

中期行业配置建议

行业名称	推荐理由	风险提示	操作建议	配置比例
6.7.8月	高成长性, 估值合理	大盘震荡	逢低买入	15-20%
9.10.11月	高成长性, 估值合理	大盘震荡	逢低买入	15-20%
12.1.2.3月	高成长性, 估值合理	大盘震荡	逢低买入	15-20%

数据来源: 国泰君安证券研究所

先配食品商业交通 规避资源材料

C2



年中行业配置两条主线: 再次去库存与小盘股溢价

怡亚通 模式独特 潜力巨大

C3



公司未来三大战略发展方向: B2X 沃尔玛、虚拟富士康、B2X 连锁加盟

悲观情绪弥漫 商品跌势凶猛

C5

工业品跌势凶猛, 沪锌盘中触及跌停; 农产品相对抗跌, 棉花期货收涨

聚焦 6.29 百点长阴

昨日两市股指均跌逾 4%, 上证指数创近 14 个月收盘新低

长阴破位 悲观情绪加速宣泄

证券时报记者 万鹏

随着深沪股市昨日再度重挫, A 股市场持续了一个多月的横盘整理走势宣告终结。上证指数创出近 14 个月来收盘新低, 并跌破 2500 点关口; 深成指跌破 10000 点大关。两市成交量则较周一放大近五成。对于昨日股市下跌的原因, 业内人士说法不一, 而对于股市的后续走势, 则普遍持谨慎的观点。

九鼎德盛分析师肖玉航认为, 上证指数昨日以百点长阴破位下跌, 是各种不利因素共同作用的结果。一方面, 周期性行业的业绩从景气高点回落的迹象明显。如财政部公布的数据

显示, 今年前 5 个月, 国有企业累计实现利润环比下降 1.2%。为此, 即将披露的半年报将引发投资者对上市公司业绩下滑的担忧。另一方面, 市场资金面失衡也是 A 股难以摆脱低迷的一个重要原因。统计显示, 近一年来, A 股市场 IPO 融资规模超过 4000 亿元, 如果加上再融资和限售股解禁, 资金需求还要上一个台阶。

东海证券分析师鲍庆也指出, 造成昨日两市放量下跌的原因主要有两点: 首先, 宏观经济总体运行情况不甚乐观, 投资者情绪受到影响; 其次, 短期内没有利好消息刺激, 也导致市场

表现疲软。

金百灵投资分析师秦洪则认为, A 股市场短线已形成新一轮的杀跌格局, 一方面是因为技术支撑位被击穿, 市场的做空能量会源源不断释放出来。另一方面则是市场舆论再度收紧, 尤其是关于银根继续收紧等信息, 加剧了市场的调整压力。

值得注意的是, 相对于大盘蓝筹股, 中小盘股遭到更为猛烈的杀跌。其中, 中小板指数下跌了 5.19%, 创业板指数跌幅更是达到了 7.54%。在今年上半年大盘的调整中, 中小盘股的表现坚挺, 而近两周却整体出现大幅回落。

对于该板块的后市运行, 业内人士也有不同的看法。

东吴证券分析师唐婉珊认为, 2010 年下半年第一批及第二批创业板公司限售股即将到期解禁, 其中 11 月为限售股解禁洪峰期, 创业板将有 23.68 亿股解禁, 市值达 831.84 亿元; 12 月将有 3.64 亿股限售解禁, 市值 101.24 亿元。限售股的批量解禁, 将给创业板带来前所未有的危机。不过, 鲍庆表示, 中小盘股目前仅是前期大幅上涨进行的一次修正, 虽然该板块短期内还存在下跌压力, 但从中长期来看却存在较好的投资机会, 其下

半年表现值得期待。

随着上证指数一举击穿 2481 点前期低点, 市场的多空平衡再度被打破, 悲观情绪也进一步抬头。对于后市大盘的运行, 业内人士均显得较为谨慎。

秦洪认为, 大盘有可能还将继续探底, 投资者在操作中宜保持谨慎, 不宜盲目加仓。而鲍庆更明确表示, 两市短期内将会延续下跌趋势, 沪深 300 指数或将探至 2500 点左右。肖玉航则认为, 由于市场短线跌幅过大, 存在回抽确认要求, 但如果市场量能仍难以配合, 则需要防范出现持续阴跌的风险。

跌幅超 7%

创业板成杀跌先锋

世纪证券 吕丽华

周二 A 股大跌, 创业板市场成为领跌先锋, 创业板指收盘跌逾 7%, 并创出发布以来新低。盘面看, 除探路者停牌外, 88 只交易个股全部收绿, 鼎龙股份等 6 只个股跌停, 逾 8 成个股跌幅在 5% 之上。我们认为, 创业板指短线或将出现暴跌之后的大幅反弹行情, 但整体仍呈阶段性调整之势。

