



搜索

收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

# 不断震荡整固中延续维稳反弹行情

## ——十五家实力机构本周投资策略精选

### 不具备快速大幅上涨条件

#### ○银河证券

近期A股市场环境正在发生一些变化。首先,国际市场呈现出有利于支撑A股走稳的变化:一是美国经济运行好于预期,美国股市止跌反弹。二是国际原油价格大幅下跌舒缓了对通胀的过度担忧。三是美元一改前期疲弱格局,出现快速反弹。其次,国内通胀水平下降、经济下滑风险加大,正在改变市场对宏观紧缩政策的预期,紧缩政策蕴含着新的变化。第三,半年报业绩增长和估值泡沫状况支撑市场稳定。目前700多家上市公司发布了业绩预告,占总市值的42%左右,从业绩预告看,中期净利润增长34%左右。从估值水平看,目前全部A股的静态市盈率22倍左右、沪深300在20倍左右,市场价值处于明显低估状态。第四,监管部门全力维护奥运期间的股市运行。4月份以来监管部门采取了一系列维稳举措,如果奥运期间市场再度出现大幅下跌,监管部门势必会采取新的措施,努力稳定市场运行。

当然,由于部分机构投资者对中国经济中长期走势仍存疑虑,美国经济尚未有明确的见底信号,国际原油、农产品市场价格仍然存在较大波动,A股市场新增资金短期内不会发生大的变化,投资心态仍处于修复过程中,近期市场不具备快速、大幅上涨的条件。我们认为,未来一段时间A股市场将继续保持平稳运行格局,而随着市场心态的稳定,个股将渐趋活跃,投资机会逐步增多。

### 油价下跌对股市是正面的

#### ○申银万国

我们看到市场对油价下跌对股票市场的影响,有乐观和悲观两种不同的理解。乐观者关注成本压力和通胀压力减弱,悲观者关注油价下跌背后隐含的需求大幅萎缩。比较两次石油危机后的美国市场,我们看到股票市场油价下跌的反应也有很大不同,关键的差别在于前者需求环境仍相对稳定,政府对经济采取刺激的货币政策,但短期市场回升后面对的是长期通胀问题的持续;后者则在严厉的利率政策下需求环境受到很大影响,但短期股票市场虽然受到冲击却解决了长期的通胀困扰。在21世纪,需求对油价的影响更加复杂,因为新兴市场有大量新增需求加入,同时加入的还有大量金融层面对商品的需求。

油价对中国市场的影响,我们站在乐观派立场,一方面油价下跌直接减轻工业企业的成本压力,带来盈利改善。另一方面全球需求萎缩带来油价下跌,对中国政府提供扩张内在需求的空间,我们对中国未来一年的经济增长状况并不非常悲观。但对股票趋势来说,仍需要时间等待需求环境趋于稳定。长期我们对通胀压力仍保持警惕,新兴市场经济扩张仍带来长期的资源价格上涨动力,中国经济转型能否成功非常关键。

### 突破头肩底目标3300点

#### ○中原证券

考虑到奥运会之前维护稳定的要求,证券市场的稳定运行就显得异常重要。我们认为,目前A股市场在3000点之下蓄势震荡,后市有望再次冲击3000点整数关口,阶段性反弹行情有望继续展开。

统计显示,随着前期市场下跌,A股市场平均股价大幅下挫,从最高的19.08元下降到11.36元,目前两市股价低于10元的有935只,占全部上市公司的60%。而在过去一周,指数本身涨幅不大,有96只个股涨幅超过10%,在这近百只股票中,股价在10元以下的有66只,占了近七成比例,占比超过了低价股在市场总体格局中的比例。这说明在最近一周市场中,资金主要流向了低价股行列,这是弱势中的必然选择。当投资者预期未来仍然会有风险,但又不甘心放弃可能存在的机会时,主要原因往往在于其绝对价

值低廉,即便后市仍然向着悲观方向发展,低价股下跌空间和中高价位股相比,从心理上会有明显的优势。另一方面,从逆向思维角度出发,低价股经过前期大幅杀跌风险已经被有效释放,短期内继续下跌动能不足。

