

■热点聚焦

# 市场预期正在渐渐好转

◎阿琪

6月份开始确立股市维稳政策基调,很大程度上是因为之前大盘跌势凶猛,投资者开始出现情绪化倾向。另一方面,奥运会开幕在即,方方面面都要保持一个稳定与和谐的环境。维稳行情应该是既要达到稳定投资者情绪的要求,又不能在奥运周期里产生较大的波动。较大的波动当然包含涨与跌两个方面,由于3000点以下的行情估值水平已超低,且对大多数负面预期作了比较充分的消化,在下跌空间极其有限的情况下实现稳定问题基本不大。但如果在奥运周期之前大盘出现幅度较大的快速上涨,由于不少投资者本来就有趁奥运行情出货的想法,这意味着后续行情就有了回跌的空间,会滋生不稳定性

素。了解这一点,或许能对横盘了近两个月的维稳行情有更多的理解。

## 紧缩调控已显结构性松动

国际大宗商品价格是否进一步回落,调控政策是否明显放松是关系到后几个月市场能否恢复性上涨的两大核心因素。从目前看,“一保一控”新基调的确定意味着紧缩性调控已基本到位并开始趋于结构性松动。调控政策结构性松动主要体现在三个方面:一是运用专项信贷对一些过冷行业与企业进行定向扶植;二是运用财政手段对国家重点项目和民生项目进行重点支持;三是运用税收调节手段促进企业技术升级。例如,通过增值税转型来刺激企业进行设备和技术改造、通过提高出口退税税率

来减轻纺织行业经营压力等。这起码能使市场预期不再进一步恶化,导致市场出现结构性投资机会。

## 市场已具备绝对投资价值

经过两个多月蓄势之后,市场预期正在渐渐好转,促使预期好转的原因在于:一、紧缩性调控的松动和国际大宗商品价格的回落使得原先悲观预期悄然转变,QFII近期对A股一致看好就是最好的印证;二、随着时间的积累,维稳具备了从量变到质变厚积薄发的条件;三、已公布半年报公司上半年净利润同比增长超过30%,1-5月份全国工业企业利润同比增长20.90%,这意味着今年半年报业绩同比增长超过20%已成定局,大大好于市场原先的

预期;四、目前沪深300指数一致性预期下的2008年市盈率为16倍左右,严重低估,已具备绝对投资价值;五、市场普遍预期7月份CPI可能会回落至6.5%以下,9月份有望下降到5%左右,这对市场心态将会产生较明显的振奋作用;六、虽然8月份大小非解禁的数量较大,但97%的解禁股是减持意愿不强的大非,对行情构不成太大的压力。

## 重个股轻指数仍是良策

由于目前市场还处于预期转变的初期阶段,行情好转可能需要一定的时间。基于以下因素,短中期反弹的进程也可能会比较曲折:一、经济增速下滑会促使宏观调控不断放

值投资资本入市的信心;二、在目前一切皆需稳定的周期里,行情进一步下跌会导致市场情绪激化,但若出现急涨也会使市场情绪激动。因此,在此基调下可能不会出台任何可能导致股市产生较大波动的措施,意味着后一阶段行情可能是稳健有余,但不会激情澎湃;三、如果国际原油价格不回落至100美元/桶以下,奥运会之后仍面临资源品价格市场化改革的压力。

从整体看,后阶段个股行情胜于大盘表现仍将是市场的主要特点,由于目前A股的超低估值水平,现阶段行情不存在系统性风险。因此,在投资策略上尽可以纵情于活跃的个股行情。

■港股投资手记

## 小赌未必怡情



曾渊沧

近来,不少银行又开始向客户推荐“保本基金”,所谓的“保本基金”当然是保证不亏本,在不亏本的前提下设法获取更高的回报,在熊市中,保本基金是很有市场的。

如何经营“保本基金”呢?其中一个方法是用你的钱来购买三年期的债券,每年回报率大约为4%至5%,然后用这个债券的利息收入来买期权,期权的好处是输了最多只是输光,不必倒欠,赢则无限,只要在期权的投机上有所斩获,你的保本基金就会有不错的回报,要比存银行的利息高得多。最坏的情况是所有的期权投机统统失败,输光了,等三年后债券到期,你仍然能拿回本金。

