

市场解读

构筑历史性大底 政策或与市场共振

东方证券 潘敏立

围绕市场各方关注的股市运行情况,中国证监会新闻发言人上周末接受了记者的采访。这是本轮下调行情以来,证监会新闻发言人首度对暴跌行情,正面回应市场的疑问,开了一个好头。在“维稳”告败、市场低见2370点一线、成交量量频现的状况下,这次答记者问将“意义”非凡,很可能引发政策与市场底部的共振。

中国证监会答记者问中几大亮点

一是针对“大小非”问题。下一步,将结合市场实际情况,进一步完善大宗交易机制。例如,研究通过券商中介达成交易,引入二次发售机制,完善大宗股份减持的市场约束、减震和信息披露制度。

二是针对大盘股发行问题。今年以来,监管部门针对市场运行中出现的监管情况,综合考虑市场各方面的意见,对大盘股的发行采取了更加谨慎的态度,注重发行节奏。下一步将继续改善市场供求。

三是针对回购和分红问题。增加控股股东增持股份的灵活性,简

化回购的审批程序。进一步完善分红制度,进一步严格上市公司分红作为再融资的前提条件。协调推动国有控股上市公司进一步发挥现金分红的表率作用。

四是针对长期稳定资金的供给。努力提高保险资金、社保基金、企业年金、信托计划等投资股市的比例,推动养老保险个人账户基金入市,增加资本市场长期稳定的资金供给。

央行:下半年经济将保持平稳较快发展

央行近日发布的2008年第二季度货币政策执行报告指出,下半年经济可能延续上半年的增长格局,总体上将保持平稳较快发展态势。而同时,央行下半年的货币政策将适时微调。央行将上调信贷额度的消息,也在报告中得到了印证。

除对信贷总额度进行微调之外,报告强调,要着力加大信贷结构调整力度,贯彻落实“区别对待、有保有压”的方针,优化信贷结构,严格限制对高能耗、高排放和产能过剩行业劣质企业的贷款投放,加大对重点领域和薄弱环节的金融支持力度。

市场底部特征明显

这主要体现在:1.地量波动,破位后四小阳。上周一股指承继前周末的大跌,继续快速下挫,概念类的个股成为重创区。但随后的四个交易日却在不断走低。在这种情况下,外围的资金越来越值钱。从盘中来看,只需要几百万元就可以将一个小盘股打至涨停,或者只需要一千万左右就可以将一个5亿流通盘的股票从跌8%打至涨8%。这种奇迹只有在近期的盘面中才会有。

2.题材股大挫,新基金集中建仓。与前几次下跌不同的是,这一次股指的下挫诱因是以奥运概念股为首的题材股。该板块在连续跌停后,盘中在跌停打开后仍有大部分品种惯性下滑,但至本周末有些品种已经开始企稳,对于股指的冲击明显减弱。另外有些不同的是,在又一次下跌过程中,权重股和基金重仓股并没有参与大幅下挫。可以很明显地感受到,基金在又一次下跌中,反而是以净买入为主,很可能是新基金开始处于集中的建仓期。上周以来,为了让股指回稳,机构也在

用不同的热点试盘。测试结果如下:有色金属板块因超跌有一定的号召力,农业股、期货概念股、沪市本地股因股性活跃弹性十足。

3.外围资金越来越值钱。随着股指不断下跌,场内的市值也在不断地走低。在这种情况下,外围的资金越来越值钱。从盘中来看,只需要几百万元就可以将一个小盘股打至涨停,或者只需要一千万左右就可以将一个5亿流通盘的股票从跌8%打至涨8%。这种奇迹只有在近期的盘面中才会有。

4.市场漠视“攀钢系”的套利机会。受传闻影响,攀钢系三个个股在8月1日打破长期盘局全线几近跌停,此后鞍钢集团声明整合攀钢系不变,但市场对于拥有现金选择权的套利机会似乎并不相信,还是连续下行。直至8月15日鞍钢集团公告,在二级市场买入上述股票,所占三家公司总股本的比例均为5.09%。至此,攀钢系至上周末全线涨停,钢铁权证当日更是大涨27%。存在着如此明显的套利机会,但市场依然十分悲观,没有弯腰捡起在地板上的现金。由此可见,市场已处于极端低迷之中。