从技术上看,沪指已经形成较为典型的头肩底形态,目前正在颈线位置盘整,突破后最低理论上上涨空间有近400点,即3300点左右,也就是进入前期缺口区域。鉴于缺口附近的技术压力以及奥运结束之后政策导向不明,因此建议投资者可积极参与和把握当前的反弹行情。

### 向2950点震荡箱顶冲击

#### ○东海证券

从上周市场表现来看,目前市场在2660-2950点区域呈现箱体震荡态势。短期2950点压力较为明显,市场在冲击这一关口时仍表现的较为犹豫。

当前市场估值水平为17.54倍,较我们认为是的估值中枢20倍存在一定的安全边际。在这一估值水平,市场存在向上运行回归估值中枢的内在要求,市场当前缺乏的是推动市场向上运行的投资者热情。

在上一轮的安全边际。在这一估值水平,市场存在向上运行回归估值中枢的内在要求,市场当前缺乏的是推动市场向上运行的投资者热情。我们认为未来市场能否走出一波大的行情仍然取决于上述两个因素。我们认为随着奥运会的临近,政府监管当局为营造和谐氛围,政策导向总体是有益于市场的,唯一不确定的是当局对宏观调控态度是否会出现松动。从目前机构投资者动向来看,上周机构投资者已逐步增加仓位,特别是对存在政策松动预期的金融地产板块增持较大,显示机构投资者对政策可能存在的松动预期较为乐观。

股市是多空力量的博弈,虽然如果没有实质性政策利好支持,市场短期内将面临箱形顶部的回调压力。但在奥运会期间,负面政策相应减少,整体看多的舆论和投资者热情的提升仍然有助于市场走出新一轮的反弹行情。在目前区域,与其主动参与向2950点的冲击过程,不如耐心等待。

### 反弹维稳行情将有望延续

#### ○国盛证券

短线来看,奥运会日益临近,管理层维稳意图非常明显,消息面暖风频吹,市场人心思涨,股市行情有望继续保持相对稳定。但是由于市场预期谨慎心态未改,成交量萎缩,大盘向上空间难以打开,股指继续反弹的压力较大。

我们认为,中央开会明确下半年的宏观调控目标对短期市场信心具有提振作用,减少市场的不确定性,有助于增强投资信心,引导奥运维稳行情深入发展;从国内股市面临的大环境看,举世瞩目的奥运会日益临近,管理层维稳意图非常明显,消息面暖风频吹,市场人心思涨;从技术层面来看,上周大盘突破30日均线,但投资信心并未得到增强,周末再现回抽整理走势。我们认为,奥运临近,反弹维稳行情有望延续,适当的整固有利于积蓄做多力量。就短线来看,上升格局虽然得以维持,但前期2950点上方一直压力重重,如果缺乏量能配合很难突破。

### 缺乏持续上涨的内在动力

#### ○齐鲁证券

目前世界经济仍处艰难时刻,而我固稳定的财政政策和从紧的货币政策短期内不会改变,都将制约A股市场上反弹的空间。

截至7月25日,沪市PE为21.58倍,深市PE为25.75倍,两市加权平均PE为22.28倍。当前的估值水平只能说到了相对合理区域,尚未明显低估。如果考虑到全球经济增速下降和大小非减持压力,我国股市估值仍有继续下行空间。7月14-18日,两市新增A股开户数为18.99万户,较前一周减少4.88万户;新增基金开户数为2.06万户,增加0.33万户,总体处于低迷水平。虽然舆论导向暖风频吹,但投资者对股市依然十分淡漠,股

缺乏持续上涨的内在动力。

技术上,沪深股市持续超跌反弹要求强烈,但量能萎缩难以产生力度较大的反弹行情。短期看,沪市2566点-2952点之间的箱体仍没有选择突破方向,如果向上突破,可谨慎看高120日均线,甚至回补3215-3312点之间的缺口。如果向下突破,则将直接考验2000点整数关口。在大盘未破位以前,投资者可短线参与强势股,快进快出,止损位2656点。根据投资策略对市场的判断,维持40%的股票仓位不变。