此前我曾介绍过,领汇作为熊市的避风港,大家不妨可以买入。现在再向大家介绍一只万邦投资,万邦投资是一只纯收租股,规模很小,总市值仅17亿,拥有两幢商业物业,都在中环皇后大道上,一为万邦行,一为金利商业大厦,万邦投资无任何负债,靠收租过日子,风格极度保守。这个董事会的成员都是老人家,是一只极为少见的股价比去年10月股市高峰更高的股票。在大牛市中,没人对这只极度保守的股票感兴趣,因此股价偏低。进入熊市之后,人人寻求保本的投资,无负债、靠收租过日子的万邦投资无疑会引起保守型投资者的兴趣。不过买这只股票要当心,万邦投资成交量一向极小,随时会出现零成交,突然要用钱的话,兑现可不太容易。

在熊市时,要学会接受低回报的投资,有的人因忍受不了低回报,担心追上通胀、变成负利率而铤而走险。不少人认为自己是用小刀锯大树,美其名曰小赌怡情。可是,如果你真的坚持用小刀锯大树,锯不断,抛掉这把小刀也无所谓。我担心的是,不少人用一把又一把小刀锯大树,一把小刀锯不断,再用另一把小刀,许多把小刀加起来,成本很贵的,抛掉很多把小刀后,你的钱也没了。对小赌怡情的态度也是如此,每一个初到澳门赌场赌钱的人都说小赌怡情,慢慢地,输了多少个小时后就翻本,想翻本,就大把大把地赌,最后输了全部身家。

投资上没有一步登天的暴发术,利润是一年一年积累而成的,牛市时,积累得快一点,熊市时积累得慢一点,要尽量保本,不贪婪,不恐惧,为自己制定一个20年的投资计划,按部就班地积累财富,不仅要积累物质上的财富,也要积累精神上的财富。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)

■高手博客

## 火红大盘迎接奥运会

◎王伟臣

距万众瞩目的奥运会开幕只有两天了,市场下一步的运行方向成为投资者关注的焦点,是震荡横盘还是再度下挫,甚至是跌破前期低点2566点,想必投资者都十分迷茫。

笔者的观点是,奥运会期间大盘将以以上涨的红盘迎接奥运。理由如下:

目前已经出现宏观调控将适度放松的迹象,这将导致市场产生一波中级扬升的行情。大盘自2600点附近见到底部后(2600点下方仅维持了一个小时),经过两个月的横盘震荡整理,2656点低点再次确认了2600点底部,K线形态已形成上升三角形,目前正在展开逼近临界点的走势,一旦指数突破2950点的压力,突破3000点将水到渠成。

从波浪理论分析,大四浪的底部已经在2600点形成,现在运行的是三角形整理中的D浪,其低点在2700点—2660点之间,调整结束的时间应在本周。接着E浪反弹将挑战2950点并最终形成突破之势。

记得不久之前几乎所有的机构、中小投资者均看好奥运行情,如果现在再问投资者,您认为还会有奥运会行情吗?绝大部分的人会说,还有两天奥运会就开幕了,哪里会有什么奥运行情”。但笔者告诉大家,奥运行情即将展开,它将贯穿奥运会,指数的高点将是3300点。与此同时,笔者认为8月份的大小非解禁根本不会像想象中那么可怕。

以上是笔者建立在技术分析的基础上的预测,即上升三角形的E浪的展开所造成的突破,当然,还有一点第六感觉在其中,这只是一种只可意会无法言传的东西。

对利好的麻木、对8月大小非解禁的心理恐慌、对奥运行情的失望……所有的迹象均表明大盘将在今明两天再度见底上涨。昨天大盘跌破了2700点,但笔者的思路不会被下跌所吓倒,笔者仍坚信在2600点—2700点区间将见到D浪调整的反转点,2630点附近将是此波调整的极限位。市场在自我修复,自我调节之后大盘照样会上涨,8月—9月期间将看到3300点,让我们拭目以待吧。

