

国电电力  
步入战略转型期

C3

依据大股东承诺,不排除近年有实施资产注入的可能

港股放量  
站稳 20000 点创新高

C4

市场人士提醒投资者,目前港股已上升至偏贵水平

乐观情绪推动  
金属期货全线大涨

C5

分析师指出,流动性泛滥的背景下,金属期货后市仍有上升空间



机构观点

股市进入快速上涨阶段

光大证券研究所:周一股指继续强力上冲,沪指收盘年内首度站上 3400 点。从热点情况看,有色、钢铁、运输、航天军工等品种领涨,煤炭、石油、地产、电器等品种相对弱于指数。我们认为,由核心驱动因素驱动的有色、钢铁、运输、航天军工等品种进一步的上涨仍值得期待,煤炭、石油、地产等休整之后也有上行空间。1664 点以来的上涨行情进行到现在,分别经历了政策推动、流动性推动、通胀预期推动,目前已进入了业绩推动的新阶段。并且,在正向反馈强化效应的推动下,股市也进入到了快速上涨阶段。

需要指出的是,在这个快速上涨阶段,利空因素也在快速积累,只是需要一个量变质变的过程,目前尚不足以动摇上升的趋势。建议继续持股。

中期调整仍难出现

民族证券研发中心:从投资者心理分析,目前大家的心理状况与 2008 年呈现反向对称。2008 年,A 股市场在持续下跌中,投资者不断在“捕捉”反弹的机会,操作策略是“等待”反弹减仓。同时,大家也不断在“猜测”在何点位展开中期反弹,但上证综指却不断向下突破大家“猜测”的中期底部。1664 点以来,投资者也在不断“捕捉”调整减仓的机会,但减仓的目的是等待上证综指调整 10% 左右,以便再逢低买入。目前投资者心态与 2008 年呈现的反向对称,似乎表明大家“期盼”的中期调整出现的时间可能还要延后。

此外,2009 年至今,获批发行的指数基金只有 9 只,而 7 月已发行、或待发行的指数基金达到 6 只。由于指数型基金的建仓对象主要是权重蓝筹股,显然可以起到稳定 A 股市场的作用。

政策年内转向概率低

兴业证券研发中心:我们理解中国政府决策是一个摸着石头过河的试错过程,表现为不断地在左和右的试探中最终选择中间路线,这正是中国渐进改革经验的精髓之一。近期的政策信号正是一个试探过程。在我们的分析框架中,政策调整和市场预期是内生的。即先有经济数据变化,后有政府政策调整;先有经济数据变化,后有市场预期转换。经济数据的变化趋势,约束了中短期出现政策猛烈调整的可能性。我们认为,近期信贷政策信号释放主要是为了打压通胀预期,年内实现真正意义上的转向概率很低,在明后年则有较高概率发生。

货币政策将保持宽松

海通证券研究所:据报道,中国人民银行分支行行长座谈会近日在长春召开。会议提出,要继续把促进经济平稳较快发展作为金融宏观调控的首要任务,保持政策的连续性和稳定性,坚定不移地继续实施适度宽松的货币政策,把握好政策的重点、力度和节奏,全面落实和充实完善刺激经济的一揽子计划和相关政策措施,及时发现和解决苗头性问题,不断提高政策的针对性、有效性和可持续性,妥善处理支持经济发展与防范金融风险的关系,促进经济金融健康发展。

在宏观经济正处于复苏的关键时期,货币刹车得过早或过猛容易使得此前的努力付之东流,这结果将是不可承受的。我们认为,当前在扩就业、保增长作为最大关注点的背景下,货币政策将继续保持宽松,这对于确立证券市场的信心非常重要。

银行股成短期焦点

中金公司研究部:我们认为,在持续两周强势之后,本周末市场涨势可能趋弱,并可能引发 A 股市场的短期盘整。但鉴于政策支持基调未改,流动性依然充裕,业绩即将进入密集披露期且存在超预期可能,预计市场即使调整,幅度也会有限。

我们认为,近期涨幅明显落后的大盘蓝筹股,特别是银行板块,有望成为市场短期焦点之一。银行股净利率和市盈率估值均处于市场低端,且明显落后其它权重板块,近期指数型基金的密集面世有望使得银行股补涨。近期市场成交量持续维持在高位以及创业板 IPO 开始受理申请,则有望成为券商板块再次启动的催化剂。(成之整理)

