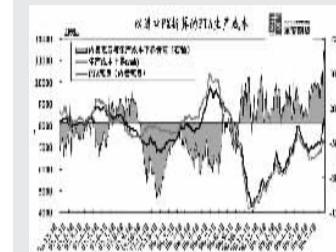


科网股:需求复苏  
下的泡沫受益者

C2

泡沫化行情下高估值弹性、低估值约束的  
科技网络板块将具更好机会恒指一年来  
首次企稳 21000 点

C4

昨日恒指突破 21000 点,自去年 8 月以来  
首次企稳于 21000 点之上PTA持续逞强  
有望冲击 9000 点

C5

受期货上涨带动,PTA 现货市场行情迅速  
止跌走稳,回升至 8150 元/吨附近

## 机构视点

## 缩量震荡等待催化因素

**光大证券理财产品部:**昨日市场缩量震荡。一方面,经过连续的下跌后,在宏观经济向好,及中长期趋势未改的情况下,已入市投资者难免产生惜售情绪,短期抛盘有所减轻;另一方面,经过前期的板块轮涨后,市场缺乏催化剂来吸引外部资金入场。如果没有新的催化剂,市场还难以快速走出低迷期。

从昨天公布的一系列宏观数据来看,M<sub>1</sub>持续向好,表明流通中的现金和企业活期存款增多,这将支持经济的进一步好转。我们认为,在M<sub>1</sub>继续向上快速攀升和宏观经济向好预期下,市场中长期趋势依然向好。股指虽然出现缩量震荡,但缺乏催化剂来带动市场向上,表明前期的获利筹码仍在消化过程中。

## 震荡不改上行趋势

**联合证券研究所:**A 股市场在 3000 点之上发生了剧烈的波动,短期震荡成为市场共识,而震荡之后的方向更为关键。我们认为,目前未到告别“泡沫”之旅的时候,还是应坚守经济周期的强劲反弹的判断。股票市场主要趋势取决于投资者对公司未来盈利的态度,在投资时钟偏于正面的背景下,盈利逐步改善的方向没有改变。在盈利有望逐步好转的情况下,市场调整更多的只能依赖于政策变化与供求关系导致的估值下降。估值偏高、存量资金高仓位、增量资金承接不上,使得估值存在震荡,但是流动性过剩的供求关系并没有逆转。因此我们认为中期上升趋势没有改变,坚持全年沪指 3900 点的目标位。

## 成交萎缩预示低点来临

**上海证券研究所:**有消息显示,最新一批共三只新基金(一只股票型基金和两只指数基金)获得证监会批准,将于近日发行。前期市场传言,由于申报太过集中且产品同质化倾向明显,有部分指数基金被监管部门“劝退”,这形成了市场较大压力。因此我们认为新基金获批再度开闸,对市场将产生显著的正面影响。

同时,从历史上(2000、2005 年)看,A-H 股走势出现背离都是两地市场流动性出现差异引起的。基于目前两个市场的流动性没有出现大的背离,近期 H 股的强势对 A 股的积极影响终究会体现。此外,统计显示 1664 点低点以来的上升行情,每次谷峰对应的成交量萎缩率是 50%-60%。因此,沪市日成交金额萎缩到 1200 亿-1500 亿元时(周二沪市成交 1261 亿元),建议加强对大盘低点信号的观测。

## 微调难改市场运行趋势

**中信建投证券研究所:**对于市场运行趋势,我们认为只要流动性充裕格局不发生变化,市场就会继续维持前期上涨的趋势。从流动性来看,虽然货币政策近期做出微调动作,但货币政策方向将不会改变,即市场流动性拐点还未到来。

纵观本轮行情中出现的下跌调整,2008 年 12 月和 2009 年 2 月的两次调整时间都没有超过两周,调整幅度都在 10% 左右。鉴于短期市场存在的不确定性,未来一周市场继续进行调整的可能性更大。

## 固定资产投资仍将加速

**国海证券研究所:**我们预计 8 月份固定资产同比增速将超过 7 月份同比增速,原因主要有四点。第一,作为对固定资产投资预测具有领先意义的指标——新开工项目计划投资总额累计同比增速也有所放缓,但新开工项目计划投资总额累计同比增速依然在高位。第二,占固定资产投资 25% 以上的房地产投资快速上升。第三,我们依然认为三季度是传统的建设旺季,在目前出口同比增速依然在低位,消费同比增速持平的情况下,固定资产投资高速增长是我国“保八”的关键,三季度固定资产投资仍将在高位运行。第四,从项目隶属关系来看,在中央项目投资同比增速有所放缓的情况下,地方项目投资热情却依然高涨。1-7 月份,中央项目投资 8370 亿元,同比增长 25.3%(1-6 月份为 28.6%);地方项目投资 87562 亿元,增长 33.7%(1-6 月份为 33.7%)。(成之 整理)