更多精彩内容请看 <http://www1208.blog.cnstock.com>

## 大盘加速下跌为哪般

◎股示舞道

昨天大盘再次大幅下跌,两个交易日上证指数跌去100多点,2700点无声而破。虽然下跌很残酷,但笔者认为加速下跌是好事,只有加速下跌才能快速见底,这样更有利于奥运行情的展开。只有加速下跌才能拓展大盘未来的上涨空间,中小投资者才会大量卖出股票,主力才能收集到足够的廉价筹码,什么时候市场同时加速下跌和急速放量,就意味着大盘短期见底,将产生一轮强劲的反弹。

从昨天的盘面看,大盘还会延续加速下跌的态势——首先是市场做多动能越来越弱,如果不是银行板块受消息的刺激力挺市场,昨天大盘会跌得更凶,但银行板块目前已有力不从心之感,这为接下来的加速下跌埋下了伏笔;二是市场做空动能越来越强大,多个板块连续破位大跌,这为接下来的大盘加速下跌提供了能量;三是成交量低迷。昨天虽然有所放大但不明显;四是从技术上看,调整还有空间。5日、10日、20日、30

日均线反压股指,5日均线已死叉20日均线,今天将死叉30日均线,大盘调整的第一目标是考验2656点的支撑,如果这个支撑位失守,考验2566点的可能性会大大增加。笔者估计,2568点附近大盘可能会暂时结束调整,开始奥运行情之旅。

笔者认为当前的股市是相当不正常的,市场患上了“利好饥渴症”,有利好就弹一下,没利好就趴下,大盘要想回归正常状态,两个条件必不可少:一是用实质性利好提振投资者的信心;二是市场主力要形成共识,出现领涨的热点板块,形成板块轮动的格局。这两条相辅相成,缺一不可。

由于短期调整幅度过大,可能会出现反抽,但只是短暂的反抽而已。既然大盘已经进入加速调整态势,空头在打压股指收集筹码,多头在洗盘为拉升做准备,如此说来,多空双方的最终目的是相同的——为未来的上涨行情做准备。目前的黑暗只是黎明前的黑暗,只要再坚持一下,就会见到黎明的曙光。

更多精彩内容请看 <http://gswd.blog.cnstock.com>

■大腕观点

## 风神股份(600469) 具备整合潜力 逆势上扬



在面临橡胶价格上涨和出口压力增大等不利环境下,公司仍保持良好的发展势头,实现收入和利润双增。此外,公司引入实力雄厚的央企成为其控股股东,未来整合潜力巨大。前期该股持续平台整理,但重心却在逐步上移。在周二大盘暴跌之际,该股出现逆势放量上行,投资者可密切关注。(世基投资)

## 陕国投A(000563) 信托业巨头 反弹量能充沛



公司是国内首家上市的非银行金融企业,同时参与房地产开发与金融股权投资,其各项业务拥有广阔的发展前景。在大盘持续调整的情况下,该股连续逆势走强,底部放量特征明显,表明有大量资金进入,目前已形成良好的上升通道,量价配合理想,后市有望继续震荡走高,可重点关注。(金证顾问)

■南北对话

## 大元股份(600146) 实力股东入主 走势独立

公司是大连实德旗下的核心上市公司,主营业务已转型为新型化学建材。旗下全资控股的中宝碳纤维有限公司是国内三大碳纤维制品巨头之一,拥有碳纤维预浸料生产线,其预浸布销售毛利率在40%以上。碳纤维在物理性能上具有强度高、模量高、密度低等特点,行业前景看好。周二该股逆势放量突破年线和半年线压制,一阳包两阴,后市有望走出独立行情,可重点关注。(重庆东金)

## 风帆股份(600482) 夯实底部 行情值得期待

为了应对未来全球石油危机,当前我国从事新能源的上市公司有望成为今后资本市场最具活力的投资亮点,操作上可重点关注新能源龙头风帆股份。公司是国内目前实力最强、规模最大、市场占有率最高的启动用铅酸蓄电池生产企业,其主要产

品为汽车启动蓄电池包括免维护电池以及干电蓄电池,同时,公司还致力于锂电池和太阳能电池等绿色高端能源的开发。经过长时间的横盘整理,后市该股有望率先展开反弹,投资者可积极关注。(大富投资)

