



机会遥看近却无 维稳时期要耐心

最近一周,市场呈现胶着状态。一方面均线系统粘合,5日、10日、30日等多条短期均线几乎重叠;另一方面股指几无波动,除了上周四小幅上涨外,其余几天涨跌幅度都维持在1%左右,市场在铺天盖地的“维稳”呼声中,终于稳在了2800点上下。此时,虽然市场表面波澜不惊,没有成交没有波动没有持续热点,但包括散户在内的任何一个场内参与者无不保持着高度的警觉:静悄悄的盘面下究竟蕴含着什么?是风险还是机会?

信达证券 马佳颖

机构时代缘何仍是“齐涨共跌”

经过几年的制度建设,A股市场参与主体发生了明显的变化,目前机构投资者在市场中占据着主流位置,特别是基金。从深交所发布的报告中可以看到,在过去的一年,基金的成交占到所有机构投资者总成交的63%。也就是说我们把基金的动向就可以把握机构的动向从而进一步明确对市场的判断。但和海外成熟市场仍有不同的是,第一,A股没有做空机制,因此基金等机构投资者的投资具有趋同特点;第二,A股市场正处于新兴加转轨阶段,制约了机构投资者长期投资理念的贯彻,也难以出现真正的高价股和仙股。因此,就像泡沫化牛市过程中板块之间涨幅

差别不大一样,在系统性风险来临时,不同行业之间的跌幅也难有明显的差别。

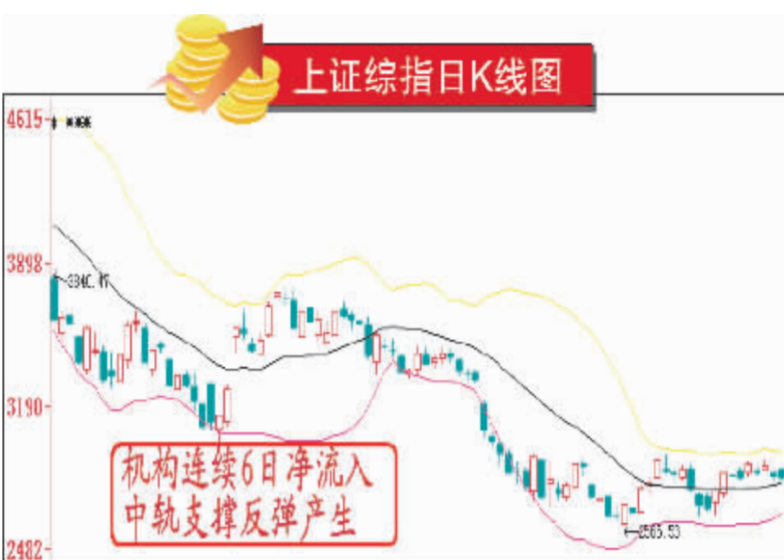
以7月29日为基准,在过去的5日、10日、30日、60日、120日内,各行业涨跌幅度差分别为4.53%、8.03%、17.05%、23.9%、24.08%。可以看到在过去的60天和120天,这一数值是没有变化的。而同期的市场跌幅分别是-24.21%和-35.48%。再来看看具体的行业表现,在2-4月,市场平均跌幅为13.79%,在此期间金融跌幅最小只有1.61%,采掘业跌幅最大达到22.28%,而在5-7月,金融跌幅为25.9%,超过市场23.9%的平均跌幅,采掘业则以不到20%的跌幅强于大盘走势,类似的行业还有交通运输、电力等。可见,在过去的半年里,A股市场的典型特征就是板块轮跌,这是在系统性风险爆发后的正

常表现。

最坏的时候是否真的已经过去

那么现在的问题是,系统性危机度过了吗?这个问题的答案决定了机构投资者的态度。造成前期系统性风险爆发的因素有两个,第一是大小非的冲击,基金在丧失话语权后恐慌性卖出;第二是国际油价飙升和美国次贷危机的双重影响之下对我国宏观经济前景的担忧。在相应的统计数据公布后以及三一重工率先追加锁定期的示范效应,使得大小非的影响正在逐渐淡化。

