



“祥云”传至A股市场 引导指数双底上攻

周一A股大盘延续上周的强势而继续保持盘升趋势。这是大盘经过近三周的震荡拉锯后,筑底行情步入第二阶段的标志性信号,即大盘将由个股型上涨转向指数型上涨,市场信心将更强,成交量也有望上台阶。

张德良

市场进入资金推动的指数型上涨阶段

自6月20日震荡筑底以来,形态上形成头肩底(三重底)格局,伴随热点转换几起几落。观察期间的热点转换演变就可以清晰发现,市场已由小盘股、题材股引导开始转向由大盘股、蓝筹股领导,转折时点出现于上周五(7月18日)。这种热点转变正是历史上重要的底部构筑期间所形成的基本市场运行规律:第一阶段见底回升的常常是低市值成长股,通过赚钱效应而恢复信心,在信心持续恢复的基础上转向大市值品种的转强而步入第二阶段,大盘也由此转向资金推动的指数型上涨阶段。

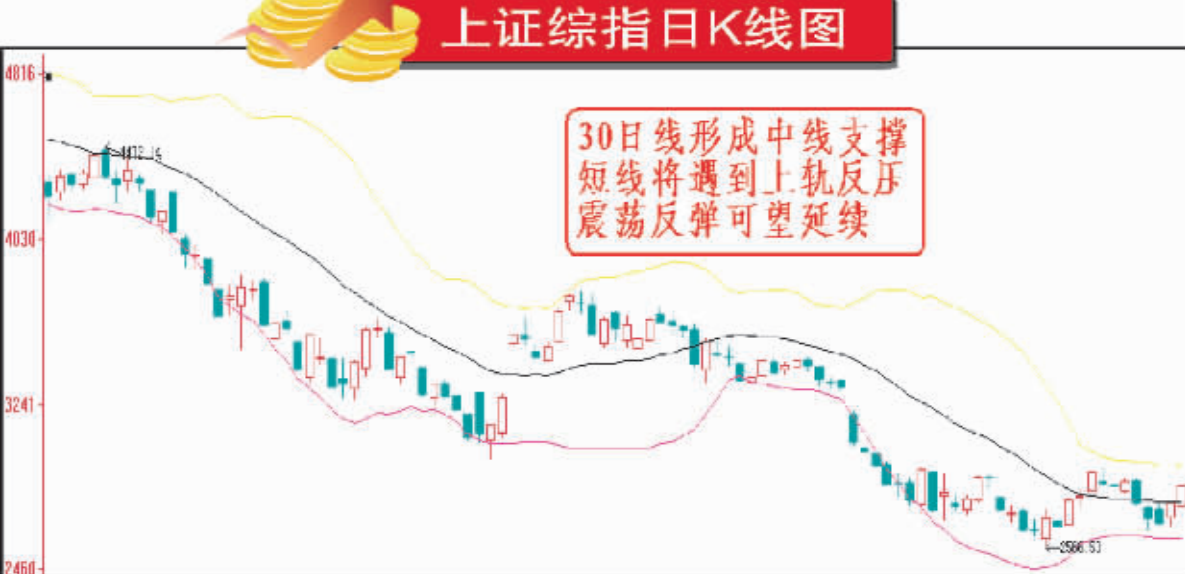
此次底部构筑过程正是这样。在6月20日探至2695点的时候,见底的代表品种就是农业、奥运以及部分中小盘股,并持续上涨,而招商银行、中国平安及煤炭板块等蓝筹股继续出现低位杀跌,上证指数也于7月3日见新低2566点。自此之后,大盘蓝筹股开始触底回升,并与前期的农业、奥运等低市值成长题材股一道共同推动大盘指数上攻。7月10日见近期新高2952点,遇中期均线与长期下降压力线的双重阻力。此时,农业、奥运面临十分集中的获利回吐盘,大盘蓝筹股也步入阻力区,促使

大盘指数重新回到2600-2700点这一个基本低位区域,指数形态构成双底或三重底。显而易见,第一轮持续领导大盘的是农业、奥运等低市值人气品种;在大盘指数右底出现之后,以领导品种转向大市值品种为标志,当前行情应该已步入新的转折。

近期持续转强的蓝筹股也是可圈可点的,技术面与基本面持续支持上涨概率还是存在的。比如中国石化、五粮液、交通银行、中国铁建、中国铝业等,在形态上、价值配合上都相当理想,底部构造都经历了大约2-3周的时间,基本面也是各有可圈可点。由大市值品种推动的第二轮上涨行情,其目标将是最完成形态,即3200-3300点区间应该是可以预期的。如果基本面因素不再继续恶化,指数空间可以进一步向上拓展,毕竟绝大多数品种特别是大市值股处于底部或低位区域,共振的力量不宜低估。

投资策略顺势而为,现在该选择什么?