# 油价回落 航空股反弹潜力最大

国际油价4日出现大幅下挫,纽约、伦敦两地油价近三个月来首次双双跌破每桶120美元,且近几周数据显示美国石油需求已大幅下滑,一些国际机构预测未来油价有进一步走低的可能性,虽然高油价时代已来临,但短期内油价回落仍对不少行业构成实质性利好,不妨积极关注油价下跌受益股。

## 油价下跌 传统行业受益明显

全球经济下滑必然导致商品需求的下降,而持高不下的商品价格必然导致供应开始大规模增加,因此,商品、证券等市场的周期性特征对各个行业的发展具有不同的影响。今年上半年,国际油价

持续高涨对新能源、煤化工等新兴行业,还有一些受益通胀行业来说提供了巨大的发展机会,而相对于一些传统行业来说,不仅拖累了其发展趋势,而且,高成本因素导致亏损。随着油价高位回落,原来受冲击行业将成为受益行业,航空、航运业应是油价下跌的最大受益者,而石化、塑料、橡胶、化纤、沥青和汽车等行业也都是油价下跌的直接受益者。

航空、航运燃油是航运、航空公司的主要成本之一,目前其成本已占航空公司总体运营成本的40%以上,占航运公司成本的30%左右,因此油价下降对以上两大行业的正面影响相当显著。近年来,全球汽车业备受高油价打击,而随着油价回落企稳,将有效促进汽车消费的

回升,消费者购车意愿将明显提升。

## 超跌严重 反弹期望大增

今年上半年,油价不断飙升,受此影响,一些受油价影响较大的行业,其跌幅惊人,航空股、汽车股、塑料、橡胶等行业的龙头股都跌幅较大,而在连续暴跌后,当前不少个股都已步入低价行列,技术上下跌空间已非常有限,稍有风吹草动,就可能出现波动,而近日油价持续回落则给这些个股的反弹提供了基本面的支持。昨日盘面显示,航空股、汽车股这些前期超跌股走势明显强于大盘,并有资金介入迹象,一旦短期油价继续走低,后市这些受益油价回

落品种有望持续反弹。

## 行业景气 航空股机会最大

对于如何把握受益油价回落行情,我们认为可重点关注航空运输股,一方面该行业是油价下跌的最大受益者;另一方面,由于其行业景气度高涨,当前我国航空运输市场需求持续保持旺盛的增长势头,而在旅游业的高速发展下,尤其是随着奥运会即将召开,还有2010的世博会,这些因素都将大力促进航空运输业的快速发展,加上该板块前期调整充分,盘面也明显有资金介入,操作上可重点关注中国国航、南方航空等。

(杭州新希望)

■实力机构猎物

## 中大股份(600704) 期货巨子 有望再度拉升

周二沪深大盘继续大幅下跌,特别是随着奥运这一题材的兑现,奥运概念等热门题材股都出现了大幅度下挫,在这批题材股风险集中释放之际,其中资金也必然会寻找其他未来可能的热点题材进行参与,如期货概念。

尽管股指期货迟迟没有推出,但是随着时间推移,在奥运结束后,股指期货就具有了较大的想象空间,投资者可关注其中的龙头品种,如中大股份。

公司是多元化发展的国内一流的综合性商业集团,经营业绩名列全国大型零售企业前茅。随着世博会的临近,其旗下的旅游、餐饮、百货等产业都将面临巨大的发展机遇,整体经营水平有望大幅提升。近期该股复牌后连续跌停,累计跌幅巨大,昨日逆势走强,企稳迹象明显,值得关注。(杭州新希望)

## 豫园商城(600655) 新上海龙头 短期企稳

近期上海本地股走势十分强劲,由于今年以来,上海国资委频频出现大动作,其产业整合序幕已拉开,加上2010年世博会召开等因素,上海本地股行情具备一定的持续性,投资者不妨积极留意,操作上可重点关注豫园商城。作为上海本地股,公司业绩优异,增长稳定,在旅游、商业等方面的竞争优势突出。

公司是多元化发展的国内一流的综合性商业集团,经营业绩名列全国大型零售企业前茅。随着世博会的临近,其旗下的旅游、餐饮、百货等产业都将面临巨大的发展机遇,整体经营水平有望大幅提升。近期该股复牌后连续跌停,累计跌幅巨大,昨日逆势走强,企稳迹象明显,值得关注。

