



机构论市

出现新一轮反弹概率大增

昨天大盘再度拉出中阳线,经过连续小幅调整之后,已逐步消化了前期获利盘,上扬基础进一步夯实,随着奥运会的临近,出现新一轮反弹行情的概率大增。 (华泰证券)

大盘有望冲破前期高点

昨天大盘高开一度延续周三上午的走势,涨幅逐步收窄,但午后突然放量上攻,收盘返回 2900 点之上,成交量也有所放大。大盘今天有望尝试冲破前期高点,但涨幅或会收窄。 (西南证券)

大盘将进一步反弹

昨天在金融、地产股的带动下,大盘稳步放量上攻,上证指数收盘上涨了 72 点,站上 2900 点,涨幅为 2.55%,个股普涨,成交量放大近两成,短期均线趋于上翘,技术形态和量能均支持大盘进一步反弹。 (国海证券)

上证指数呈蓄势待发之势

昨天大盘在周边股市进一步造好的情况下终于出现反弹,不仅指数均有 2.5% 以上的涨幅,两市下跌个股也不足 100 只,最终上证指数站上 2900 点,深成指也收复了万点大关。从技术走势看,上证指数呈蓄势待发之势。 (东海证券)

大盘有望继续反弹

昨天上证指数突破 2900 点关口,深成指突破万点关口,如果成交量能持续放大,有望推动股指再度展开反弹走势,从而刺激买盘跟风进场。 (万国测评)

放量普涨 强攻可期

昨天大盘高开强劲上扬,再次形成全线普涨的喜人景象,成交量也明显放大,一旦大盘突破 40 日均线,大盘上攻的力度可能会更加大。 (北京首证)

后市行情可看高一线

昨天大盘再次震荡走高,上证指数占领了 2900 点大关,大盘已在 30 日均线上方停留了三个交易日,从技术而言后市应该看高一线。 (上海金汇)

短线大盘有望继续走高

股指经过反复的窄幅震荡后,在面临方向选择之际,以金融股为首的权重股发力上攻,推动大盘向上挺进,短线大盘有望继续震荡走高。 (九鼎鼎盛)

2952 点附近可能有反复

2952 点附近应该有一定的阻力,从技术面看,在突破之后会有一个反抽,目前技术面还比较弱,还不具备出现连续逼空行情的条件。 (广州万隆)

多空对决

上证博友对 2008 年 7 月 25 日 大盘的看法:



看多观点

目前大盘涨势已定,更重要的是内外环境的明显好转,从一些指标股盘口看,仍有主力不怎舍情感,但抗拒不了大趋势。今天盘面会更加火爆,将向纵深拓展,日线走好会吸引更多场外资金加盟。 (买卖点吧)

看空理由

经过两天的调整,昨天大盘高开震荡后又拉了起来。从小时图看,今天是高点时间窗,具体点位为 2920 点和 2945 点。下周三是一个时间窗,届时会出现大的调整,提防今天出现恐慌性下跌。 (股道直击)

■热点聚焦

一扫阴霾 修复性反弹势在必然

◎智多盈投资 余凯

经历了连续两个交易日的小幅收阴之后,昨天 A 股市场一扫前期的阴霾,在金融股、地产股以及节能照明板块大幅飙升的带动下,两市大盘强劲反弹,上证指数成功突破 2900 点整数大关;深成指也不甘示弱,一举收复万点大关,收盘两市股指涨幅均超过 2%。盘中个股表现极为活跃,两市下跌的个股不足百只,两市成交量更是突破了千亿元水平,显示出市场人气明显在回暖。

利好因素增多 最好时候已过去

近期国际油价的持续下跌带动大宗商品价格纷纷下跌,稍稍解除了市场对全球化通胀恶化的担忧,随着油价进一步回落至 125 美元下方,国内通胀压力将会有所缓解,从紧货币政策的松动预期或将强烈,A 股市场迎来一个新的上涨契机。与

■老总论坛

QFII再次吹响抄底集结号大揭秘

◎国元证券研究中心 投资咨询总监 康洪涛

沪深两市近期积极酝酿反弹冲关大戏,地产股、奥运概念股、上海本地股的表现都颇为喜人。从沪市主力资金流向看,基金、保险资金再次反应迟钝,踏空了近两个交易日的 176 点反弹行情。QFII 资金却在 5 个交易日前完成短线调仓,7 月 11 日至 17 日期间资金净流入 11.3 亿元,抄底意图很明显。

