



半年报增长板块
蕴藏金凤凰

综合而言,金融危机后,A股上市公司半年报表现是忧大于喜

C2



三大因素提振
中资航空股

航空板块作为强周期板块,存在一定的补涨要求

C4



大豆市场
有望重回上行通道

随着国储抛售消息逐渐被淡化,国内大豆市场将重回上行通道

C5

机构视点

市场“空心化”特征明显

申银万国研究所:从周一大盘表现看,盘中多头仍然占据主动,有进一步推动股指向上的能力。由于周二为2009年上半年的最后交易日,也是基金等机构的净值、仓位的结算日,因此短线大盘仍有进一步震荡推升的惯性,以利于净值结算。考虑到周一上证综指收盘在2975点,离3000点整数关口近在咫尺,因此短线攻克3000点的可能性很大。

但另一方面,从短线市场属性看,仍然是权重股轮动领涨,指数创新高易,但赚钱难,“二八”现象明显,财富效应下降。同时从技术面看,股指新高但成交量能萎缩,目前沪深单日成交只有2000亿元左右,较前期活跃时的2800亿元明显下降。换手率降低,说明追涨意愿不强。此外,和前期涨涨跌跌的走势不同,近期股指一路推升,基本没有回档,市场调整极不充分,呈现明显的“空心化”特征。后市股指再度急冲后,内在调整压力将不断积聚,值得投资者警惕。

操作上应机动灵活,谨慎应对。对于目前踏上了市场节奏的投资者,适合短线操作,仍可持股跟进;而和市场不合拍的投资者,建议轻仓观望。

沪指将挑战 3000 点大关

光大证券研究所:随着宏观经济数据的好转和货币投放过多环境下通胀预期的提升,股指继续在上升通道内运行,并在昨日再创反弹新高。盘面上,煤炭、地产、酿酒、石油等蓝筹权重股的轮换走强,使得股指难以出现回调,短期有望挑战3000点关口。近期,市场对6月份信贷增速的预期不断提高,不排除超过1.5万亿元的可能。近期发行的汇添富上证综合指数基金,募集资金有望达到100亿元,显示投资者对股票市场依然乐观。

总体看,由于实质性的通胀并未发生,央行依然保持了适度宽松的货币政策,股指上行的趋势未变,短期股指可能会挑战沪指3000点大关。

资金面依旧宽松

海通证券研究所:尽管本周新股重启发行,加上有一定数量的限售股解禁,但总体供给压力仍然不大,不会对资金面构成压力。

数据显示,7月份解禁股将进入快速增长阶段。不过第一周(本周)量并不是太大,只有27.8亿股,合计流通市值303.73亿元。第二周解禁量最多,合计达1734.67亿股,这是因为在下周一即7月6日,中国银行将有1713亿股解禁股解禁。如果不考虑中国银行,第二周解禁股的数量还略少于第一周。令人欣慰的是,中国银行此次所解禁的1713亿股均为中央汇金投资公司所持有,理论上应该具有良好的锁定性。

本周最值得关注的,是新股IPO在暂停了10个月首度启动。我们认为,只要发行频率不是太高,保持一定的节奏,新增的供给量不是太大,暂时就不会对二级市场构成太大的压力。不过,如果IPO频率太快或者成批地推出,就不能掉以轻心了。

关注区域经济主题

国金证券研究所:今年我们持续跟踪分析了主要的区域经济,近期我们建议关注关中天水经济区,以及后续的西部区域振兴主题。

关注关中天水经济区:1、新的规划刚刚出台;2、作为西北经济的战略高地,正在培养其先发优势;3、某些产业具有较好的发展基础。关注西部区域振兴:1、关中天水经济区获批后,成渝经济区的批复也提上议程;2、陕、川、渝三地打造“西三角”,成为中国经济第四增长极的设想,有可能成为未来区域主题的热点之一;3、西部大开发10周年即将到来,西部开发政策预期将有进一步深化,形成政策驱动。

中期关注西部区域主题:在关中天水区域主题下,我们列出了相关受益的上市公司。这一主题在短期可能的影响力会比较有限。但如果考虑到,后续可能会有西部大开发政策跟进和“西三角”区域规划推动,那么包括关中天水区域、成渝区域内的区域主题仍然是值得关注的。(成之)