市场转向指数型上涨的时候,相应的投资策略应该是更为积极,而且更偏向于中大市值品种,更偏向于价值型投资。不过要指出的是,一般来说上一轮表现过分的群体往往在新的一轮上行行情不会有更出色的表现(常常随市而动),因此,可以从上一轮表现相对落后的行业或品种中加



周一两市早盘低开低走,上证A股无一下跌。从大智慧 LEVEL-2 高速行情看,大盘股的稳定表现是支撑股指强劲上扬的积极因素,系统显示市值前三名蓝筹均出现主力资金积极买入。旅游酒店、教育传媒、数字电视等板块尽管在前期的反弹中机构资金大量出逃,但这些板块强烈的奥运概念依然使其人气旺盛,在两个交易日的反弹中均冲峰在前。从技术上看,均线系统的中短期指标粘和后一周的反弹终于一举突破,特别是站上30日均线将迎来波段支撑。但股指的快速反弹即遇到上轨反压,继续上涨仍有一定阻力,预计2921点是阻力位置。

(万国测评 王荣奎)

以比较,这里仅提供一种思路。

一是基于行业景气拐点或景气上升行业。能够清晰显现拐点的行业并不多,从目前情况看,由3G产业所引发的通信设备行业应该是较为认同的,龙头品种中兴通讯又是上一轮表现较为落后的品种之一。从业绩增长拐点看,价格管制下的电力、石化行业也是值得关注,首选是中国石化,但上一轮表现过分的群体往往在新的一轮上行行情不会有更出色的表现(常常随市而动),因此,可以从上一轮表现相对落后的行业或品种中加

二是基于通胀背景,选择受益或稳定的行业。较突出的是品牌消费品。比较而言,五粮液是上一轮行情中表现较为落后的品牌白酒品种。农业与农产品是上一轮没有过分表现的行业,此次见底回升过程又是领导者角色出现。此外,传媒板块类似,虽然短期有奥运概念,但中长期更值得期待的是制度变革所带来的行业性投资机会。

三是站在长期看好的发展潜力与空间,但短期方向不明的超跌行业。保险业则最有代表性,上一轮行情中一直处于被动上涨状态,随后的

调整又是十分迅猛,值得关注。此外,房地产业也是一个典型代表,被市场认为受宏观调控最大的行业,随着股价的大幅下挫,中长期已到了重新值得审视与关注的时候了。

四是最值得重视的是,伴随经济增长方式的转变,由过去能源消耗式的增长转向节能降耗或技术革新式的增长,产业性的机会必然会在这种转变中体现。基于技术革新,目前看应是互联网、生物技术以及新能源等几大领域,这是一种战略性投资方向,值得未来数年思考与关注的地方。

今日关注

机构在买什么股

华泰证券研究所 陈慧琴

大盘本周一在没有实质利好公布的情形下,成功突破5日、10日以及20日和30日均线短期均线的压制。从盘面观察,个股板块呈现全面上扬格局,后市继续反弹的概率将增加。当然,反弹的力度主要看成交量,看政策动向,看基金等机构主力的动向。

银行股估值已“接轨”境外

随着大盘中线调整“到位”,目前市场中银行板块估值已经和美国市场“接轨”。2007年下半年以来,国内通胀压力明显加大,特别是今年以来央行多次提高存款准备金率对商业银行盈利将产生一定影响,再加上银行板块由于机构减仓和限售解禁等导致该板块经历了持续震荡回落走势,中线严重超跌。目前银行板块整体估值已回落至偏低区间,不仅已经和美国银行股接轨,部分银行股甚至还和H股相比出现明显折价。银行板块内个股均超跌较为严重,投资价值已经开始显现。

从上市银行披露的半年报来看,其业绩仍处于快速增长阶段,招商银行、浦发银行、深发展、中信银行、建设银行、华夏银行等全线预增。在此格局下,股价处于历史低位区域、阶段估值出现洼地、市场战略地位突出的权重股招商银行和交通银行,部分主流机构低位补仓迹象明显。

新基金青睐中小板成长股

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,新发基金规模的越来越小。这导致新基金在

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。未来,新发行基金资金入市步伐将保持较快节奏,因而挑选新基金有望增仓的股票是未来一段时间的关键。而市场前期连续的暴跌使得部分中小盘成长股重估价值洼地,开始具备相应估值优势。在此背景下,机构资金开始重新关注具备成长性并且价格合理而且中报预增的中小盘股,尤其是深圳中小板中近年出现不少连续高增长的医药股如双鹭药业、科华生物等。我们觉得,今年上市的海尔和独一味非常具有小企业、大品牌的高成长特质。