二季度基金减仓比例最大的 10 家上市公司中,6 家在第二季度有限售股解禁

限售股解禁 基金不待见

西南证券 张刚

根据基金二季度报告的数据统计,基金二季度持股整体出现大范围调仓。从行业上看,多数基金看好金融、房地产,对机械、信息技术看淡。原材料类行业、医药,既被大幅增持,也被大幅减持,则凸显基金对这两类行业存在较大分歧。在原材料类各个子行业上,基金对钢铁、造纸、化纤看好,对化工看淡,对有色、石油石化存在较大分歧。

那么,基金在 2009 年第二季度进行增仓和减持股票的操作,主要依据是什么?是不是依据上市公司的 2009 年一季度业绩变化而相应进行持仓结

构的调整呢?我们可以通过对比增持和减持股数占流通股比例变动最大的各 10 家上市公司,来进行判断。

被基金增仓比例最大的前 10 家上市公司中,5 家公司 2009 年一季度净利润同比实现增长,但仅有云南城投增幅在 50% 以上。同时,和 2008 年年报相比,也仅有云南城投的业绩增速加快,兴业银行、复星医药由年报业绩增长转为一季报下降,五洲交通、中油化建、金地集团连续下降,西山煤电、胜利股份、民生银行的净利润同比增速放缓,福田汽车由年报业绩下滑转为一季报增长。

行业属性方面,2 只属于银行,2 只属于房地产。没有 1 家公司进行业绩预告。按一季报业绩和 6 月底市场数据计算的市盈率,低于 30 倍的有复星医药、西山煤电、福田汽车、兴业银行、民生银行共 5 家。10 家公司中 9 家 2008 年年报有分配方案。10 家公司中,仅有福田汽车在 5 月有限售股解禁。

有意思的是,被基金减仓比例最大的前 10 家上市公司的财务数据似乎也不差,甚至比增仓股更好。10 家公司中,5 家公司 2009 年一季度净利润同比实现增长,增幅在 50% 以上的有 3

家。一季报净利润增幅超过 2008 年年报的有盐湖钾肥、金风科技共 2 家,特变电工、太原重工、上海机电 3 家公司净利润增速出现放缓,华夏银行、成商集团、一汽轿车、烟台万华、中粮屯河共 5 家公司 2008 年年报净利润同比为增长,2009 年一季度转为下降。盐湖钾肥、金风科技 2009 年半年报业绩预增。在 6 月底市盈率水平低于 30 倍的特变电工、一汽轿车、上海机电、华夏银行、太原重工、盐湖钾肥共 6 家。9 家公司的 2008 年年报有分配方案。值得注意的是,这 10 家公司中,烟

台万华、成商集团、特变电工、一汽轿车、华夏银行、太原重工共 6 家在第二季度有限售股解禁。

对比上述被增持和被减持的公司,被减持幅度较大的公司财务数据并不差,甚至在成长性方面更强。但在限售股方面,基金显然有回避限售股解禁的倾向。同时从行业上看,被减持幅度较大的股票,多为受原材料成本上升负面影响较大的行业;而被增持幅度较大的公司多属于金融、房地产。我们不难发现,行业属性和限售股解禁成为基金进行增减持操作的重要依据。

昨日两市合计成交 3568 亿元,再创近 2 年日成交量

宽松资金面支持 市场持续上涨

金百灵投资 秦洪

昨日 A 股市场小幅高开震荡走高,全天呈现单边涨势,两市股指均再创新高,沪指重新站上阔别一年多的 3400 点关口。同时,昨日两市合计成交 3568 亿元,再创近 2 年日成交量。笔者认为,股指近 4 个交易日连续上涨,且成交量再创新高,短线可能迎来大幅震荡,但在充裕资金及市场乐观情绪支持下,上涨趋势不会改变,即便调整,幅度也不会很大。

充裕资金支持大象起舞

对于昨日 A 股市场再现“红色星期一”,业内人士认为有色金属股、黄金股功不可没。不过,笔者认为中国石化等指标股的推动作用也不能忽视。昨日中国石化复权后的收盘价为 16.66 元,仅差 4 分钱将重回发行价上方。而近期该股更是大幅飙升,上周涨幅达到 10.58%,为其上市以来的最大周涨幅,同时远远超过了上证指数的同期涨幅。无疑,第一权重股的持续上涨对市场人气有明显的提振作用。