昨日中国神华、贵州茅台涨逾7%,盘桓多日的中国石油也上涨逾3%

半年收官 机构加仓激活蓝筹股

金百灵投资 秦洪

昨日A股市场再现高开高走格局,上证指数在中国石油发力带动下直逼3000点大关。盘面看,昨日大盘蓝筹股纷纷走强,中国神华、贵州茅台涨逾7%,中国石油涨逾3%。笔者认为,机构资金加仓激活了蓝筹股股性,在蓝筹股轮动的拉动下,沪指站上3000点的概率相当大。

近日盘面缩量上涨的特征较为明显,两市合计成交始终在2000亿元左右,但大盘重心却在稳步上移。那么,在大盘未有明显放量的背景下,是什么买盘在牵引大盘出现超强走势呢?对此,笔者认为主要是两类机构资金积极加

仓蓝筹股所带来的新增买盘力量所致。一是保险资金。目前A股市场的机构资金操作策略往往是趋势投资,即一旦强势行情产生并延续,机构资金就会加仓,从而导致大盘加速上升。这其实也是机构资金往往具有助涨助跌功能的原因。随着近期A股市场涨势的形成,前期有踏空嫌疑的保险资金等机构资金加大了仓位配置力度,这在贵州茅台、泸州老窖等酿酒食品股以及西山煤电、国阳新能等煤炭股的流畅上行K线中可得到佐证。二是基金。目前新基金的发行如

火如荼,尤其是指数基金的发行更是得到了市场的充分认同。有推测数据显示,近日结束募集的汇添富上证综合指数基金募集资金或许接近100亿元,而指数基金一旦配置指标股,或有10多亿元资金将涌入中国石油。这可能也是昨日中国石油午后大幅上涨的原因之一。更何况,2009年上半年即将结束,基金等机构资金具有极强的做市值冲动,在上涨趋势较为明朗的背景下,趋势投资的思路也将引导基金加大仓位配置。基于大盘蓝筹股的持续强势预期,笔者认为三千点或唾手可得。为何?

一是因为今日即是上半年最后一个交易日,机构资金做市值的冲动较为猛烈,不排除指标股再度活跃。而昨日上午上证指数收盘2975点,距3000点仅一步之遥,或许开盘一个冲锋就能冲关而过。二是蓝筹股等品种存在着后续的题材刺激,赋予了强势行情延续的能量。比如中国石油,目前股价离发行价并不远。而在IPO开闸的大背景下,为了树立良好的IPO市场效应,不排除有资金希望将中国石油拉到16.8元发行价附近。再比如银行股、煤炭股等品种有着相对乐观的行业基本面配合,也

可以牵引着上证指数上行。总体看,大盘蓝筹股此起彼伏的市场格局、基金以及保险资金等机构资金加仓或拉高市值的冲动等因素,将牵引着上证指数在今日延续周一上升趋势,上证指数3000点或唾手可得。因此实际操作中,投资者仍可持股待涨。两类个股值得关注:一是保险资金、基金等机构资金积极加仓或有望做市值的品种,如中国石油、中国平安、中国人寿以及国阳新能、泸州老窖等;二是上升通道较为清晰的品种,如浙江广厦、南方汇通、长百集团等品种。

红六月将成 3000 点在望

中信金通 杜泉

本周一沪深两市延续近期的上涨格局,两市股指收盘涨幅均超过了1.5%,并再创反弹新高。今日是2009年上半年的最后一个交易日,笔者认为,完美收官上半年行情之后,3000点整数关口不会成为“拦路虎”,而有效突破这一重要心理压力位,则需要“流动性弹药”以及信心鼓舞。

上半年行情完美收官

今日将是2009年上半年的最后一个交易日,随着昨日大盘收出阳线,“红六月”已成定局,上半年月K线六连阳也无悬念。数据显示,截至昨日,上半年上证指数累计涨幅高达63.4%,可以说一扫2008年单边下跌的阴霾。同时6月沪市大盘涨幅达到13%,仅次于今年3月份的13.94%,为上半年行情划上完美句号。