对国内 1800 多位券商研究员的盈利预测数据的最新统计显示  
上市公司盈利增长动能再创新高

证券时报记者 万鹏

**本报讯** 尽管近期 A 股市场出现一定的调整迹象,然而,在中国经济持续复苏的大背景下,分析师依然积极看好上市公司的盈利增长前景。今日投资近日发布的统计数据表明,分析师对上市公司和沪深 300 成分股 2009 年盈利同比增长率为 24.16%,与上月相比上调了 1.72%;而沪深 300 成分股 2009 年盈利同比增长率为 19.37%,较上期也小幅上调了 1.54%。

分行业来看,本期预测增长率数据上调行业的个数为 21 个、下调行业的个数为 19 个,上市公司盈利预期整体有所提升。2009 年预测盈利增幅前三位依旧是化工、食品和电子设备与

和沪深 300 成分股 2009 年的整体盈利预测较上期继续上调。其中有分析师给出盈利预测值的上市公司 2009 年盈利同比增长率为 24.16%,与上月相比上调了 1.72%;而沪深 300 成分股 2009 年盈利同比增长率为 19.37%,较上期也小幅上调了 1.54%。分行业来看,本期预测增长率数据上调行业的个数为 21 个、下调行业的个数为 19 个,上市公司盈利预期整体有所提升。2009 年预测盈利增幅前三位依旧是化工、食品和电子设备与

仪器行业,增长率分别高达 459%、391% 和 207%。其他增速较高的行业还有:汽车制造、汽车零配件、建筑工程、软件、建筑材料、商业服务。

2009 年盈利增幅最低的 3 个行业,则依旧为航空、水运和煤炭,盈利增长率分别为 -119%、-101% 和 -4%。

其它 2009 年盈利预测增长较低的行业还有:运输基础设施、工业品贸易与销售、公路与铁路运输、银行、林业与纸制品和半导体及自来水。此外,在有统计数据的 40 个行业中,仅有 4 个行

业的 2009 年业绩增长率较 2008 年增长率有所下降。

通过对近 1 个月和近 3 个月以来 8 大主要产业的盈利增长预测数据可以发现,分析师对这 8 大行业的盈利预测上调比例均有较大提升,且创出今年以来的新高。在近 1 个月的盈利预测调整数据中,大部分行业重回上升趋势,其中,能源、医疗保健、金融等行业的增长前景明确,其盈利预测调整比例一直处于高位,并保持稳定。而在近 3 个月的盈利预测调整数据中,也有 5 大

产业大于 1。这些都显示出,上市公司盈利增长动能正在明显增强。

近期,消费和医疗保健行业开始获得研究员的关注。统计显示,近一个月内对该行业盈利预测进行上调的研究员比例大幅提高,提高比例创下今年来的新高,且位列所有行业的首位。而从近三个月的数据来看,最为分析师看好的是金融行业,其盈利预测调整比例从上期的 0.62 提升到本期的 1.97,排名其后的提升幅度较大的行业为,公用事业和消费行业。

## 震荡休整 短线维持箱体运行格局

九鼎德盛 肖玉航

周二深沪 A 股震荡上行,日 K 线收出小阳线,结束了此前的 5 连阴走势。从市场轨迹来看,上海综指箱体运行格局较为明显。目前这个箱体的上边位与下边位均未突破,笔者认为,短线围绕沪指 3100-3500 点区域的箱体运行仍将持续。

从箱体运行产生的原因来看,主要是 A 股连续反弹后进入高估值区域,主力机构出现了较大的市场分歧所致。就此箱体的运行格局来看,笔者认为下述因素将是突破箱体的关键因素。

## 反弹需成交量配合

首先,成交量非常关键。上海综指在近 2 个交易日下跌至 30 日均线并盘中破位后,多头开始护盘,但成交迅速萎缩,沪市成交量周一萎缩至 1574 亿元,周二继续萎缩至 1261 亿元。

