

机构论市

上下运行空间有限

国际油价再度回落,刺激大盘小幅高开,但由于缺乏实质性利好支持,市场观望心态继续加重,量能萎缩,预计后市反弹行情仍需强力政策出台提振做多人气,但下跌空间有限。
(华泰证券)

A股有望小幅补涨

外盘的走强,未能给周三的A股带来激励作用,高开之后受制于成交配合的不足,导致升势夭折,显示主流机构毫无参与热情。由于周三港股涨幅较大,预计周四A股会尝试补涨,但涨幅不会过大。
(西南证券)

短线难改疲弱格局

昨日大盘高开低走,最终收出小阴线,说明了市场做多力量较为脆弱,光靠舆论做多尚难改变市场的疲弱格局,预计今日大盘还将震荡整理,收小阴的概率较大。
(浙商证券)

独立行情终将形成

近期影响大盘的一大因素就是外围市场的变化,但从一个大的角度看,A股市场没必要跟随外围市场随波逐流,最重要的一点是这一现象将保持较快的发展速度,将支持资本市场走强,这一点必将在以后的走势中体现出来。
(杭州新希望)

市场面临方向选择

短线看,近期市场维持反复震荡格局,走势缺乏明显的方向感,由于目前股指距离均线系统不远,短线市场将面临方向选择,投资者可重点关注权重股走势。
(九鼎德盛)

关注QFII持股动向

昨天大盘出现了高开低走,但从已披露公司的半年报统计显示,QFII持股并未因大盘下跌而减持,反而出现了较大幅度的增持,这一现象将影响后市走势。
(万国测评)

做多信心明显不足

由于市场做多信心明显不足,盘中权重股表现疲弱,市场出现高开低走,地产股再度成为做空的主要动能,而这种缩量窄幅震荡的走势,对后续走势不利。
(上海金汇)

量能递减弱势依旧

昨两市均呈现明显高开低走态势,大盘不仅封死了跳空缺口,而且创出周内新低,成交额缩减至800亿元以内,且40日均线仍构成阻压,短期内弱势整理可能性较大。
(北京首证)

大盘等待突破时机

面对连续的横盘,投资者担心大盘的后市走势,我们的判断是:这一次大盘突破的方向应该是向上的,因为有奥运会这一重大的事件。目前大盘只是静静地等待,等待大盘走出向上突破的时机。
(广州万隆)

多空对决

上证博友对2008年7月31日大盘的看法:

看多	45.88%
看平	2.62%
看空	51.50%

看多观点
从短线看,昨天的继续调整让反弹积蓄了动能,虽然反弹以后还会有下跌的动作,但已经不会影响短线反弹的高潮,今天大盘看涨且分时上还有高开的可能。大盘的短线调整基本到位,剩下的事就是等待发信号弹拉升。
(放飞梦想)

看空理由
昨天大盘开后继续横盘整理,但成交量在一天天地萎缩,一般上涨走势大盘都是低开,然后快速拉升才对,但昨天高开向下,和大盘的真正突破相距甚远,成交量小得可怜,大盘可能会继续跳水式下跌,幅度应该很大。
(qtchj)

■热点聚焦

看多理由依然存在

◎张恩智

周三大盘震荡回落,成交量略有缩小。我们认为,半年报数据的“出彩”、宏观经济的超预期以及油价的回落等“三驾马车”依然将拉动大盘反弹。而热点板块的“助攻”,寻找主营业务和市场估值形成“金叉”的品种,同时注意回避投资风险。

“三驾马车”仍将拉动大盘

从盘口观察,大盘震荡幅度相对有限,开盘和收盘均出现了放量的迹象,这说明虽然指数震荡,但资金活跃迹象不减。两市共有9只个股涨停。半年报数据的“出彩”、宏观经济的超预期以及油价的回落这“三驾马车”依然将拉动大盘上行。