### 有望第三次冲击3000点

#### ○浙商证券

奥运行情虽然一直为投资者所期待,但走势却一波三折,这在很大程度上反映了大跌后投资者信心严重缺失,面对反弹态度谨慎,无心恋战。要夯实奥运反弹行情的基础,稳定市场预期非常重要。

上证综指自6月中旬以来走出头肩底或双底的底部形态,在这个形态构筑过程中,上证综指连续两次冲击3000点这一重要关口未果。伴随着右肩形态的完成,30日均线这一阻力线上周已被突破,上证综指已经形成了第三次冲击3000点大关的态势。令人担忧的是目前市场量能仍然没有明显放大,做多信心的恢复仍然需要不断稳定的市场预期。

油价适时跳水对奥运反弹行情来说是意外惊喜。国际油价上周五继续回落,纽约商品交易所原油期货价格跌至每桶123美元水平,创下7周以来的新低。与本月11日创下的每桶147.27元的盘中历史最高纪录相比,纽约市场原油期货价格至今已累计下跌超过24美元,跌幅达16%。不管是否只是阶段性的回落,油价下跌总归是件好事,除了缓解通胀压力以外,油价回落也被视为避免全球经济衰退的重要因素。

### 整体震荡上行可能性较大

#### ○国海证券

奥运盛会召开在即,市场出现了有利于多头的氛围。从政策面看,宏观经济定调已从年初的“双防”转变为“一保一控”,即在货币政策从紧情况下,财政政策有微调空间。现在我国的财政实力依然较强,财政收入增长速度很快,所以有必要强调运用财政资源来支持经济转型,将更多资源转移到服务等扩大内需的行业;从消息面看,在美国众议院以压倒性票数通过救市方案后,参议院26日也通过这项法案,这有利于挽救市场信心,重振美国房市。另外,国际原油价格继续回落,跌至每桶123美元。

具体到奥运前这段时间,在管理层维稳大背景下,舆论是偏暖的。而经历了8个多月超过50%的下跌后,人心思涨,奥运前后这个氛围将更加浓厚,这也是主力可以借用的巨大资源。因此,从目前的市场氛围以及技术走势观察,大盘在奥运前维持整体震荡上行的可能性比较大。但也不要对上行高度期望过大,三千点之上压力重重。

### 二次反弹行情将深入发展

#### ○德邦证券

市场对政策面微调、紧缩性政策暂时放松存有较高的预期,成为推动反弹行情重要的基本因素;而奥运临近对政策面维护市场稳定的预期也在逐步升温,市场已经基本完成中短期底部构造;外围证券市场止跌走稳以及国际原油价格大幅下挫也为国内A股市场走稳营造了较好的外部氛围。因此,市场在本周内外有望完成短期底部构造,是反弹行情仍有延续的希望。考虑到中期压力在3000点附近,除非政策面上出现重大利好,否则大级别反弹行情短期很难出现。同时,上周五中共中央政治局讨论研究当前经济形势和经济工作,将“一保一控”作为宏观调控的首要任务,将保持经济持续快速增长提高到和抑制通货膨胀一样的高度,所以政策维稳依然是主要的利多,二次反弹有望深入发展。而海外市场在连续反弹之后

也存在技术修复过程,市场走势仍将出现反复,投资者对海外市场不能盲目乐观,长期看A股市场压力依然存在。建议选取消费类、农业、新能源、产业升级和抗通胀类股票作为反弹的主要品种,同时超跌板块也可以给予一定的关注。

### 呈底部窄幅震荡反弹格局

#### ○上海证券

短期而言,国内经济和政策的维稳要求使得A股市场的内部环境明显改善,市场有望继续保持谨慎乐观的投资情绪,延续前期反弹格局。基于宏观面“一保一控”新政策基调的确立,我们期待“灵活财政”所带来的局部投资机会。

强烈的维稳要求以及国际石油价格的涨势中止,使得A股市场近期面临几个月来相对平稳的外部环境,但市场内部整体动力依然不足,短期A股还没有出现改变这种弱平衡市的催化因素,市场将保持底部窄幅震荡的反弹格局。上证综指主要运行空间在2750-3000点之间,存在突破3000点的可能性,但3200点上方压力会明显增大。