据媒体相关报道,在 A 股市场大幅调整后,已拿到 QFII 额度多时的 PAMC 选择此时发行新基金,保德信有关人士称,该基金将抓住中国股票市场估值大幅回调的机会,目前的估值水平相对于盈利的增长已经非常具有吸引力。与此同时,笔者发现有这样的论断:中国股票市场刚刚经历了一次大幅回调,本次回调主要在全球经济放缓以及在 2007 年大幅上涨的双重背景下产生的。上证指数目前市盈率水平大约为 18 倍左右,从中长期看,这一估值水平在中国经济强劲增长以及上市公司持续盈利的背景下已经具有吸引力。”

6月份 QFII 增持迹象明显 据中登公司最新公布的统计月报显示,6 月份 QFII 增持迹象明显,两市 QFII 账户结算净额为 181.26 亿元,比上月增加了 45 亿元左右。

此同时,周边市场的纷纷回暖对 A 股市场形成了有力的支持。继美国 SEC 紧急限制市场做空之后,美国众议院 23 日投票表决通过了一项住房援助法案,旨在帮助 40 万无力偿还房贷的购房者,帮助美国两大住房抵押贷款融资机构——房利美和房地美摆脱困境。根据该法案,美国财政部可向两家机构提供足够的信贷,并可在必要时出资购买其股票。受到持续利好的刺激,美国股市和中国香港股市强劲反弹,对稳定投资者的信心作用十分明显。

自 2007 年 10 月至今,上证指数调整幅度超过 50%,调整时间接近三个季度,其间最大调整幅度达到了 58.1%。在 9 个月的时间内经历了如此大的跌幅,用历史罕见来形容都是不为过的。事实上,在中国经济仍处于上升趋势中、通胀失控的可能性不大、人民币升值速度有望放缓、美国政府采取有力措施缓解次贷危机压力的情况下,表明 A 股市场的大跌对悲观的市场预期作出了过度的反应。在估值风险充

数据同时显示,6 月份新增 A 股账户为 96.69 万户,比 5 月份的 105 万户有所减少,比 2007 年 6 月份更是减少了三分之二。新销股票账户数有所增加,5 月份新销股票账户仅为 3.6 万,但 6 月份新销股票账户为 10 万户左右。业内人士认为,这是因为部分投资者认为市场将持续调整,选择销户离场。中登公司公布的最新统计月报数据还显示,今年以来新批准入市的 QFII 已经有 4 家在获得资格的当月完成了 A 股开户手续,抄底的激情十分高涨。预示有规模的资金在逐渐入市,总之,QFII 们的增持预示市场的底部逐渐清晰。

QFII 出手意欲再次抄底 沪深大盘本周快速击破多条重要防线,调整了两个交易日后,昨天午后多头发动了一场偷袭,大盘单日 V 形反转,上涨了 72 点。同花顺 TOPVIEW 数据显示,QFII 席位当天买入近 20 亿元,成为做多的主力。笔者分析认为,在上证指数 3300 点时就意欲抄底的 QFII,如今可能再度跻身于买入行列中。从 QFII 资金的流向看,上周前四个交易日 QFII 资金净流入并不多,每个席位大约为两、三亿元。从本周的 TOPVIEW 数据中可以发现,中金上海陆家嘴环路,中登公司最新公布的统计月报显示,6 月份 QFII 增持迹象明显,两市 QFII 账户结算净额为 181.26 亿元,比上月增加了 45 亿元左右。

释放之后,部分行业开始出现一批具有长期投资价值是公司,典型的如引领市场反弹的金融股、地产股等。加上近期有关方面维稳之声不绝于耳,很显然,利好因素的增加,终于使得 A 股市场处于蓄势回暖的过程中。

赚钱效应增强 未来趋势谨慎乐观

尽管从长期看,中国经济仍然面临通胀和外部经济不确定性因素的困扰,但在奥运会渐行渐近的背景下,经过深幅回调之后的 A 股市场有望迎来修复性反弹的机会。从昨天的市场表现看,与前期题材股一枝独秀形成鲜明对比的是,蓝筹股的整体走强对 A 股市场形成了明确的引领作用,金融股、地产股成为大盘上扬的头号功臣,金地集团、中粮地产等多只地产股涨停,中国平安、浦发银行、中信证券也大幅反弹。蓝筹股板块的崛起有效激发了市场人气。