首先, 估值持续下移的可能性较大。根据 Wind 资讯统计显示, 截至 6 月 29 日, 创业板的整体市盈率(剔除亏损)为 65.62 倍, 相对中小板的整体市盈率(剔除亏损)溢价为 57.66%, 相对沪深 300 的整体市盈率(剔除亏损)溢价为 304.04%。而且, 创业板 2010 年 1 季度的业绩增速仅 29.33%, 创业板成长能力不足以支撑当前股价下的估值水平, 这也决定了估值继续下移的合理性。

其次, 创业板市场在 6、7 月份将受到机构配售股解禁上市的冲击, 6 月 21 日、6 月 28 日、7 月 21 日、7 月 27 日和 7 月 30 日 5 个时间节点, 共有 20 只创业板迎来 9213.8 万股的解禁股, 我们判断以目前的行情之弱势, 机构减持的可能性较大, 将令市场恐慌气氛进一步加剧。

三是, 从目前已披露半年度业绩预告的 7 家创业板个股看, 业绩大幅度预减的有 4 家, 导致之前看好创业板中期业绩的乐观者出现悲观情绪。

不过, 我们继续关注调结构带来的投资机会。新消费、新能源、新材料、节能减排、智能电网、创新商业模式等新兴产业的发展, 已成为政府经济工作中的重中之重, 是符合国家经济结构调整的大趋势。随着扶持新兴产业政策的不断推出, 这类板块将是市场反复活跃的热点。

机构视点

中期弱势难扭转

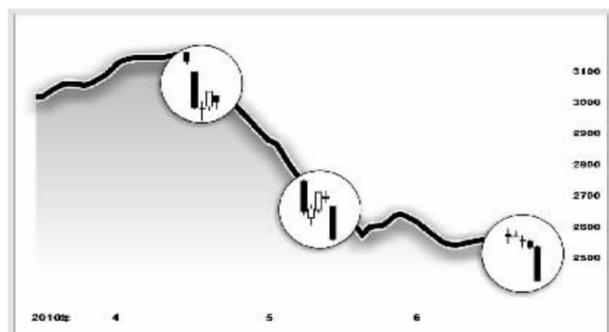
申银万国证券研究所:我们认为短线或有超跌反弹, 但参与度不高, 中期弱势仍未扭转。短期来看, 由于超跌因素, 以及农行发行上市, 大盘有在急跌后迎来短线反弹, 关注 2372 点左右的支撑力度。短期的杀跌风险仍然来自创业板以及前期强势板块和个股, 创业板即将迎来解禁高峰, 很多前期强势股仍面临估值压力和获利回吐风险。 (成之 整理)

市场信心遭重创 中期谨慎为宜

华泰证券 陈金仁

周二 A 股市场大幅下挫, 两市股指均跌逾 4%, 并双双跌破重要整数关口。我们认为, 周二的下跌主要有两方面原因: 一是农行低价发行对其它板块、个股定位有下拉作用, 二是农行发行带来资金面压力。由于破位大跌重创投资者信心, 如无基本面以及资金面利好出现, 则市场调整的周期将延长。

就投资机会而言, 中线投资者可适当关注低估值板块, 如金融板块等。此外, 防御性品种也值得适当关注。如近期跌幅较大的医药板块。总体而言, 由于市场整体并未出现转机, 操作上仍需谨慎对待, 仓位较重的投资者需防范高估值板块的下跌风险。



期指持仓大增, 空方前 20 名会员持仓增至 18973 手, 其中中证期货日增 1117 手空单

空头大幅增仓打破平衡

永安期货 周家生

受农行 IPO 定价区间低于预期的利好刺激, 股指期货各合约周二早盘纷纷高开, 但在小幅冲高后即弱势回落, 中午 11 点开始跌势明显放大, 主力 1007 合约盘中数度出现相对现贴水。1007 合约最终报收 2600.4 点, 下跌 5.03%, 再创期指上市以来的第二大跌幅, 成交量放大至 29.9 万手, 持仓量增加 3344 手至 24070 手。

从持仓报告上看, 多空双方主力均出现增持, 但空头增持力度要明显强于

多头。空头前 20 名会员增持 3235 手至 18973 手, 而多头前 20 名会员增持 2330 手至 16057 手, 前 20 名会员净持仓空单 2916 手, 较昨日放大 1283 手。