建议采取波段操作的灵活性投资策略,依据是在指数没有形成单边趋势且市场平衡存在一定风险情况下,长期持有策略具有较大的系统风险。与此同时,市场活跃度也可参与性高的提高使得空仓机会成本也有所上升,因此,亦攻亦守的波段操作是近期的优化选择。商业零售、食品饮料、家用电器等行业在短期因素刺激下存在机会,建议短期波段超配。对煤炭、医药、银行等行业仍建议在行业持续性增长判断基础上继续维持平配建议。对涉农行业、节能环保行业则继续建议超配,相关行业有化肥、饲料、节电新材料等。

### 信心恢复是反弹最大动力

#### ○招商证券

对于一个已经下跌了60%的市场来说,我们认为投资者不应因为恐惧而放大了极端情形——房价崩溃、经济硬着陆、盈利衰退——发生的概率,而应更多关注中国经济和股市平稳度过艰难时期的可能。从各国历史经验看,在经济真正步入衰退或大幅减速前,股市的大部分损失已经发生。尽管我们此后必然还会看到更多坏消息的兑现,但股市很可能已经就此止跌企稳。

近两周油价16%的跌幅缓解了世界经济的通胀忧虑,使各国在货币政策调整上可以更多的重视增长,中国也将因此可以缓解通胀压力,也有利于保持更好的出口拉动。

深圳房价已有企稳条件。我们认为预期深圳房价再度深幅调整并不可取,进而可预期各大城市的房价只会出现幅度可控、此起彼伏的调整。在大的城市化、工业化、消费升级背景下,再考虑通货膨胀的影响,全国平均房价的调整幅度将相对有限,进而银行资产的安全将有保证。

投资者信心恢复将是反弹的最大动力。若油价转入震荡、深圳房市企稳等判断能得到验证,投资者的信心将从悲观转向积极,足以支持一个至少是中等级别的反弹。而我们的估值模型测算表明,2008年A股合理PE上限20倍,对应上证指数点位3300点附近。

### 3200点是短期反弹高点

#### ○长城证券

A股市场是否会出现持续性久、反弹级别较高的行情,成为饱受熊市煎熬的投资者最关心的问题。通过对市场氛围、基本面因素的分析,我们认为本周市场仍将反弹走高,但是反弹空间有限,3200点是短期反弹的高点。对于中长期市场走势,依然保持谨慎态度。就本周市场而言,维稳环境、调控基调转变、油价下跌,将促使投资信心继续转暖,A股市场仍有继续反弹空间。但是外围市场震荡、限售股解禁压力都将使反弹变得曲折。

对周末A股市场的思考:决定A股市场大趋势的是经济基本面的变化。上周末国务院、中央政治局先后召开了宏观形势座谈会、下半

年经济形势分析会议。我们比较认同会议的结论——下半年经济增长放缓、通胀控制将继续成为基本面的最大挑战。从市场期待的保增长、松调调控政策主线来看,我们认为对于长期行情依然维持谨慎乐观的判断。对于资产配置,我们认为应该注重防御性,建议超配医药、通讯设备、新能源、基建行业等个股,回避分歧较大的地产、金融行业。

### 关注价格变化带来的机会

#### ○中信建投

虽然市场已显转暖迹象,但真正影响股市的长期负面因素并没有消除,市场趋势性投资机会并没有出现,或者说指上涨空间有限,更多的投资机会将体现为结构性的。

在高通胀背景下,很多产业发生了根本性变化。一些产业由于产品价格变化无法抵消生产成本的上升,企业毛利率出现了大幅下降,未来盈利前景一片黯淡。与之形成鲜明对比的是,对于某些行业,由于产品供求所产生的缺口,产品价格却能一路高歌,且未来仍然具有涨价预期,进而为企业利润增长提供了保障。如传统原料药行业2007-2008年最突出的特点就是部分产品价格涨幅非常大,由此相应企业的利润也发生了翻天覆地的变化。另外一个特点就是药品价格的景气周期与以前相比更长,我们认为主要原因是国家环保政策趋严导致产能增加困难。从这两个特点来看,目前最值得关注的就是VE和VC这两个品种,建议关注新和成、浙江医药、华北制药、东北制药。又如国际钾肥高价是由于供给形成垄断造成的,我国未来对钾肥的需求量将进一步增大,钾肥出厂价格有望在下半年放开。鉴于国内需求与国际钾肥的高价,对钾肥公司来讲将带来进一步增大的机会,建议重点关注盐湖钾肥、中信国安。