截至7月30日,披露半年报的公司共有170多家,其中可比公司上半年实现净利润合计250亿元,较去年同期增长了36%,到目前为止,上市公司的中报数据应该是远远超出了此前市场的预期,引导大盘从悲观逐步走向理性。同时,670家公司目前公布了上半年业绩预告,根据业绩预计情况测算,可比公司上半年净利润合计为2212亿元,较去年同期增长32%。披露中报和公布中期业绩预告的所有840家公司上半年实现净利润共计2500

■老总论坛

“维稳”要有大局意识

◎西南证券研发中心副总经理 周到

办一次平安奥运,是我们的共同心愿。因此,北京奥运会举办期间,一方面我们一定要有大局意识,把办好平安奥运放在重要位置;另一方面,我们对于平安奥运的理解,也不应该是片面的、机械的。

对于维护资本市场稳定的理解,也应该是全方位和深层次的。国务院发改委《关于2008年深化经济体制改革工作的意见》提出:要促进资本市场稳定健康发展。加强资本市场基础性制度建设;完善资本市场监管体制,加强监管队伍建设;积极发展公司债市场;优化市场结构,引导优质企业上市,进一步壮大主板市场,发展中小企业板市场,积极稳妥推进创业板市场建设(证监会牵头)。修订企业债券管理条例,扩大企业债券发行规模(发展改革委、法制办负责)。”这是从市场建设的高度,来看待资本市场稳定健康发展的。它要比一些

亿元左右,同比增长超过31%,849家公司去年上半年净利润占同期全部公司净利润总额的比例达到40%以上。由于此前市场普遍预期上市公司的中期业绩增速为25%左右,有的甚至更低;因此至少在短期内,市场以前的预期过于悲观了。由于在悲观预期下,大盘累计下跌超过50%;因此我们预计,在市场预期转为理性之后,指数应该有一次恢复性反弹行情。

众所周知,股市是经济的晴雨表,当前固定资产投资、工业增加值、消费扩张速度均在稳健范围之内,部分指标甚至保持较高水平,显示出当前中国经济依然稳健,支持股指中期反弹。上半年,全社会固定资产投资68402亿元,同比增长26.3%,比上年同期加快0.4个百分点。其中,城镇固定资产投资58436亿元,增长26.8%。上半年,全国规模以上工业增加值同比增长16.3%,比上年同期回落2.2个百分点,但是依然保持较高水平。值得我们注意的是,中国消费扩张速度仍然较快。上半年,社会消费品零售总额51043亿元,同比增长21.4%。其中6月份增长23.0%,而6月份物价回落明显,因此消费的真实增速快速扩张,将继续拉动大盘反弹。

油价下跌是大盘反弹的又一支持因素。国的经济一直受到油价的制约,从2004年以来,工业企业利润增长和油价呈现明显的负向关系,本次油价下跌,对于整体指数而言构成阶段性利好。如果后市

中小投资者理解的,资本市场稳定主要反映在股价指数无大幅波动上,更有宽度和深度。

据媒体报道,中国证监会主席尚福林在下半年全国证券期货监管工作会议上表示:奥运会开幕在即,市场运行环境日趋复杂,监管任务艰巨,中国证监会要全力维护资本市场稳定运行。尚福林说:要优先发展公司债等固定收益类产品,稳步推进创业板的筹备工作;要积极稳妥推进金融创新,金融创新必须适度,要与市场发展程度和投资者成熟程度相适应;在有序调节发行节奏的同时,要加快债券融资,加快基金产品、集合理财产品的发行。因此,全力维护资本市场稳定运行,也是通过市场建设来实现的。监管部门不可能推出直接干预股指涨跌的措施。