而推动“红六月”成为现实的,正是堪称市场中流砥柱的大盘蓝筹股,尤其是金融、地产两大权重板块。6月金融指数涨幅达16%,工、中、建三大行涨幅均在28%以上;地产指数涨幅更是超过28%,龙头股万科A月涨幅超过了32%。不过,辉煌成绩即将成为过去,下半年大盘蓝筹股定海神针的作用能否继续显现,值得投资者关注。

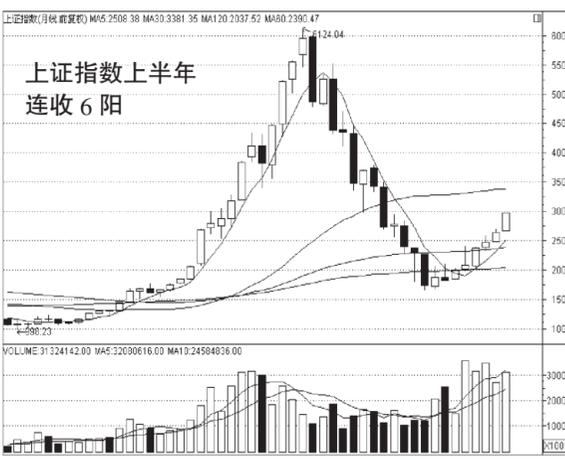
突破 3000 点在即

完美收官上半年行情之后,

横亘在面前的3000点整数关口。一年前的6月,当市场陷入熊市之时,3000点被认为是市场的底线,但最终还是被无情跌破。一年后的今天,投资者再度面对3000点,作为心理压力位,3000点能够被收复吗?笔者认为,有效突破这一重要心理压力位需要“流动性弹药”以及信心鼓舞。

这主要从两方面体现:一方面需关注新股冻结资金的数量。从历史经验来看,新股发行冻结资金数量在一定程度上能够反映出场外囤积资金的情况。桂林三金此次IPO询价区间为15.5-20元,最终发行价为19.8元,极为接近区间上限;与此同时,自2006年以来,A股市场平均每月参与网下配售机构在100到450家之间,本次发行参与初步询价的配售对象达到649家。有效询价机构申购数量和为15.173亿股,为该公司网下发行920万股的165倍,机构投资者对桂林三金的追捧可见一斑。上轮牛市时,中小板新股发行冻结资金数量一般在5000亿元至9000亿元的区间内,若桂林三金此次发行能够达到该区间上限甚至创出历史天量,那么充裕的流动性将对市场信心形成有力支撑。

另一方面则需关注6月新增信贷的最终数量。虽然没有明确



证据表明信贷资金有进入股票市场的趋势,但无可否认的是,信贷规模的膨胀以及货币投放数量的增加,是本轮A股反弹行情的重要源动力之一。通过对A股市场15年历史数据的分析,代表货币流动性的M1-M2走势图几乎是市场估值走势的翻版。事实上,自今年1月份以来,M1增速快速反弹,5月份已达到18.69%。而伴随着M1的快速反弹,A股市场也形成持续上涨之势。市场普遍预期,6月新增贷款不低,M1增速也将维持高位。因此,若6月份信贷以及货币投放数据继续走高,那么大盘站稳

3000点的可能性将随之增大。

另外,6月其它宏观经济数据能否继续改善、新股发行的力度和节奏能否得到较好控制等,也将左右市场信心,需给予积极关注。

操作上,随着指数兵临3000点大关,一些热门品种累计涨幅已经不小,此时再去追涨风险过大,可能得不偿失。因此,在下半年行情中投资者可更多关注那些在上半年涨幅相对不大的个股,如一部分基本面良好、业绩回暖预期增强的周期性行业,若6月份信贷以及货币投放数据继续走高,那么大盘站稳

政策利好刺激下的资金推动行情,构成了上半年A股市场运行主线

上半年超预期 下半年待考验

智多盈投资 余凯

在A股估值泡沫破灭、全球经济危机以及限售股解禁压力的共同冲击下,2008年A股市场出现历史罕见的大幅下跌。而在熊市洗礼后,2009年的A股市场却是逆流而上,上证指数半年涨幅逾60%,并已直逼3000点整数大关,股价翻倍的个股更是比比皆是。A股市场俨然已经完成了熊牛转换。