量能的快速萎缩,一方面说明市场连续调整后投资者惜售,另一方面也说明市场投资者的参与度开始减弱。从上证指数箱体内的量能分布看,3330-3478 点区域筹码堆积在 3 万亿元左右,因此,如果没有明显放大的成交量配合,向上突破将难以实现,底边的支撑将在震荡过后很快被打破;反之,如果市场参与度再次提升,两市合计成交再次回到 3000 亿-4000 亿元水平,那么行情的发展则可相对乐观。从此箱体量度来看,如果放量突破上边箱体,则大盘可实现 400 点左右的升幅,达到 3900 点位置;而如果向下破位,则可能出现 500

点左右的跌幅,达到 2600 点位置,以回补此前 2635-2668 点的上跳缺口。

## 业绩因素是短线关键

其次,基本面的变化。目前上市公司半年报业绩密集披露,A 股的基本变化也进入到敏感时间。从已公布业绩来看,虽然二季度环比有所好转,但总体同比下降非常明显。统计数据显示,截至 8 月 11 日,已披露半年报的 414 家上市公司实现营业总收入 5756.21 亿元,同比下降 8.53%;净利润 419.60 亿元,同比下降 23.41%。与一季度相比,这 414 家公司二季度合计主营收入和净利润环

比分别增长 21.51% 和 76.02%。由于业绩是股价支撑的最关键因素,A 股在同比业绩下降的大背景下,经过连续的反弹后,市场中许多品种面临相当大的调整压力,可以说估值风险正在加大。不过,对于基本面的调整,投资者应区别对待,业绩增长且股价调整相对充分的品种仍可挖掘。

从基本面的其它因素来看,目前 A 股 IPO 高定价状态仍难改变,形成了品种泡沫,而新股发行速度仍有加速度,再配合创业板预期,预计新股供给的影响仍将持续。同时,从经济数据来看,统计局公布的 7 月份 CPI、PPI 等指标低于市场预期,而固

定资产投资开始减速,如果基本面出现实质性的微调或相关政策变动,对于目前 A 股的箱体运行均可能产生上破或下破的影响。

总体来看,短期市场箱体运行格局仍将持续,由于箱体中上部区域出现了数万亿筹码堆积,因此如果要实现向上突破就必须有成交量的有效配合,否则,大盘下破箱体的概率非常大,其后续下跌的空间也会放大。操作上,投资者目前应多加关注业绩增长预期较好、调整相对充分、股价适中的行业龙头进行适量运作;稳健的投资者可采取观望策略,耐心等待市场上破还是下破后再作抉择。

## 昨日回放

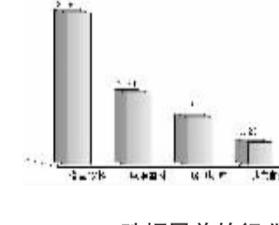
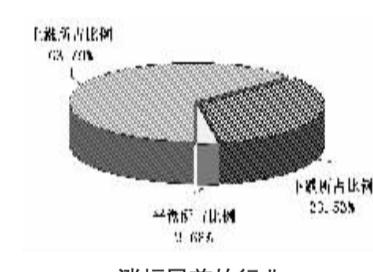
中国建筑今日起计入指数

根据交易所相关规定,已上市 10 个交易日的中国建筑(601668)将于今日起计入上证系列指数。数据显示,该股总股本达到 300 亿股,按昨日收盘价计算,总市值达到 1977 亿元,位居沪市个股总市值排行的第 11 位。从权重影响看,该股占沪市总市值权重约为 1.07%,即该股每涨跌 1%,约带动上证指数波动 0.35 个点。

从走势看,昨日该股全天震荡上行,收盘上涨 2.97%,表现明显强于上证指数。同时,该股昨日成交达到 613 万手,比前日放大 9 倍多。

(成之)

## 每日数据



简评: 经过连续 4 个交易日下跌后,昨日 A 股市场企稳反弹。两市股指早盘略微高开,盘中探底回升,收盘均有小幅上涨,日 K 线收出带下影的小阳线。市场气氛仍显谨慎,个股活跃度没有明显提升,两市上涨个股比例 63.79%,共 11 只非 ST 股报收涨停,与前日持平。权重股显示企稳迹象,沪市前 10 大权重股中仅中国平安微跌,但也仅有中国石化涨幅超过了 1%。两市合计成交 1933 亿元,为 7 月以来的日成交最低量,比 7 月 29 日的年内天量萎缩幅度超过了 50%。

行业方面,前日跌幅第二的房地产列昨日涨幅第三,前日涨幅第二的有色金属列昨日跌幅第一。

(成之)