### 奥运前后将短暂震荡向上

#### ○广发证券

根据6个国家奥运会开幕前后证券市场的表现来看,我们发现奥运会通过影响经济和人们的心理进而影响股市,这种关系是存在的但不是必然的。短期来看,有5个国家的股市在开幕后的几个交易日里出现上涨,1个在开幕前几个交易日出现上涨,次日有所回落但之后保持上涨。但中长期来说,奥运会后市场走势仍主要取决于市场对当时宏观经济预期的判断。

根据各国证券市场在奥运开幕次日均有不同程度上涨的现象,加上A股投资者普遍存在管理层可能在奥运期间发布“维稳政策”的预期,在即将到来的北京奥运开幕日前后,A股很可能会有短暂的震荡向上行情。但就中长期来说,A股走势仍取决于管理层对宏观经济政策的执行与上市公司的盈利状况。

### 政策面最坏时期已经过去

#### ○中投证券

如果通胀形势不进一步恶化,从紧政策虽然会维持但不会更紧。同时与上半年相比,扩张性财政政策相对于从紧货币政策可能更加重要,也将发挥更大的作用,因此,我们认为政策面最坏的时期已经过去。此外,我们注意到最近有关政策放松的传闻不断,市场对中央关于经济形势判断的解读也偏乐观,与上半年有关加息传闻此起彼伏连续,但有关紧缩的传闻不断并打击市场下挫,我们认为下半年有可能出现放松传闻不断并推动市场上涨的情况。

有保有压调控政策受益的行业包括基础设施建设、医疗、节能环保、高科技等。此外,政府对于中小企业融资难问题的关心使得我们更加确信创业板等既有利于自主创新又有助于解决中小企业融资的措施会在奥运会后尽快推出,因此我们仍然看好创投板块。

### ■信息评述

#### 宏观目标由“双防”变“一保一控”

中央经济工作会议25日召开,确立了下半年工作任务,把保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨作为宏观调控的首要任务,把抑制通货膨胀放在突出位置。

#### 国金证券:

宏观调控基调已经发生了阶段性变化,刺激国内消费需求和维持外需稳定是保持经济增长的重要方向。总体上我们认为,由于受到就业方面的压力,管理层已经开始对于前期“双防”政策进行调整,对于经济增长下滑风险开始重点关注,这预示着经济增长下滑速度短期内将有所减缓。但是在资源供给并没有出现明显改善情况下,总需求扩张的后果可能是物价上涨压力的增大,这可能会导致中国经济在高通胀和经济增速下滑通道中持续的时间延长,除非大宗原材料价格在“非中国因素”推动下大幅回落。

#### 东北证券:

进入7月份后的A股市场开始呈现出相对稳定的特征,在月初上证指数数成2566点的探底后,没有再出现创新低走势,连续三周进入到2700-2950点的箱体整理阶段。虽然大盘表现出几上几落的“附庸”行情,但随着这次会议精神的落实及外围环境的相对好转,一轮阶段性筑底行情正在形成,8月份大盘反弹高度有望挑战3200-3300点缺口区域。反弹行情如果来临,可以关注以下几条投资主线:高景气非周期行业,如农药、化肥、食品加工、医药;财政支出的着力点,如专用设备(装备工业)、铁路设备、输配电设备;推动经济发展方式转变的新能源板块,如风电设备、核电设备、太阳能光伏。

#### 海通证券:

下半年宏观调控从紧基调并没有改变,但可能面临以下新的变化:第一,控制物价上涨和抑制通货膨胀依然是首要任务,但年初的“防经济过热”变成了“保持经济平稳较快发展”,表明管理层对经济未来惯性下跌的担忧有所增大;第二,在继续进行总量调控同时注重结构优化,政策将倾向于有技术进步潜力和能促进就业的产业和企业;第三,结合支持中小企业发展、促进对外经济平稳发展,表现为中小企业融资难问题将开始得到解决,以避免出口大幅滑坡;第四,外汇资金流动监管将得到加强,以防止在外部经济高度不确定情况下的短期资金扰动。