公司是多元化发展的国内一流的综合性商业集团,经营业绩名列全国大型零售企业前茅。随着世博会的临近,其旗下的旅游、餐饮、百货等产业都将面临巨大的发展机遇,整体经营水平有望大幅提升。近期该股复牌后连续跌停,累计跌幅巨大,昨日逆势走强,企稳迹象明显,值得关注。

公司是多元化发展的国内一流的综合性商业集团,经营业绩名列全国大型零售企业前茅。随着世博会的临近,其旗下的旅游、餐饮、百货等产业都将面临巨大的发展机遇,整体经营水平有望大幅提升。近期该股复牌后连续跌停,累计跌幅巨大,昨日逆势走强,企稳迹象明显,值得关注。

公司是多元化发展的国内一流的综合性商业集团,经营业绩名列全国大型零售企业前茅。随着世博会的临近,其旗下的旅游、餐饮、百货等产业都将面临巨大的发展机遇,整体经营水平有望大幅提升。近期该股复牌后连续跌停,累计跌幅巨大,昨日逆势走强,企稳迹象明显,值得关注。

公司是多元化发展的国内一流的综合性商业集团,经营业绩名列全国大型零售企业前茅。随着世博会的临近,其旗下的旅游、餐饮、百货等产业都将面临巨大的发展机遇,整体经营水平有望大幅提升。近期该股复牌后连续跌停,累计跌幅巨大,昨日逆势走强,企稳迹象明显,值得关注。

公司是多元化发展的国内一流的综合性商业集团,经营业绩名列全国大型零售企业前茅。随着世博会的临近,其旗下的旅游、餐饮、百货等产业都将面临巨大的发展机遇,整体经营水平有望大幅提升。近期该股复牌后连续跌停,累计跌幅巨大,昨日逆势走强,企稳迹象明显,值得关注。

公司是多元化发展的国内一流的综合性商业集团,经营业绩名列全国大型零售企业前茅。随着世博会的临近,其旗下的旅游、餐饮、百货等产业都将面临巨大的发展机遇,整体经营水平有望大幅提升。近期该股复牌后连续跌停,累计跌幅巨大,昨日逆势走强,企稳迹象明显,值得关注。

公司是多元化发展的国内一流的综合性商业集团,经营业绩名列全国大型零售企业前茅。随着世博会的临近,其旗下的旅游、餐饮、百货等产业都将面临巨大的发展机遇,整体经营水平有望大幅提升。近期该股复牌后连续跌停,累计跌幅巨大,昨日逆势走强,企稳迹象明显,值得关注。

公司是多元化发展的国内一流的综合性商业集团,经营业绩名列全国大型零售企业前茅。随着世博会的临近,其旗下的旅游、餐饮、百货等产业都将面临巨大的发展机遇,整体经营水平有望大幅提升。近期该股复牌后连续跌停,累计跌幅巨大,昨日逆势走强,企稳迹象明显,值得关注。

公司是多元化发展的国内一流的综合性商业集团,经营业绩名列全国大型零售企业前茅。随着世博会的临近,其旗下的旅游、餐饮、百货等产业都将面临巨大的发展机遇,整体经营水平有望大幅提升。近期该股复牌后连续跌停,累计跌幅巨大,昨日逆势走强,企稳迹象明显,值得关注。

## 华能国际(600011) 低价电力股 有望企稳反弹

周二沪深股指依旧延续缩量盘跌走势,8成个股下跌,成交继续低迷。近日煤炭钢铁股板块出现连续杀跌走势,对市场人气杀伤力度很大,操作上建议继续保持谨慎,多看少动,密切关注量能变化,建议关注华能国际。

公司是我国最大的上市发电公司之一,并通过收购与开发,成功地实现了企业的成长。目前公司发电业务广泛

分布于东北电网、华北电网、西北电网、华东电网、华中电网和南方电网。另外,公司积极介入环抱能源领域。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。

二级市场上,由于煤炭价格不断上涨,给公司运营成本增加了非常大的压力。目前该股在6元上方获得有力支撑,后市有望企稳反弹,可适当关注。