进入2009年以来,政策利好刺激下的资金推动行情,构成了上半年A股市场运行的一大主线。在保增长的目标下,着力扩大国内需求,已成为保持国内经济稳定增长的关键之举和重中之重。继国务院出台进一步扩大内需的十项措施后,自2009年1月14日以来,政府已经密集出台了汽车、钢铁、纺织、装备

制造、船舶、电子信息、石化、轻工行业、有色金属和运输网络等十大产业的振兴规划,相关行业受益匪浅。而A股市场中围绕相关产业振兴规划,政策驱动下的投资机会轮番火爆演绎,春季攻势中结构性热点所催生的财富效应彰显无余。

随着政府投资、流动性放松的效果开始显现,国内宏观经济改善幅度超预期。而存贷的进一步消化、经济自身的调整修复以及国家4万亿投资等经济刺激政策对经济产生向上拉动作用,中国经济率先复苏的预期正愈发强烈。在这样的背景下,从主题性投资到复苏预期主导构成了上半年A股市场运行的另一大主线。事实上,在前期超跌所带来的估值优势、

商品市场的走强、海外经济复苏的预期升温等多重因素的共同作用下,金融、地产、黄金、煤炭、石油等资源板块的表现有目共睹。而“价值洼地”再现,使得市场在强势震荡过程中面临板块轮动与投资风格的变化,资金面重新回归大盘蓝筹股对A股市场的持续上行起到了至关重要的作用。

我们认为,在当前资金面充裕、政策预期增强、实体经济出现复苏迹象的情况下,A股市场中长期向上的格局仍将延续。不过,经过半年超过60%的强劲反弹上涨后,大部分板块估值已经相对合理甚至有所高估,市场结构性泡沫逐步浮现。据统计数据显示,当前A股市场整体市盈率已经攀升到27倍以上,深证成指已经在30

倍以上,市场已经提前反映了宏观经济V型反转的预期。同时,尽管全球经济已经触底,艰难的复苏过程正在展开。但其复苏的过程绝非一帆风顺,期间的反复在所难免,这对国内宏观经济的负面影响和冲击仍需警惕。

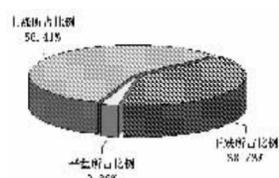
因此,面对3000点附近的A股市场,在防范结构性风险的基础上寻觅未来的投资方向仍将是当务之急。从目前的情况看,在前期货币政策松动、地方政府及中央政府救市政策的不断刺激下,多数地区的房地产成交量在明显回升,部分地区甚至创出了历史新高。可以预期的是,随着宏观经济的逐步回暖,前期被抑制的需求正逐步开始释放,这将使得房地产板块面临重新发掘的投资机会。

昨日回放

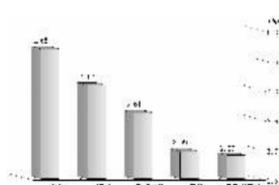
中国石油增仓明显

数据显示,两市昨日合计成交2088亿元,比前一交易日增加302亿元,资金净流入约73亿元。据广州万隆统计,昨日资金成交前5名的板块依次是地产、煤炭石油、有色金属、金融、中小板;资金净流入较大的板块有煤炭石油(424.9亿元)、地产(424.8亿元)、金融(47.7亿元)、电力(6.1亿元)。而据大智慧superview数据,昨日主力资金净流入板块中,煤炭石油板块排名第一,主力增仓0.09%,其中主力资金增仓明显的股票有中国石油、中国神华等。(成之)

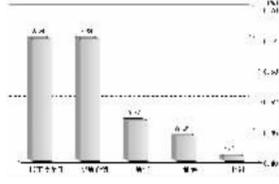
每日数据



涨幅居前的行业



涨幅居后的行业



简评:周一A股市场继续稳步上扬,两市股指均再创反弹新高,收盘涨幅均超过了1.5%,日K线收出实体饱满的中阳线。上证指数连续第4个交易日日报收在2900点上方,昨日高点已逼近3000点大关;深成指收盘站上11500点关口;中小板综指相对弱势,日K线已连收3颗小阴十字星。市场保持了一定的活跃度,两市上涨个股比例58.41%,共14只非S、ST股报收涨停。权重股再度走强,沪市前20大权重股仅1只下跌,7只涨幅超过了3%。两市合计成交2088亿元,比上周五放大1成多。(成之)