5.“大小非”减持个股的运行规律。近期也是“大小非”转流通的高峰期,如近期的中信证券、申能股

份、宝钢股份等等。从中信证券的案例来看,在减持日来临前是单边下挫,但至减持日到来时反而转向稳定。这种规律能否保持,值得关注。

6.其他底部特征数据。基金净值最低已下跌至0.4元以下,25家个股股价跌破每股净资产,部分个股市盈率不足7倍、在20元以下的个股仅存80多家,绝大部分个股跌幅过6成(最大跌幅为85%),连续下跌10个月没有任何像样的阶段性反弹,近期成交进入地量,国际油价大幅下跌,财政政策结构性调整明显,贷款金额增加货币政策不再大手笔从紧,上市公司半年报业绩出色,营业部人声沉寂……

在构筑历史性的底

在过去的10个月里,每一次看空都是正确的、每一次抛掉都能买回、下跌已成惯性、任何利空都会被放大。也许空方还在寻找、炮制做空的理由,不断地打击持股者的信心,但股市铁律迟早要起作用的,包括“没有只跌不涨的市场”、“下跌之后必有大涨”、“行情往往在绝望后产生”……

此时此刻,当越来越多的要素明朗之际,已经可以明确地断言:现在就是在构筑历史性的底!

实力机构预测本周热点

杭州新希望 奥运概念:短线超跌 预期仍好

对于奥运板块未来的预期我们依然看好。虽然奥运板块短期经历了一轮猛烈回调,但其主要还是受到大盘系统性风险的影响。从盘面看,该板块仍是目前主流资金重点关注的品种,短期非理性的下跌有望在低位获得更多资金的青睐,未来仍有望反复走强。

北京城乡(600861):该股是今年主力密切关注的品种。过去数月该股以大幅箱体震荡走势来抵抗大盘系统性的风险,成为弱市中表现最好的个股之一。不过近期该股短时间内发生了剧烈的调整,最近一个月股价出现超过50%的下跌,与此同时成交量出现巨大的缩减,预计主力仍未能顺利出逃,短线一旦企稳,自救反弹有望凌厉展开,值得关注。

国海证券 超跌绩优股:面临投资机会

股指在最近三周连续缩量下跌后,上周四阴阳十字,为反弹提供良好的时机。操作上建议关注相对安全品种,如技术上严重超跌导致下跌空间有限和具备良好业绩支撑的高成长性个股,此类个股在中短线投资机会不言而喻。

栖霞建设(600533):公司已连续12年获得南京市销售面积和销售额双第一。公司近期通过增发募集资金10.3亿元,为公司的持续性发展提供了资金保障。同时,公司当前共有土地项目储备超过450万平方米,可以满足到未来3-5年的开发需求,有钱有地将为今年业绩再添新彩。技术上,该股严重超跌,最大跌幅高达80.7%,报复性超跌反弹或随时出现。当前该股底部红三兵,成交量稳步放大,短线有望加速上攻。(王安田)

浙商证券 关注攻守兼备的低估成长股

尽管目前市场整体估值已比成熟市场要低,但成交量仍十分萎靡。在此情形之下,当前投资者还是应该以观望为主,防止大盘再次出现杀跌。如果本周大盘再次急跌至2300点一带则可逢低吸纳。重点关注那些成长性良好、市盈率在10倍甚至10倍以下的个股,既有较大的安全边际,又具有向上的爆发空间。

博汇纸业(600966):公司是一家主要生产书写纸、涂布白卡纸、牛皮箱板纸、双胶纸、瓦楞纸、石膏护面纸的纸业龙头。由于环保关停政策的严格执行,造成了大量的造纸厂关停以及原材料需求量的下降,给公司带来了较大的机会。从业绩预告来看,公司上半年净利润同比增长150%以上。未来两年随着公司逐渐投产的化学浆线的全面达产以及新建项目的投产,公司的业绩仍将保持快速增长,前景看好。(陈泳潮)