更多被“错杀”品种同样值得关注

随着越来越多的个股回落到一个较低估值区间,使得“价值投资”成为可能。我们认为,下半年基金等机构投资者将由主题投资向价值投资转化。遵循着寻找“估值洼地”的投资思路,在价值类资产的选择上将侧重于发现阶段性“错杀”的,处于低估值水平的行业如银行、工程建设、机械、高速和纸业板块等,其中被市场低估的公司如晨鸣纸业、振华港机、昆明机床、国电南自和山东高速等值得关注。

另外,以2008年预测收益来看,目前估值水平较低和行业景气较好、有成长预期的化工板块持续得到机构资金的关注。有价格上调预期、半年报预增的柳化股份和鲁恒升等得到机构的关注。近期机构对于资产注入预期较强的军工板块和3G中的超跌业绩增长股火箭股份、中国卫星、中天科技和航天科技等低位增持积极。

首席观察

“跌不动”感觉来自足够的安全边际

西南证券 罗粟

近期,大盘在2566点处反弹后,最高点并没有超过3000点就被肆虐的空头再度打压。而在大家认为2566点的底部将再度被轻易击破的担忧下,上证指数奇迹般的止跌回稳。再次印证了行情将在绝望中重生。

A股已建立10%以上安全边际

今年以来,A股大盘在内忧外患的压力下连续下跌,跌幅在全球股市中名列前茅,单边跌幅超过50%。同样处于经济衰退担忧的全球股市,尽管也在不断下跌,但其走势多呈现震荡下跌,鲜有单边连续下跌且几乎没有像样反弹的状况。这固然与周边股市多为两边皆可炒作的特性有关,但是A股大盘的反复表现,与一个新兴经济体两位数的GDP增长是极不相符的。显然,A股市场被刻意地弱化,投资者的反应过度,市场的非理性等因素被一个单边市场放大了。其中既有机构的不作为和投资者的恐慌行为作祟,也有一个新兴市场的幼稚和不成熟。

从大盘指数分析,大盘从特大地震灾害后破位3000点开始,就进入了一个过度反应期。6月10日大盘跳空破位暴跌开始,上证指数被迅速地拉下一个台阶。2500点的区域,是2007年初的一个起点,经过了不到一年的时间,从终点回到了起点。这还是在经过了50%业绩增长长期之后的A股市场,从估值水平来看,应该相当于以前的2000点附近。可以说,市场在正常估值水平下,已经建立了

10%以上的安全边际。

短期走势分析,上证指数从6月10日起,开始构筑一个大的头肩底技术形态,以2700点上方为左肩,以2566点为头部,但是在右肩的形成上却遭遇波折。经典的技术理论上,右肩的低点一般在2700点上方,但实际上7月16日大盘已经跌破2700点,使技术派人士感到十分迷惑。不过,不管是头肩底,还是更加复杂的复合头肩底,市场短期内的确有“跌不动”的感觉,而这正是来自于A股足够的安全边际。

A股正在努力挣脱美联储束缚

A股市场本来是一个封闭市场,可是从经济的全球化趋势来看,A股市场也不能独善其身,其与美国股市的相关性逐年增加。本轮行情中,美国股市在两大房贷机构的大幅下跌下产生巨幅波动,引起了A股市场的剧烈反应,而国际原油期货的走势,更是牵动国内通货膨胀水平的一根神经。美国经济正在滑向衰退,美元持续疲软,国际投机资金猖獗,国际地缘关系复杂化,都深深地烙在以美元计价的国际原油期货上。但是,近期A股市场正在努力挣脱美国的束缚。上周美国股市大跌时,A股市场已经有了一定的免疫力,这个现象的发生,说明目前市场已经到了构筑市场底的时候。

实际上,A股受制于美国,是投资者对美国经济衰退将引起全球经济滑坡以及新兴经济体难以脱身的担忧。诚然,新兴经济体的经济减速是事实,但绝不是危言耸听的滞涨。我国二季度GDP增速下滑,但也达到了两位

数,仍然高于6月CPI同比7.1%的通胀水平,PPI连续创新高,并不能说明就一定全部传导到CPI上面。A股估值已进入合理区域,盯住美国无端做空是极其危险和非理性的。

基金公布持仓之时“暗度陈仓”?