从某种程度上讲,此席位对近期大盘走势的影响不可小觑。据笔者不完全统计,近期买入股票较多的除了中信证券自营席位之外,中金上海陆家嘴环路营业部、高华证券北京金融大街营业部、申万上海新昌路营业部等 QFII 席位紧随其后。TopView 数据显示,早在 4 月份上证指数调整至 3300 点附近时,QFII 曾经连续大手买入股票。不过,QFII 的首次抄底并不成功,其后大盘一路下行。在此期间,QFII 席位未出现明显的资金净流出。如今,QFII 再度逆势抄底能否成功,值得认真观察。不过近期 QFII 集体连续发行 A 股基金似乎是一个信号,抄底的迹象越来越明显,对此应重点跟踪。

在媒体的宣传下,加上上周五 QFII20 亿元资金进场抄底的实际行动,终于使越来越多的投资者开始明白,参与维稳行情既是爱国之举,又有利可图,如此一举两得之好事,何乐而不为?而投资者的爱国热情一旦被激发出来,能量可是惊人的。受此影响,继上周五反弹之后,本周一再接再厉,逐一攻克了 10 日、20 日、30 日均线,昨天大盘收出一根中阳线,表明大盘必将冲击 3000 点,指数突破 30 日均线之后,下一个重要压力位就是 60 日均线。如果能向上突破 2920 点的颈线位,按其突破

受到政策面导向的驱动,主题性热点也是此起彼伏。国务院总理温家宝 23 日主持召开国务院常务会议,决策部署加强节约电工作并开展全民节能行动,审议并原则通过《公共机构节能条例(草案)》和《民用建筑节能条例(草案)》,在此消息的刺激下,LED 节能概念股腾空而起,联创光电、雪莱特、福日电子、浙江阳光等相关品种集体封于涨停。由于节能主题是国乃至全世界的长期发展方向,且其涉及的领域较多,其中的机会有待于进一步挖掘。在蓝筹股板块与主题性个股比翼齐飞的作用下,此轮 A 股市场的反弹行情有望得到进一步延续。

当然,需要提醒的是,从基本面看,宏观经济长期的担忧并没有彻底化解,目前的行情仍属于修复性反弹的性质。在经过了近期的普涨之后,个股、板块分化的走势将成为市场主流,因此,只有把握板块轮动的节奏,才能获取一定的超额利润。

后的理论上升空间计算,可以看到 3100 点以上。如果我们按 2566 点来划分浪型的话,可以看到 3500 点左右的位置才是本轮反弹真正的压力区之所在。当然,最好的防守就是进攻,最好的维稳行情就是向上反弹。综上所述,QFII 一直在持续买进 A 股的策略值得我们深思,据权威媒体报道,欧美国家的实体经济多次表达了对中国经济发展前景看好的观点以及他们打算在中国继续增持的计划。就在这样的背景之下,作为境外资金投资中国市场的又一渠道的 QFII,在底部不断地买入一些被低估的优质筹码,相信这不会仅仅是巧合而已。目前沪深 A 股市场中坚力量的沪深 300 指数动态市盈率已下降到 18 倍,上证 180 市盈率率为 17 倍,上证 50 市盈率为 15 倍。两市 10 倍以上市盈率的股票有近 40 只,20 倍以上市盈率的股票多达 200 多只。从大盘蓝筹股的投资价值看,一些低价的大盘蓝筹品种具备了较佳的估值优势,如金融板块中的中国银行、建设银行、工商银行、工商银行等,这些低价大盘蓝筹股股价已实现了与国际资本市场的接轨。从目前市场环境及估值因素考虑,低价大盘蓝筹股特别是经过连续调整、基本面仍然看好的品种应是稳健型投资者的首选。

■港股投资手记

仓底货的作用



之前我用了好几篇文章谈内地房产股,因为我觉得在这次跌浪中,内地房产股已经跌得差不多了。其实当初说的时候,是抱着要冒 10% 的风险去搏反弹的。但没有想到大盘竟反攻得那么快,实在有点幸运的成分。

质量好的内地房产股,如中国海外、世茂、远洋地产等纷纷随着大盘迅速反弹。除了这些热门股之外,我还买入了只跌得过多的二线内地房产股——中国奥园。中国奥园属于较小的内地发展商,我对它最为熟悉的非它的广告宣传口号莫属——“运动就在家门口”。为什么选择它?因为看过它的年报后,发觉它的股价竟然比其每股净资产还要低。虽然它不至于为零负债,但它手上的现金远多于长期加短债的总和。其实,市场上确实有这类折让的内地房产股存在,如上置集团。为何我不选择后者呢?后者上市已久,长时间都是出现折让的,表明投资者不太喜欢公司的作风或管理层。所以,除非它的折让过分夸张,不然不会引起投资者的兴趣。而中国奥园是刚刚才上市的,我看了不少有关的新闻,找不到什么负面的消息,没有理由一上市便出现折让。所以我便买入了一点,希望市场能给它一个较合理的价格。