至于对宏观经济的预期,我们仍然不能给出非常明确的肯定答案,只能静观其变。近期引起投资者广泛关注的是国际油价的快速回落,市场也出现了乐观和悲观两种截然相反



的态度。乐观者认为油价回落可以有效缓解全球的通胀压力,具体到我国,输入型通胀如果能够因油价回落从而控制在一个可以接受的范围内,那么宏观调控政策就赢得了较大的变动区间。但悲观的观点是,油价回落实际上传递了一个信号,就是全球需求的下滑,这一点我们从近一个星期油价变动过程中美股的走势就可看出。

从前面提到的数据,我们可以看到市场已经经历了一次系统性风险

的洗礼,如果后市宏观经济层面没有出现过预期的不可控制的情况,那么是不是可以相对乐观些呢?近期市场被诸多“维稳”政策所覆盖,对于这些政策,我们更应该关注其中透露出的保增长决心是否会得到市场的认可和共识。

在机构主导市场的时代,对风险的规避要超过对机会的追逐。因此在宏观面没有出现明显转向的情况下,套用一句歌词:机构时代,或许应该,更耐心地等待。

首席观察

今日有望展开技术反弹

万国测评 王荣奎

在隔夜美股大幅度反弹的影响下,周三沪深两市高开。然而之后A股走势则与周边市场反弹状况格格不入,地产、钢铁两大权重板块的调整对于对股指形成了较大的压力,指数高开之后逐步走低。午后跌势加剧,盘中题材股纷纷退潮。投资者观望情绪浓厚,后市将延续震荡。

大智慧 TOPVIEW 最新数据

显示,7月28日在没有领头羊的带领下,基金资金仍净流入18.26亿,到目前机构持仓已经6个交易日出现净流入。政策面偏暖加上机构资金进场,股指下跌空间不大。目前而言,股指的短期均线仍是出现多头排列趋势,20日线将形成支撑而反弹的机会正在增大。60分钟获得下轨支撑,日线刚好位于中轨附近,而KDJ正好处于调整充分位置,预示着今日股指将出现反弹走势,2868点将是阻力位置。

量能递减预示或有激变

北京首证

无论高开还是低开,近日两市都出现较明显的震荡下调走势,而量能递减自然就成为短期弱势的原因之一。

交投清淡却与股指振幅偏小密不可分。一般来说,大盘波动幅度的变化是遵循大小交替原则的,成交量与股指振幅也是正相关的,两者是相辅相成、相互影响的一种关系,即股指波动增大时,成交量往往也会放大,反之则缩量,就是说,近日的缩量是股指波动不足的正常现象和体现。查看年内走势可看到,两市连续多日窄幅波动的情形至今共有三次,前两次分别是春节前后的5天和五、六月之交时的6天,股指在此前后的波动幅度都相对较大些,这就意味着市场不久很可能将出现大幅运动。

对比可发现,虽然年内三次持续窄幅波动都明显受制于下行的40日均线,但不同之处也是显而易见的,而最大的差别则是:两市综合的5周均线都已拐头上移并构成支撑,13日、21日均线也汇聚在一起并有效地抑制了短线反复,表明中期反弹格局至今并未改变。近日股指波幅无疑也是最小的一次,如两市大盘近7日平均波动区间不足50点和200点,其中日波幅最小的仅为37点

和123点左右。这或许在某种程度上会限制随后的回升力度,但近日反弹甚至劲升的希望却相对更大些。

量能递减时间接近极限。以日成交额分布看,今年二月底虽曾连续五天缩量,但量能不断放大或缩小的时间却多为3、4天,而两市自上周五至今则已持续4天逐渐萎缩,就是说,目前已极为接近持续缩量的时间极限。这一方面说明市场参与热情仍在降低,另一方面也预示放量很可能已近在眼前。这对两市近日企稳回升和热门股向热点演进也是较为有利的。

不管是蓝筹板块,还是非主流群体,近日的强势品种都很难称得上是热点,而热门股的转换速度则相当快,昨天强的可能就是今天的弱势群体。虽说昨日权证群体再次逞强是一种无奈的选择,但某种程度上却说明市场资金依然不甘寂寞,积极运作热情由此可见一斑。而值得注意的是:“四巨头”总体表现都相当强势,金融、电力、汽车、通信及相关板块等也表现出较强的抗跌性能,逆势上扬的和强于大盘的个股也大幅增加,说明市场已发生了一些微妙的积极变化,且蓝筹群体转强可能日益加大。这既大大增加了大盘回升的可能,也相当有利于量能再度放大,而热点能否持续则仍是关键所在。