未来几个月的大事络绎不绝。北京奥运会8月6日起举行赛事,8月24日闭幕;北京残奥会9月6日开幕,9月17日闭幕。中

油价保持回落态势,则A股的整体反弹趋势还将得到一定支持。

板块热点“助攻”指数

周三盘面板块非常活跃,电力、水泥、医药等热点粉墨登场,大盘也处于强势回调过程当中,部分板块还出现了强者恒强的局面。如果这种趋势得到维持,则结构性动力将继续“助攻”指数。受到电价上调和电煤限价因素影响,电力板块多只个股涨停,成为周三盘面的一大亮点。我们发现,此次调价对包括电力企业在内的整体工业企业利润增速的影响为中性偏积极,由于电力板块当中具有华能国际、长江电力等指标股,如果电力板块持续活跃,对人气和指数运行都将造成比较有利影响。同时,由于我国水泥行业现在正处于一个较长时期的景气阶段,水泥板块也成为后期大盘的“助攻”因素之一,板块短期活跃程度显著增加。特别是,与传统水泥生产方式相比,新型干法的资金密集型特点非常突出,有利于主要水泥上市公司发挥融资渠道和实力规模优势,水泥板块有望成为一段时间内的持续热点。从季报和半年报情况来看,基金公司对部分医药股的重点增持,使得医药板块在上半年的表现强者恒强,有望继续对大盘反弹贡献力量。我们发现,基金增持股票较多业绩稳定,基本面向好的医药上市公司;而业绩不突出,预期不明确和估值偏离基本面较大的股

票减持较多。虽然大盘在上半年出现较大幅度的下跌,但部分医药股却维持了半年以上的强势,显示出较强的抗跌性,将成为活跃大盘的局部性热点。

投资策略注重“估值平衡”

从估值方面看,近期市场呈现估值回升格局,但整体来看还是处于历史估值的低端。值得注意的是,如果以静态PE计算,A股市场的静态估值已经回落至06年中期的水平,目前A股市场的估值已经具备投资价值,中期来看应采取“估值平衡”策略。

首先,我们应该关注主营业务增长较快,而估值回落较多的板块和个股,如果主营和估值形成“金叉”,则可适当关注。通过分析我们发现,房地产、餐饮旅游、综合、机械设备等板块估值较低,而机械板块主营增长较快。因此,基于主营和估值形成“金叉”的思路,机械板块值得我们适当留意。其次,对于半年报业绩较高,同时出现QFII增仓的品种可在控制风险的基础上适当关注,如银行板块。数据显示,在已披露半年报公司中,QFII共持股6817.45万股,而一季度QFII持股量为4794.94万股,其中银行股得到了机构的增持。从多家银行的业绩预增情况来看,2008年上半年银行板块业绩大幅增长的情形已较为确定。

■港股纵横

整体市况仍将持续淡静

◎第一上海证券 叶尚志

7月30日,港股在期指结算日跟随美股出现反弹,扭转了连跌四个交易天的走势。整体市况表现持续淡静,资金入市兴趣依然不大,我们仍假设恒指的短期反弹高点已于上周四的23369出现,短期后市趋向反复,但估计以偏软为主。在港股资金流量持续低企,以及未有新热点题材出现的情况下,相信市况可能会进入低迷局面,其理由有几方面。

期指完成结算,市场部署未有重大改变。7月期指合约已于昨天完成结算,观乎8月期指未平仓合约的囤积范围,基本上都是跟7月期指的囤积范围差不多,都是位于22000至23000之间,市场部署未见有重大改变。因此,22000至23000这个区间,可以看作是港股目前的平衡区范围,除非市场上出现新变量,否则恒指暂时将会在这区间内反复来回上落。

港股资金流量疲弱,难于摆脱调整弱势。从市况看,港股资金流量出现每况愈下的情况,最近几日的成交量更是下降到低于6月和7月的平均数,大市成交量仍在延续由年初开始的下降趋势。要知道资金流入是推动股市的最主要动力,是推升股价的“燃料”。那么,在港股成交量未能出现回升甚至仍在下降趋势的情况下,我们相信港股仍将难以摆脱调整弱势。而在资金入市兴趣越来越低迷的形势下,港股的反弹力度将会越来越疲弱,资金流向只会侧重于个别热点题材股方面,市况难于呈现整体强势。