除了内地房产股,我正在等待回补高位沽出的中国制药。我一直都在跟踪内地维生素 C 出口的价格,根据新闻,维生素 C 出口的价格仍然在上升,所以集团第二季度业绩仍然值得期待。而另一只制药股——联邦制药,不明白为何其股价仍那么强,集团并没有生产维生素 C,与之相反,它生产的另外两种原料药价格很有可能降价。所以,这只是股票我是看不明白。大跌市中一定有一些股票的表现是很奇怪的,如中国制药及联邦制药。早前大盘急跌,它们俩的表现却持续强劲。当大盘从低位反弹,它们的股价却掉头下跌。我应付这类股票的方法一向是在高位沽出大部分,留一点仓位底货,如果股价再涨,突破之前的阻力位,便会追货。大家不要小看那一点点仓位底货的作用,在金钱上,你不会因那一点点货赚得很多,但会令你追货时追得更快一点。记得朋友告诉我一条很宝贵的经验,几年前他们发现了东方海外这只股票,一些朋友因为一开始并没有买到货,涨了几元之后,他们便不愿意进入,这样他们便眼睁睁地错过了一只涨幅超过 10 倍的股票。

王雅媛 (作者为香港中文大学学生以及财经专栏作者,曾获得 2007 年“香港-内地大学生模拟投资比赛”冠军。)

■港股纵横

港股反弹途中小憩

◎信诚证券 涂国彬

美国股市持续上涨,国际石油价格持续下滑,期油市场成交量减少表明热钱由商品期货市场回流股市,属技术性利好。香港股市昨天早盘上攻 23400 点,中移动及汇丰一度重上 110 港元及 130 港元,但收盘前获利盘涌现,恒指最终下跌了 46 点。

相信昨天恒指走势纯粹是技术性调整,毕竟指数由低位已反弹逾 2000 点,调整属正常和合理。预期这次技术性调整可能会回调到 22800 点,奥运会前后,相信港股会逐级反弹,因此暂时可把目标上调到 24000 点。

美国加息与否成为市场焦点,美债问题牵涉到港股和石油价格,先说一下笔者的看法:美国不应该短期内加息,理由有二:一是美国房屋销售市场依然呈现量价齐跌的格局,由于近四成的房屋销售来自银行贷款,导致房价持续下滑。美国房屋市场没有转好的迹象,让美国加息充满阻力。与此同时,随着投机活动的减少,原油和粮食期货的价格下滑,将给本来高企的通胀松绑,若油价能于低位企稳一段时间,美国加息的动力就更小了。但美国政府如果实行“投有大跌就没有大升”的方针,坚决加息,楼市将面临困境。

笔者认为,油价的下滑将持续一段时间,但下滑的空间不大。因为美国的需求确实减少了,通胀已经侵蚀了美国民众一部分消费能力,而美国消费了世界三分之二的石油。大家都不看好美国将来石油的消费。美元将持续弱势,所以,投机资金会在股市中套利之后再回流原油市场,油价下跌的空间不大,120 美元应该是一个较强的阻力位。

说到美元,就要看看香港的楼市和房地产股。昨日,新鸡堡报收于 120.3 港元,下跌了 1.1 港元;长江实业报收于 111.4 港元,上涨了 0.4 港元。上个月,几家大银行已经调高了按揭的利率,所以香港本地地产股下调的幅度很大。香港两大地产中介中原和美联开始检讨近期房屋的销售情况,中原已经开始削减员工,关闭业绩较差的门店。所以,地产股后市只会反弹,不易形成上升浪。

交通银行的人民币债券在香港的发售很成功,超额认购了 7.7 倍,相信有集资需要的中资银行股也会逐渐选择发债。笔者对中资金融股的态度始终都很正面,它们的资金面应该没有问题。

■B 股动向

逐步形成向上挺进态势

◎中信金通证券 钱向勃

昨天沪深 B 股大盘高开高走,双双收阳。早盘略微高开,小幅调整之后,午后多方再度展开攻势,大约 2 点半左右,沪深 B 股指数双双上摸至全日最高点 216 点和 3736 点,基本以次高点报收。昨天沪深 B 指涨幅之所以大于上证指数 B 指主要是受益于地产股的反弹,地产股对指数的贡献较大。

经过调整、整固之后,B 股市场技术形态趋好,目前已逐步形成向上挺进的态势,可能会刺激买盘跟风进场,从而推动 B 股大盘进一步上扬。投资者可把握阶段性的机会,对于一些业绩良好的超跌股或成长股可适当参与。