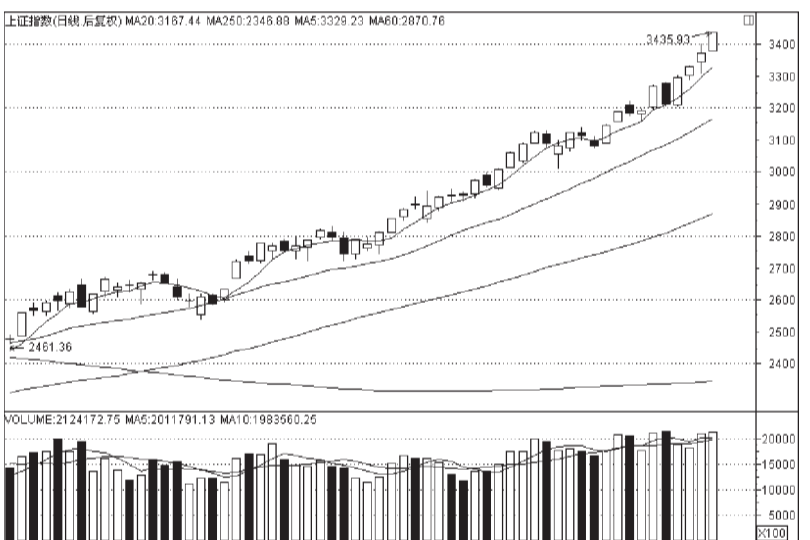
可以认为,中国石化复权价即将回到发行价上方,意味着破发阵营有望逐渐消失。这其实隐含着两个做多信号:一是目前 A 股市场资金面非常充沛,这不仅仅体现在适度宽松货币政策所带来的整个社会资金面的宽松,还体现在股票型基金尤其是指数型基金的发行火爆所带来的巨大

买盘力量,充裕资金支持下“大象”也能起舞;二是隐含着部分破发股在资金宽松的支撑下,有望逐渐回归发行价上方,从而带来板块行情,如中海集运昨日日报涨停。此类个股有望成为近期 A 股市场的一个新兴热点,从而提升市场的活跃度。

关注两类领涨储备品种

不过,也有观点认为,成交量迅速放大,且领涨的有色金属股近期涨幅过大,短线波动可能明显加大。也就是说,周二或将出现上周五盘中那样的大幅震荡走势。不过笔者认为,尽管有震荡整理要求,但后续行情仍将延续上升趋势。为何?除了适度宽松的货币政策预期以及持续的指数型基金发行等因素外,还与盘面所形成的积极乐观特征有着直接的关联,尤其是市场出现了丰富的领涨储备品种。

就目前来看,积极乐观特征主要体现在两点。一是有色金属股强劲飙升背后所折射出的资金选股思路。国际有色金属产品价格涨升,除了受到货币政策因素外,还与经济复苏所带来的下游需求旺盛有一定的关联。而经济复苏主线上除了有色金属股外,还有航运股、化工股、钢铁股、电子信息股等诸多品种。如航运股在近期就有资金深度介入,中国远洋、中海集运、长航油运等品种启动迹象明显。



所以,一旦有色金属股波动幅度加剧,此类个股极有可能迅速逞强,接过领涨大旗。

二是指数基金的持续发行,意味着二线蓝筹股补涨潜能有望释放。由于 7、8 月份指数基金至少会带来 1000 亿元的增量资金,意味着权重股、二线蓝筹股的后续涨升能量依然充沛,既如此,工程建设股的葛洲坝、中国中铁、中铁二局等,电力股中的国电电力、华能电力等品种均有望走强。所以,市场涨升能量依然充沛,大盘出现较大调整幅度的可能性不大。

正因为如此,在目前背景下,建议投资者仍可持有强势股。这主要缘

于两个思路,一是基金持续发行所带来的基金实力大增背景下的选股思路,主要是从经济复苏以及补涨等角度选择符合未来产业发展趋势的品种,如电子信息股中的法拉电子、工程建设股的葛洲坝,资源股主线中的凌钢股份、创兴置业,铝业股的金马集团等品种。