更多观点

维稳有赖于上市公司业绩超预期

民族证券 刘佳章

虽然有奥运预期,有国际原油价格的大幅下挫这些利好预期支持,但市场近期的表现仍然持续了不上不下的“牛皮”整理格局。大盘究竟出现了什么问题?为何奥运行情迟迟不能到来?笔者认为,除了奥运预期外,对当前市场影响最大的是对上市公司半年报预期的。上市公司半年报业绩究竟如何,不仅直接影响投资者的投资信心,还涉及整个市场的估值水平及安全边际,因而对市场的中短期走势都有更深远影响。

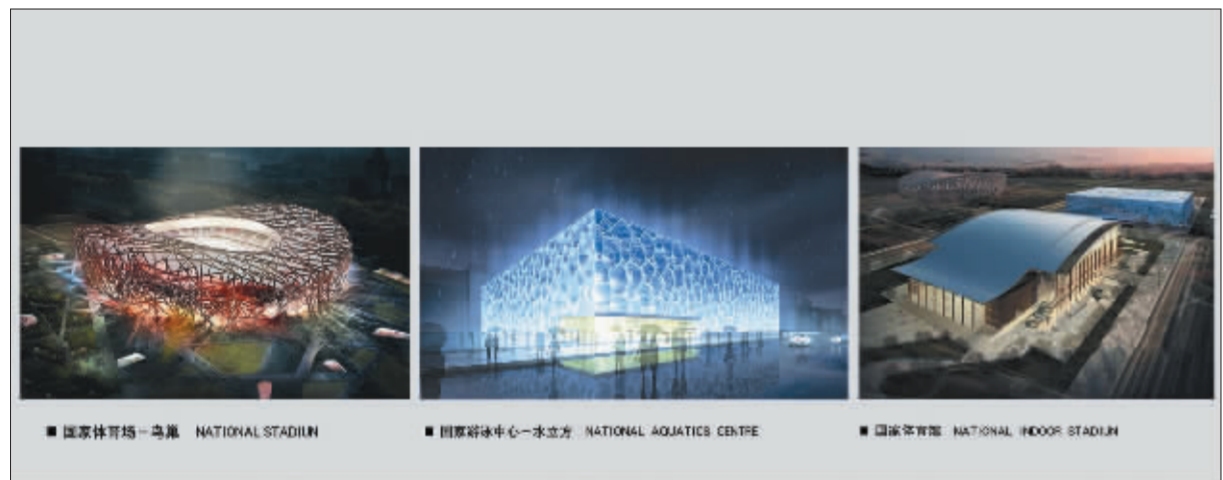
因此,笔者结合有关统计,提出一组数据,截至7月28日已经披露半年报的105家公司上半年实现净利润108.55亿元,较去年同比增长了37%。而另根据接近700家发布业绩预告的公司来看,预期的同比增长水平为32%。由于这近800家公司上半年利润占全部公司净利润的40%,因此可以大致推算出全部公司上半年净利润同比增长为24%。

虽然这与2007年底全部上市公司的净利润增长48%的水平相比有着明显的回落,但相对于当前市场投资者对宏观经济及上市公司盈利的悲观预期相比,全年净利润增长24%仍是一个相当振奋的预测水平。同时值得我们关注的还有两点。一是6月份成品油调价带给中国石油、中国石化盈利的贡献并没有显现出来,如果如市场分析人士的判断,管理层对于油价的调控反映到两大石化公司的盈利上会是保持与2007年水平持平的话,那么,全年上市公司盈利稳定保持在24%以上甚至达到30%并非不可能,毕竟中国石油、中国石化两大石化公司对整个A股的盈利贡献举足轻重。

另一个亮点是中小板上市公司成长性突出。截至7月29日,共有27家中小板上市公司披露半年报业绩,这27家中小板公司上半年共实现净利润22.15亿元,较去年同期增长72.24%。还有221家中小板公司公布了上半年业绩预报,根据业绩预计情况测算,这221家中小板公司上半年创造净利润合计约有116.6亿元,较去年同期增长了51.61%。这248家公司合计上半年共实现利润138.75亿元,较去年同期增长了51.2%。