## 梦想之旅扬帆远航 草根股民吹响集结号

## 趋势改变风险正在积聚

我们维持最大的可能性是 8 月份左右的判断。

7 月份的工业品出厂价格指数同比下跌 8.2%,远高于市场的预测。这在一定程度上降低了我们对当前的通胀预期。因此,PPI 的触底企稳在目前的局势下仍然会延迟到三季度末,我们维持 8 月份左右的判断。环比数据在连续 4 个月正增长后创下新高,达到 1%,这与近期大宗商品价格的持续上涨密切相关。7 月份以来,国内有色金属等资源价格追随国际大宗商品一起全面上涨,我们认为这是推动 PPI 环比

大幅上升的主要原因。

从近三个月的数据看,PPI 环比回升的趋势明显快于 CPI,因此可以看到的是,虽然在基数效应影响下,CPI 与 PPI 的差值仍未转向,但是已经接近临界点。在中级反弹的逻辑下,我们一直用 CPI 与 PPI 之差跟踪中级反弹的运行趋势,从预测的角度看,7 月份 CPI 与 PPI 之差见顶,8 月份回落将是大概率事件。因此,从这个角度看,8 月份市场将不再是单边上扬市场,波动性加大与趋势改变的风险正在凝聚。(长江证券研究部)

## 固定资产投资仍将加速

**国海证券研究所:**我们预计 8 月份固定资产同比增速将超过 7 月份同比增速,原因主要有四点。第一,作为对固定资产投资预测具有领先意义的指标——新开工项目计划投资总额累计同比增速也有所放缓,但新开工项目计划投资总额累计同比增速依然在高位。第二,占固定资产投资 25% 以上的房地产投资快速上升。第三,我们依然认为三季度是传统的建设旺季,在目前出口同比增速依然在低位,消费同比增速持平的情况下,固定资产投资高速增长是我国“保八”的关键,三季度固定资产投资仍将在高位运行。第四,从项目隶属关系来看,在中央项目投资同比增速有所放缓的情况下,地方项目投资热情却依然高涨。1-7 月份,中央项目投资 8370 亿元,同比增长 25.3%(1-6 月份为 28.6%);地方项目投资 87562 亿元,增长 33.7%(1-6 月份为 33.7%)。(成之 整理)

民间高手所体现的各种投资风格和操作手法,也成为众多普通股民们学习和模仿的对象。

2005 年以来,超女、快男的全国选秀比赛风靡一时,让多少人印象深刻,今年的炒股大赛也成功借鉴了这一模式。本次大赛排名靠前的选手持续成为大众焦点。在国信证券国信网的“炒股大赛专区”网页中,可以查询到实盘赛参赛选手的操盘记录。6 月 15 日—8 月 11 日,本次实盘大赛排名第一的选手收益率为 82.44%;7 月单月最高收益达到 77.46%。国信证券统计显示,共有 400 多名选手跑赢 7 月沪深 300 指数 17.9% 的涨幅。

民间高手们以敏锐的市场嗅觉,高超的操盘技巧,为股民们奉上了一场精彩的股市较量。实盘组选手最高的月收益已经超过 100%,交上了一份漂亮的成绩单。每月均有 10 名选手直接晋级,让参赛者热血沸腾。而

民间的热切关注和积极参与。原因很简单,通过比赛,普通股民既能参加国信证券精心组织的理财学校、选手沙龙等交流活动来提升强化自己的实战能力和综合素质,还能凭借自己的实力赢得丰富奖品;全国百强选手将能借助主办方提供的资金迅速积累财富,更有机会进入国信证券成为职业投资

经理人,让自己的梦想之旅扬帆远航。

有人说炒股其实就是考验人的思维,思维正确了,就会在股市中赚钱,参加高层次的实盘炒股比赛正是检验能力的最佳选择。总结投资经验,分享炒股思维,勇敢迎接挑战,谁敢说下一个草根英雄不会是你呢?

(刘云)

第三届中国股市民间高手大赛实盘赛前十名收益表 截至 8 月 11 日			
总排行	选手名称	总收益率	本月收益率
1	陈*	82.44%	2.80%
2	石**	75.87%	16.44%
3	刘*	74.26%	-2.15%
4	宋**	70.12%	16.21%
5	唐**	57.25%	0.52%
6	肖**	56.30%	-6.49%
7	解**	53.74%	2.53%
8	王**	53.25%	15.91%
9	卢**	52.93%	10.87%
10	符**		