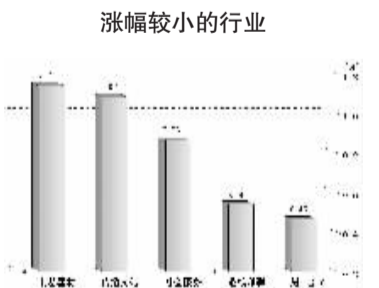
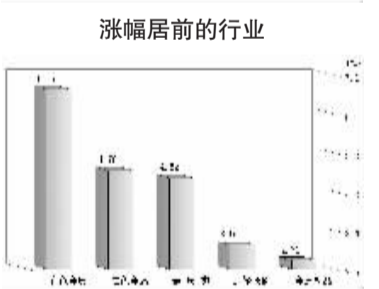
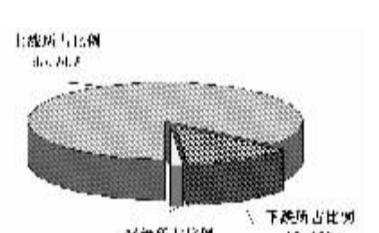
二是低价股中有业务亮点的品种。目前来看,南方汇通、鲁银投资、南京中北、祥龙电业等拥有一定整合或重组题材业务预期的品种也可跟踪,毕竟在资金面宽松的背景下,不排除有新增资金介入到这些低价股,并以种种借口拉抬股价。

昨日回放

有色金属股继续飙升

昨日 A 股市场持续走强,近期的主热点有色金属板块继续领涨,尤其是黄金股几乎全线涨停。从成交看,昨日两市合计成交再创近 2 年来的日成交量,据广州万隆统计,昨日两市资金净流入约 241 亿元,资金成交前 5 名的板块依次是有色金属、地产、煤炭石油、金融、中小板;资金净流入较大的板块为有色金属(486 亿元)、运输物流(422 亿元)、钢铁(415 亿元)、航天军工(414.8 亿元)、中小板(414.6 亿元)。而据大智慧 superview 数据显示,昨日有色金属板块主力增仓 0.04%,其中黄金股主力资金净流入更为明显。(成之)

每日数据



国海证券:出口回暖将成新利多

证券时报 成之

本报道 近日国海证券研究所发表了题为《美国经济复苏加大我国经济运行预期》的 2009 年 8 月先行指标分析报告。报告认为,美国经济乐观估计有望在今年秋天开始缓慢复苏,同时,我国出口复苏时点将领先于美国经济复苏时点,出口将重新体现对我国经济的拉动作用。劳动密集型产品、航运和港口板块,将会明显受益于出口回暖。

报告指出,目前美国经济正走在通向复苏的道路上,而该过程必然是一个缓慢和艰难的过程。虽然预期未来经济数据仍会是好坏参半,但除了失业率仍将高企以外,大部分经济数据都将趋于好转。根据国

海证券的前期研究,在 1978 年以来的 3 个经济周期中,经济咨商局领先指标 (LEI) 在 3 轮经济周期中均能领先经济复苏出现拐点,平均早于经济复苏 3-6 个月。目前该经济领先指标已经连续 3 个月回升,因此报告认为,美国经济在年底复苏的预期大为加强。同时,美国经济咨商局自身也发表了对美国经济年底复苏的乐观预期。另外,美联储在 7 月 15 日公布的最新会议纪要也显示了对美国经济复苏的乐观预期。报告认为,6 月份公布的经济数据,除了非农就业人数跌幅和消费者信心外,其余关键数据如 ISM 制造业指数、PMI 指数、新屋开工数等均持续好转。虽然失业率仍在增加,但是该指标

是经济复苏的滞后指标。没有什么意外的话,美国经济乐观估计有望在今年秋天开始缓慢复苏,而保守估计是年底。

根据美国财政刺激计划的力度,报告预计美国经济在 2010 年将实现 1.0% 的增长,恢复至危机前平均水平的一半。而美国个人消费支出同比增速同样有望恢复至 1% 左右的水平,为其危机前 2% 左右水平的一半。因此,根据我国出口与美国 GDP 增长的数量关系,报告计算出 2009 年下半年我国出口同比增速有望实现 -14.2% 的增长(显著高于今年上半年 -21.8% 的增长),2009 年全年出口额同比增速有望达到 -18.0%,2010 年我国出口同比增速有望实现 10.0% 的正增长。

报告预计,我国出口复苏时点将领先于美国经济复苏时点,出口将重新体现对我国经济的拉动作用。而对于出口回升对行业的影响,报告认为,在目前发达国家产能利用率比较低的情况下,机电产品出口难以大幅回升;家电产品出口由于季节性的因素将会阶段性地回升;家具在国外新屋销售量持续低迷的情况下,难以显著好转;而玩具出口则受制于消费者去杠杆压力最为明显,未来复苏仍不容乐观;但劳动密集型产品如纺织、鞋类和箱包由于其“生豆效应”,在外围逐步走向复苏的过程中,将会显著受益;航运和港口板块将会明显受益于出口回暖,但该板块的过剩运力或低利用率有可能制约其利润增幅。(成之)