北京首证 超跌股:进可攻退可守

在目前大盘走势尚存在不确定性的情形下,选择超跌类股票进可攻退可守。从二级市场上的情况来看,市场中大盘蓝筹品种在经过前期连续下跌,实际上使其估值优势在不断加强,因为多数蓝筹股今年的半年报依然保持着良好的增长态势,这就为大资金的中线建仓提供了难得的市场机会。

华北制药(600812):公司是我国最大的抗生素类医药产品生产基地之一,拳头产品青霉素产量与质量在国内同行业中均处于领先水平,粉针制剂的年生产能力达全国第一位。公司已经公告,由于及时地抓住主产品青霉素系列产品,拓展了国际高端市场,预计2008年中期净利润与去年同期相比将增长600%左右。

该股虽受制于5日均线而呈明显的整理态势,但股价并未随大盘创新低,而日线则连收五颗星,且在前期低点上方形成平底结构,说明调整已经基本到位,加之指标长时间低位钝化,一旦上破短期均线,强攻局面就有望逐渐展开,可积极关注。

华泰证券研究所 水务板块:具有提价预期

水务板块具备典型的防御和收费口特征的朝阳行业,在宏观紧缩的态势下增长预期较确定。近期有关部门负责人表示,2008年我国将加强资源价格改革调整,其中包括水价和治污成本。我国水资源定价一直处于较低水平,许多城市已经确定征收和上调污水处理费的方案,这就使得未来水价具备较强的涨价预期。水价上调,对拥有管网的上市公司影响比较明显。同时“十一五”期间,国家将新增投资3320亿元来推动节能环保、水务等行业的发展,给相关上市公司带来发展机遇。

南海发展(600323):公司自來水业务、污水业务、垃圾发电新建项目2009年开始陆续投入商业运营,业务规模足以公司的业绩带来增长明显而且确定。该股近期随大盘下跌,这为中线投资者提供逢低买入机会。(陈慧琴)

顾比专栏 2600点支撑位失效

戴若·顾比

上证指数数形成于2600点附近支撑位和2900点阻力位之间的看涨盘整已经被打破。2600点的支撑位也没有成功发挥作用。

上证指数周线图呈现两个重要的形态:第一个是头肩顶形态;第二个是扇形形态。

头肩顶形态是一个可靠的市场反转形态。左肩形成于2007年6月。头部形成于2007年10月。右肩形成于2008年1月。这一形态的颈线很难准确定位。如果我们用颈线的最高位置分析,那么该形态的下方目标位在2000点附近。如果我们用颈线的较低位置分析,那么该形态的下方目标位在1800点附近。

这两个图形形态目标位投射情况表明市场可能在1800点和2000点之间找到支撑。

下跌到2600点支撑位以下确定了第三条扇形趋势线的位置。扇形形态是一个长期趋势改变的形态。它需要6到12个月以上的时间形成。这不是一个短期形态。现在的市场下跌以第二条扇形趋势线的位置作为支撑位。市场正下滑到此支撑位并朝着2000点的水平支撑位运行。当市场运行到2000点支撑位附近的时候,交易者要密切注意盘整形态和反弹的形成。乐观的结果是,此次反弹可运行到第三条扇形趋势线以上。不乐观的结果则是,第三条扇形趋势线继续发挥阻力位的作用,这将表明上证指数可能运行至更低的支撑位1800点。股市从第二条扇形趋势线处形成反弹的可能性很大。这些反弹将在2600点处遇到阻力。在接下来几周,这些反弹也可能遇到第三条扇形趋势线形成的阻力。

熊市经常会形成一个抛售的高峰。这时市场非常迅速、突然地下跌,卖出成交量异常放大,这种情形可能会持续几个交易日。这种恐慌的抛售行为形态预示着熊市主要部分的结束。在海外市场上,这种形态经常出现在10月。在全球的市场上,交易者正在等待这种抛售高峰的形成。这种形态也有可能是在沪市形成。这可能会包括向1800点的快速下跌,然后跟着一个快速的上涨。在当前的市场条件下,交易者要格外谨慎。(编译:陈静)