#### 平安证券:

此次政策调整符合市场预期,有利于经济发展:(1)从宏观经济增长角度,未来经济发生大幅波动的可能性降低。(2)从微观经济层面看,政府对中小企业和出口企业的扶持措施将引导这些企业经营转型和升级,有利于促进中国产业结构调整和长期发展。但是这个政策转变只是一个方向性的指导,还有待具体政策配合。而其中关于“把握好经济增长和抑制通货膨胀的平衡点”的提法,具有一定的弹性,因此,我们密切关注和期待财政政策和货币政策走向。

#### 东方证券:

政府目前对经济增长快速回落风险更加重视,但如果紧缩政策不作出适当调整,证券市场对政策发展的预期是不会稳定的。在政策方面,我们认为对财政政策和货币政策都有调整的可能。在财政政策方面,可能的调整包括通过个人所得税、利息税调整以及加大财政对低收入群体的补贴以刺激消费增长,通过部分产品出口退税调整缓解部分出口企业的经营困境等;在货币政策方面,可能的调整包括人民币升值速度将明显放缓以及给中小企业更多的信贷支持等。关于人民币升值幅度放缓,这已在近一段时间人民币汇率走势中得到一些反映。而对中小企业更多的信贷支持也是解决中小企业经营困境的根本要求,这可能意味着信贷总量规模控制要作适当调整,否则中小企业很难获得贷款。

#### 强势个股机构最新评级(7月28日)

个股名称	个股代码	评级机构	最新评级	08EPS预测	机构估值	最新收盘	目标空间
兖州煤业	600188	中银国际	买入	1.288	27.31	19.61	39.27
亿阳通信	600289	东方证券	增持	0.57	15.00	10.92	37.36
青岛海尔	600690	中信证券	买入	0.73	14.60	11.09	31.65
青山水泥	600801	安信证券	买入	0.803	30.72	18.40	66.96
马钢股份	600808	申银万国	增持	1.06	7.00	5.79	20.90
开滦股份	600997	世纪证券	增持	0.59	59.51	34.19	74.06
东阿阿胶	000423	齐鲁证券	推荐	0.53	24.85	20.91	18.84
美的电器	000527	联合证券	增持	0.81	16.20	12.98	24.81
山东如意	002193	中投证券	推荐	0.39	9.50	8.07	17.72
中航光电	600435	申银万国	增持	0.86	30.00	22.21	35.07

#### 热门板块机构调研深度透析(7月28日)

板块名称	市场表现	调研结论	评级/机构	关注个股
机械行业	周一机械行业表现依然活跃,徐工科技、江钻股份等涨幅居前。	就各行业发展情况来看,工程机械无疑是最具国际竞争力的行业;机床行业竞争日趋激烈,低端混战、高端失守局面没有根本改观;船舶制造业周期性压力显现,但龙头公司估值已具备吸引力。	东方证券/看好	江钻股份、徐工科技

农业	昨日,獐子岛、好当家表现活跃。带动农业股散,所有农业公司业绩都会增长,加工型公司成本将上升,而越上游企业越将受益通胀。	农产品价格上涨趋势难改,国际粮价未来两年仍将高位运行。但农业产业链环节分散,农产品价格上涨并不意味表现活跃。所有农业公司业绩都会增长,加工型公司成本将上升,而越上游企业越将受益通胀。	海通证券/中性	獐子岛、好当家
房地产业	受胡锦涛主席、阿帕契、平穩健康发展的消息刺激,地产股表现活跃。地产股,预计2008、2009年将是地产行业景气度释放高峰,而后一线飘红。	旺盛需求和供给相对不足仍是保证地产价格不会大幅调整的主要原因,但宏观调控对地产企业的压力仍不容忽视。预计2008、2009年将是地产行业景气度释放高峰,而后一线飘红。成长性将大大降低。	天相投顾/增持	绿景地产、新黄浦

数据来自“证券通(<http://www.cnsec.com>)”提供。