美国失业率即将公布,成为市场短期关注点。外围方面,美股表现持续反复,除非道琼斯工业平均指数能够冲破11600至11700阻力区,否则要提防美股有再次向下探底的机会,而美国7月份失业率将于周五公布,市场普遍预期数据会进一步恶化。A股方面,上证综合指数继续反复于2500至3000之间,在未有突破这区间之前,我们仍会维持近期的观点,A股的短期走势对港股会缺乏指导性。

■板块追踪

食品饮料 二季度基金新宠

◎智多盈投资 余凯

作为A股市场中的主力军,基金的动向一直为投资者所关注。随着基金二季报的公布完毕,面对A股市场波动,基金的投资取向初现端倪。

食品饮料行业成为基金投资新宠。据基金二季报统计数据显示,二季度基金超比例配置了采掘、食品饮料、商业贸易、石油化工等行业。其中食品饮料行业超配比达到了2.48%,位居增持幅度的第二位。而在基金二季度10大重仓股中,贵州茅台、泸州老窖等也位列其中,这都表明了机构对食品饮料行业的认同。从不同的子行业看,白酒类上市公司在利润创造能力上的超强增长态势使得相关产品成为基金配置的重点,如贵州茅台、泸州老窖、五粮液、山西汾酒等;而葡萄酒、啤酒行业的龙头,如张裕、青岛啤酒等基金也有较重的仓位;值得关注的是,部分上市不久行业的次新股受到了基金的快速建仓,如三全食品、天宝股份等,显示出基金对食品饮料行业的青睐有加。

食品饮料作为消费品行业,其增长受到诸多因素影响,这些因素包括宏观经济增长、消费在宏观经济中的地位、消费群体收入以及各消费群体数量变迁等,这些外部因素成为食品饮料行业增长的主要外部推动力量,并最终决定行业的发展。目前中国已经拥有13亿人口的庞大消费群体,人均消费量的任何微小提高反映到总量上都是一个可观的数字,而且巨大的消费潜力随着经济增长正在逐步释放。而在我国国内经济继续维持快速增长的背景下,国内居民收入和购买力持续提高,这成为国内消费增长,尤其是国内食品饮料消费品消费增长的强大动力。

国家统计局统计数据显示,2008年1-5月份,受益于宏观经济、居民可支配收入的持续增长和通胀背景下的消费升级,食品制造业、饮料制造业和作为其产业链前端的农副产品加工业分别实现销售收入2811.3亿元、2331.8亿元和8218.8亿元,分别同比增长33.5%、25.8%和42.9%;分别实现税前利润183.0亿元、225.0亿元和382.1亿元,分别同比增长45.4%、35.1%和59.2%。食品饮料行业整体景气度的向好由此可见一斑。因此食品饮料行业在需求的广度和深度上来说是强劲且持久,整体向好的趋势有望长期维持。

■B股动向

阶段性反弹格局将再现

◎中信金通证券 钱向劲

周三沪深B股冲高回落,两市均小幅收跌。早盘时B股受隔夜美股大涨及油价下滑的带动小幅高开,沪指开盘于214.21点,微涨0.49点,之后最高冲至215.51点,由于缺乏明显热点刺激,盘中逐级回落,两市成交额更跌至近期新低,表明投资者心态不稳定。午后B股受A股回落拖累呈现回调态势。

从盘面观察,全日市场热点相对零散,整体缺乏强有力的领涨板块。沪市涨幅居前的海航B股收盘上涨仅1.93%,深市涨幅居前的ST中冠B上涨3.38%。一些前期逆市大盘的个股则开始回调,如*ST帝贤B股价步入回归路,当日收跌1.38%,本周三个交易日已经回涨10.63%。地产板块中个股涨跌互现,显示多数资金以波段操作为主。

整体来看,近期市场内外环境有所好转,上周B股市场上涨,突破重要均线压制,在技术面上给予市场信心支持,近日虽然有所反复,但市场阶段性趋强的局面未改,市场目前总体趋势保持震荡上行的走势特征。从多空量能对比看,后市多方有望在整固后保持相对优势,短线B股可能会因外盘以及原油市场的波动而出现震荡,但阶段性反弹格局将再现。