由于这248家中小板上市公司基本上涵盖了中小板上市公司的九成以上市值,由此我们推算,今年中小板上市公司的净利润同比增长有望达到45%以上,中小板上市公司的这种成长性大大高于主板市场。这在近几年的市场是不多见的。而如果从深交所披露的一些资金流入异动股票看,诸如双鹭药业、大族激光等近期表现强势,本身就说明了部分机构开始注重中小板这一群体了。

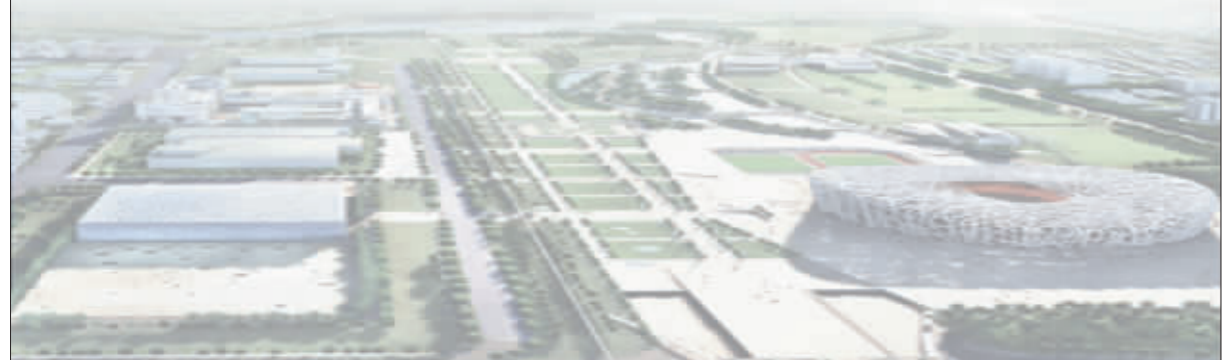
可以说后市行情展开必不可少的一个条件是上市公司盈利预期,只有上市公司保持强劲的增长水平,才是真正改变目前市场基本面以及市场趋势的一个重要因素。



国家体育场—鸟巢 NATIONAL STADIUM 国家游泳中心—水立方 NATIONAL AQUATICS CENTRE 国家体育馆 NATIONAL INDOOR STADIUM



第29届奥林匹克运动会场馆系列纯金纪念章,由第29届奥林匹克运动会组织委员会授权,中国钱币设计雕刻大师一罗永辉先生亲自设计雕刻,上海造币厂特别铸造。纪念章以纯金为载体,以北京2008年奥运会开、闭幕式主会场国家体育场“鸟巢”,以及国家游泳中心水立方、国家体育馆为主要设计元素,兼及奥运场馆相关图案、北京2008年奥运会会徽、体育图标、“同一个世界,同一个梦想”奥运口号、“第29届奥林匹克运动会纪念”中英文等要素。为了成功举办第29届奥林匹克运动会,在主办城市北京新建了多座大型奥运体育场馆,国家体育场、国家游泳中心和国家体育馆是本届奥运会科技含量最高的三个奥运重点工程项目,作为奥运历史上的标志性传承,奥运场馆从设计到施工一直贯彻着“绿色奥运、科技奥运、人文奥运”三大理念,充分体现了奥林匹克的核心价值和国际性体育盛会的宏大蓝图。此纯金纪念章充分展现北京2008年奥运场馆建设的宏伟景象,为北京2008年奥运会再添光彩。奥运场馆系列大型纯金纪念章每枚采用了880克999纯金打造,高浮雕、开放性的设计,让您充分感受到此枚纪念章所特有之美感和非凡的震撼力。奥运场馆系列大型纯金纪念章限量发行290套(每套3枚)。此纪念章为北京2008年奥运会特许商品,均配有收藏证书、鉴定证书和奥运会特许商品防伪标签。



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
 陈林展、廖晓媛、张生国
 时间:14:00-16:00
 余炜、郭峰、杨燕、李纲
 王国庆、陈文、王芬、黄俊
 陈文卿、陈慧琴、徐方
在线答疑:
如何做年中基金投资计划调整
 在线嘉宾:
 冯天戈 国联安基金公司投资副总监
 任瞳 安信证券基金分析师
 时间:2008年7月31日 14:00-15:00
 互动网站:
 中国证券网 www.cnstock.com