有线通 宽带 上网炒股更轻松

本周股评家最看好的个股

强势行业点评 机场服务排名大幅跳升

今日投资 杨艳萍

上周强势行业排行榜较前一周出现明显起伏:机场服务、银行和港口大幅跃升至本周排行榜前10名,而且它们一个月来的排名均呈现持续上升趋势;而啤酒、网络设备、百货等行业排名则大幅下滑。银行业近几周排名不断大幅上升尤其惹人瞩目。光大证券表示,通胀压力明显缓解,货币政策重心可能向保证经济适度增长倾斜,下半年信贷结构性小幅放松,对城商行业绩有正面贡献。上周占据排行榜前10名的行业分别是:煤气与液化气、休闲用品、石油开采、机场服务、农产品、银行、港口、饲养与渔业、农药化肥和非金属材料,表明这些行业在弱势市况下表现相对强势。

机场服务排名一个月来呈现大幅跳升态势,自前一周大幅上升后,上周继续向前提升31名至上周第4名。中金公司表示,虽然机场不可避免受到航空市场放缓的影响,但由于机场的毛利率较高,吞吐量下滑对于净利润的负面影响相对没那么敏感。此外,由于机场的成本相对固定,在高通胀的宏观环境下,机场公司的业绩受到通胀的压力并不大,仍将维持一个较好的利润水平。从他们的DCF估值来看,除厦门机场外,其余

三家A股机场目前DCF估值均高于公司的股价,下跌风险不大。他们认为投资者可以适当配置机场板块,推荐上海机场和深圳机场。

上周铁路运输排名大幅“窜”升,由前一周第62名跃升43名至上周第19名,凌厉抢眼。面对当前市场的弱势以及全球经济形势的不明朗,投资者非常谨慎,要么无为,要么配置一些安全性能较佳的品种。而铁路运输板块就是这样的品种之一。铁路运输业一直是我国经济增长的瓶颈制约产业,即便经过近五年来的屡次提速以及铁路改扩建,铁路运输的紧张格局仍未有根本性的改变,行业前景仍然相对乐观,未来数年内仍将保持稳定增长的趋势。2008年1-6月份铁路运输各项指标仍然继续保持增长态势。东海证券表示,7月1日铁路调价开始统一上调之后,预计短时间

内货运量增速将有所趋缓,但随着下半年宏观经济情况的转好,内需将能扩大,货运量则有望提升。更为重要的是整合预期成板块催化剂,未来三年我国铁路投资年缺口高达2000亿元。因此,铁道部将加速向铁路行业在的仅有的三家上市公司注入优质资产来获得铁路建设的资金。

百货排名上周有小幅度的下降,由前一周第21名降至上周第29名。今后一段时期,经济增速放缓和通货膨胀会对消费者购买力、消费行为和信心可能会产生一定负面影响,百货行业景气度可能会下降。渤海证券认为,虽然社会消费品零售总额的增速会随着GDP增速下滑而放缓,但仍高于GDP的增长,体现一定的防御型。中长期数据显示,除非是在非高通胀或不利的消费的事件影响下,零售总额实际

增长始终能够高于GDP,长期推动因素 城市化、人均收入提高和消费升级)依然存在。鉴于景气度下降,他们给予百货行业“中性”评级。选股策略上,他们认为应该投资于具备连锁经营管理能力、区域垄断力度、扩张意愿较强和现金充沛的行业龙头。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:葡萄酒、综合性工业、白酒、建筑工程、摩托车制造、电力、家用电器、林产品、纺织品、金属和玻璃容器;下跌的则包括:应用软件、食品包装、制药、批发、半导体产品、电信设备、纸制品、特殊化工品、一般化工品、广播和有线电视、参观与旅游服务、电力设备与配件、综合性商务服务、综合化工、计算机硬件、房地产经营与开发、建筑与农业机械、广告。

Table with 10 columns: 序号, 行业, 股票数量, 基本面诊断, 技术面诊断, 机构认同度, 表现最佳个股, 平均PE, 平均P/S, 平均评级系数, 一周前排名, 一月前排名, 三月前排名, 六月前排名