运的临近也将刺激航空旺季的到来,客座率和票价将会有大幅提升。稳健型投资者可关注国航和东航,激进型投资者则可关注南航和东航。其次是汽车板块,近期油价的连续大幅下跌,前期因高油价困扰的潜在汽车消费者可能会重新考虑购买,因此有望刺激新一轮购车狂潮。而汽车板块经过长时间的大幅调整后,其本身也存在一些短期投资机会。个股方面可关注中国重汽、宇通客车和金龙汽车。最后是石化板块。随着油价的下跌,包括炼油在内的综合类石化、塑料、有机化工、橡胶、化纤、农药等子行业中的一批优势龙头企业将因成本下降而逐步走出低谷,可能迎来一波不错的低价股上升行情。

目前的市场局势看,非银行业上市公司的基本面恶化还在加速,银行业业绩独木难撑,特别是在各行各业都在谈“拐点”和“救市”之时,银行半年报的靓丽数字背后酝酿着业绩下滑和风险提示。也许股市已经提前反映了悲观预期,也许银行股的业绩增长自行消化了坏账风险,但这毕竟只是“也许”,需要看到两三个季度的财务报告才能确定。展望后市,国内经济动荡,政策面复杂多变,基本面业绩下滑,投资人日趋审慎,交易量大幅萎缩。所以,半年内静观震荡筑底,两年后再谈收益翻番;长线演绎巴老传奇,弱市中静候良机再激。

cnstock 理财

本报互动网站·中国新闻网 www.cnstock.com

今日视频·在线

“TOP 股金在线”

每天送牛股 高手为你 解密四小时

今天在录:

时间:10:30-11:30
苏瑜、张生国、程彦华

时间:14:00-16:00
秦洪、周亮、袁建新、陈焕辉、郑国庆、赵贇、陈晓阳、江帆、张达钧、邓文渊、张冬云

专栏

从紧的货币政策与股票市场

金岩石

消费物价指数连续两个月回落,货币政策从紧的基调是否应改弦易辙?如果现在改变货币政策从紧的基调,股市是否就能止跌回升?年初我也这样想过,但在通胀形势恶化和熊市已成定局之后,改变货币政策从紧的基调是不明智的,而且也已无力改变股市趋势了。

从通货膨胀的角度看,CPI的回落是价格管制政策的结果。因为PPI持续上升,5月上升8.2%,6月上升8.8%,同期CPI从7.7%到7.1%回落只能说明企业的政策性亏损扩大了,市场力量弱化了,价格管制一旦放开,报复性反弹的危险增大了。此时再改变货币政策从紧的基调,非但不是什么市场导向,反而会放纵经济管制。此外,由于天灾,也由于政府干预经济的力度提高,再加上地方政府换届后的投资冲动,财政政策已经事实上从稳健变为扩张,两大政策调控工具的组合已变为扩张性财政与紧缩性货币的组合。这时若把货币政策的基调由从紧变为宽松,宏观调控的“组合拳”就从反通胀的政策变为鼓励通胀的政策了。

从股票市场的角度看,在熊市情绪占主导的市场,人们会更加关注基本面的状况,忽视资金面,财富的负效应难以激发入市激情,货币政策的从紧或宽松都无济于事。熊市之中,投资人心灰意冷,已经投入股市中的钱都想伺机出逃,资金面即使宽松也很难强化投资者的入市动机。A股市场跌幅近日超过越南股市,居全球之冠。这究竟是什么因素造成的?冷静分析,过去曾经支持牛市的诸多因素依然存在,比如经济增长、人口红利、隐形资产、货币升值、资产重估等等。哪些因素变了呢?只有我讲的三大逆转:一是资金流动从净流入变为净流出,二是情绪状态从激情澎湃变为心灰意冷,三是公司业绩从不断改善变为急剧恶化。

在牛市情绪占主导的市场中,资金和情绪之间的互动常常使投资人忽视或忘记对基本面的关注,以至于在错失良机后追悔莫及。从此确定思维,开始特别关注基本面趋势,不免见兔不撒鹰,必须看到真金白银才会再动凡心。所以在熊市之中,熊转牛的趋势性变化总是从基本面的趋势性向好开始的。以本轮牛市的启动为例,在2005年股市跌破千点转为上升之时,也正是股市基本面业绩明显改善的开端。此后在轰轰烈烈的大牛市进程中,上市公司的基本面不断改善,公司成长性的预期提高了股市的融资能力,企业融资能力的上升激发了管理团队的激情,而公司的业绩增长反过来支持投资人的乐观预期。资金和情绪的互动变为业绩和情绪的互动。从这一波牛市的起承转合来分析股市的“熊转牛”:基本面改善先行,资金面改善随后,情绪面高潮迭起。所以,上市公司业绩增长的筑底回升是关键,如果没有公司业绩的止跌回升,即使把从紧货币政策的基调改为宽松也无力回天,因为货币政策的调整对于股市,通常只能火上浇油,却不能雪中送炭。

从目前的市场局势看,非银行业上市公司的基本面恶化还在加速,银行业业绩独木难撑,特别是在各行各业都在谈“拐点”和“救市”之时,银行半年报的靓丽数字背后酝酿着业绩下滑和风险提示。也许股市已经提前反映了悲观预期,也许银行股的业绩增长自行消化了坏账风险,但这毕竟只是“也许”,需要看到两三个季度的财务报告才能确定。展望后市,国内经济动荡,政策面复杂多变,基本面业绩下滑,投资人日趋审慎,交易量大幅萎缩。所以,半年内静观震荡筑底,两年后再谈收益翻番;长线演绎巴老传奇,弱市中静候良机再激。

宽松的货币政策有助于提振股市,但在价格管制政策启动之后,这种机会就已经消失了。为什么呢?理由有三:第一,牛市的下半场是被价格管制“叫停”的,原来国资委的资产注入和整体上市计划中的许多企业在价格管制实施后突然由赢利变为亏损,这就像参赛队员被发现使用禁药一样,失去了参赛资格。结果,牛市下半场突然叫停,熊市上半场露露登场;第二,价格管制通过政策性亏损剥夺了股市的利润,改变了公司业绩持续增长预期,形成了股市的整体业绩增长从急升变为急降,这是牛转熊的基本面原因;第三,价格管制政策的“临时性”,不仅放大了股市的不确定性,而且增加了实体经济的不确定性。经济学研究不确定性条件下的决策行为,特别关注外在不确定性因素的作用,因为外在的不确定性就像天灾和战争一样,具有不可控和不可测的性质,因此对市场心理有更大的震慑作用。

股票市场是市场经济体制最敏感的神经,所以对非市场化的任何政策都会有很过激的反应,当这种过激的反应被漠视之后,迟来的“救市”就很难再度点燃经济复苏的激情。