公募基金是本轮下跌行情里最被投资者诟病的机构。高位唱多、低位喊空”的行为使近两年在基民心目中的口碑烟消云散。境内59家基金公司旗下362只基金二季度报已经公布完毕。报告显示,受累于股市大幅下跌,二季度基金出现巨额经营亏损。二季度所有类型基金亏损总额达到4138.84亿元,为历史第二大单季度亏损额,也是基金连续三个季度经营亏损。其中,股票型基金亏损额最大。为降低组合风险,近七成偏股型基金股票仓位出现不同程度下降,二季度偏股型基金手握现金数量相当可观。统计显示,所有主动偏股型基金二季度末银行存款及清算备付金共计1985.14亿元,占基金净值的比例达到12.36%。从行业配置变化来看,二季度基金加快持股结构性调整,周期性较强的行业如房地产、金属非金属和机械设备等遭到基金减持幅度最大,而煤炭股集中的采掘业受到基金最大幅度增持。

投资者应该注意,这是二季度末的数据,而在已经过去的半个多月,市场已经发生了巨大变化,被机构大量减持的金融地产股似乎在逐渐走强,被机构大量增持的煤炭股却连续跳水。难道基金在一个季度“暗度陈仓”公布持仓后,又在玩暗度陈仓的把戏?

策略·数据

>>>A5

十八家实力机构 本周投资策略精选

申银万国:等待油价趋势性下跌成立银河证券:震荡盘升为主高低均有有限国海证券:奥运前区域震荡可能性大东海证券:反弹持续性取决于政策利好浙商证券:心理仍脆弱反弹持续性差齐鲁证券:箱体震荡将面临方向选择中金公司:三千下方呈区间交易特征天相投顾:市场至少存在稳定的预期国盛证券:均线黏合对反弹形成压制国泰君安:奥运前跌前低可能性小长城证券:以月衡量下跌仍未结束德邦证券:展开二次反弹但空间有限招商证券:保增长和控通胀或可兼得国元证券:下旬将向上突破30日均线中投证券:美联储加息的可能性不大宏源证券:权重股反弹市场人气再聚中原证券:在低位震荡有望小幅反弹上海证券:2650至2900点反复波动

专栏

强势股研判方法

潘伟君

在《证券大智慧》(上海证券报周日版)二版撰写的“停板探秘”栏目已经持续了将近两年,尽管其间有市场大幅度下跌的不利环境,但通过这个专栏我们还是可以发现,总有一些强势股是值得短线投机者关注的。很多朋友问起这类强势股的研判方法,笔者粗略地归纳一下,大致不离以下几个方面。

首先是分析强势股走强原因。该专栏分析的都是每周涨幅排名前几位的个股。一般这类强势股大多已经有了几个涨停,大多数投资者不会再去关注,至少不会再参与。不过实际上很多类似的强势股最后还会有不小的上升空间,对于短线投机者来说放弃还是比较可惜。当然股价是不会无缘无故地大幅度上涨的,所以我们首先要做的就是从基本面上弄清其上涨的原因,这里也包含消息面或者题材之类。如果我们不能从基本面上找到答案,那么就只能归属于纯主力运作一类。也许主力运作的背后也有基本面上的变化,但至少现在我们还没有得到公开的信息,所以就没有办法对股价的最终定位做出预测,从风险的角度考虑,这种找不到上涨原因的强势股是应该放弃的,除非是纯技术上的高手。

其次是近期的交易情况。强势股一定有主力在运作,所以我们有必要分析和研判主力的情况,包括主力采用的手法和运作的目的等等。完成这一任务的唯一渠道就是K线图,也就是近期的交易情况,所以我们要分析K线图,这是成功研判强势股短期走势的关键所在。具体的K线图分析方法是见仁见智,不过PPI指标应该是一个不可或缺的技术统计指标。

再次是研判股价的时间和空间。结合股价大幅度上涨原因的分析 and 主力基本情况的研判,我们已经有对股价的未来定位进行推算,这种推算并非简单地按照行业平均PE进行对比,而是结合主力运作特点做出的定量预测,同时根据主力的操作手法对股价的短期走势做出定性预测。

最后再研判大盘的短期走势。大盘的强弱对主力未来阶段操作的信心有很大影响,所以在对股价上涨的目标位和股价短期的走势进行了预测之后,我们也不能忘了研判大盘的短期走势。如果大盘短期较强则有利于强势股继续走强,反之则可能走弱。

现在我们可以决定自己的操作策略了:第一,是否值得参与;第二,如果参与,选择合适的买入时机。

cnstock 理财
 本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
 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