在市场单边下跌面前, 持多单会员增持力度相对有限, 平均增幅不足百余手, 而永安期货则大幅减持 305 手多单; 在持仓空单会员中, 中证期货大幅增持 1117 手空单, 成为昨日最大的空头新生力量, 国泰君安也小幅增持空单 364 手, 而招商期货和东证

期货则选择获利减持。

在延续了一个月的弱势平衡后, 空方借助农行 IPO 定价区间敲定的时间点, 大肆做空, 引发市场的做空动能集中释放, 前期盘整平台告破, 久盘必跌也再次得到验证。在大盘股估值相对合理而中小盘估值处于高位的情况下, 中小盘个股仍将面临着较大的估值修复风险, 而从昨日盘面上看, 中小板综指的跌幅也要明显大于中证 100 指数代表的大盘股。

丢掉牛市幻想 坚守市场法则

胡宇

或许 6 月 29 日是一个值得纪念的日子。在这一天, A 股、B 股均创出了最近一年的新低, 或许还将释放出一个信号, 那就是大熊市并未远离。太阳底下没有新鲜事。周二的股市只不过在重复我们曾经忘记的经典案例。面对不可测的未来, 人是无知的; 站在摇摇欲坠的市场上, 每个个体都显得如此无力; 而当一群不理智的人被恐惧干扰时, 他们的合力又是如此的强大。

各种研究表明, 当前中国经济已经进入二次“去杠杆化”时代。无论是对人口红利的幻想, 还是对“刘易斯拐点”的分析; 无论是“戴维斯双杀”, 还是加息与升值压力; 无论是银行资产

的风险, 还是房地产泡沫的顽固, 观点的分歧反映出人们对未来经济走向和股市走向的迷惘。尽管股市并不一定是经济的晴雨表, 但从长期来看, 股市必然不能脱离经济周期及内在运行规律。作为理性投资者, 我们要做的是坚持独立、客观的分析研究视角。

股市和经济体的运行周期只是一个哲学概念, 人类社会一直都是螺旋式上升的。从一个相当长的周期来看, 中国经济和股市永远都会是上升的。但不可否认, 市场和经济体出现熊市和调整期。美国在 1964 年至 1981 年经历了 17 年的熊市, 日本在 20 世纪末和 21 世纪初经历 20 年的熊市。历史的先

证证明, 高估值的东, 若不是用 1929 年和 2007 年大暴跌来实现均值回归, 就可能选择用较长时间来消化。我们的 A 股市场亦会遵守这样的规律。

我们坚守自然法则。聪明的投资者能够借势生财, 顺应自然法则和规律; 优秀的投资者, 会像猎豹一样的守候, 在力所能及的时刻, 以迅雷不及掩耳之势将物美价廉的猎物收入囊中。历史经验表明, 每次经济结构的成功转型与新技术的伟大革命往往都来源于熊市的艰难创造。各种迹象表明, 宽松的货币并不能改变经济结构调整的实质性方向, 或许政策可以改变经济结构调整的节奏和经济下滑的步伐,

(作者系华林证券研究中心分析师)

分析师随笔

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量 (万股)	网上发行 (万股)	申购价格 (元)	申购日期	中签日期	发行市盈率 (倍)
002454	松芝股份	1200	480	-	2010-7-7	2010-7-12	-
002457	天奇股份	600	240	-	2010-7-7	2010-7-12	-
002452	长电集团	500	200	-	2010-7-7	2010-7-12	-
002451	博威电气	732	293	-	2010-7-7	2010-7-12	-
601208	京沪高铁	222252.40	152.248	-	2010-7-6	2010-7-9	13.77-14.12
002450	康强新材	808	323	-	2010-7-5	2010-7-8	-
002449	国统机电	1100	440	-	2010-7-5	2010-7-8	-
002448	中航光电	470	188	-	2010-7-5	2010-7-8	-
002444	高盟新材	1500	600	-	2010-7-5	2010-7-8	-
002447	碧水源	340	136	28.9	2010-6-30	2010-7-5	47.51
002446	圆通速递	530	200	17.82	2010-6-30	2010-7-5	46.53
002445	中集集团	620	248	18.80	2010-6-30	2010-7-5	34.18
002444	巨源科技	1270	508	29.00	2010-6-30	2010-7-5	34.75
300094	瑞能地产	1600	640	14.38	2010-6-30	2010-7-1	37.52
300093	金利源	600	240	16.20	2010-6-29	2010-7-1	46.29
300092	科泰机电	400	160	16.00	2010-6-29	2010-7-1	48.48
002443	金明机械	670	268	22.00	2010-6-29	2010-7-1	30.25
002442	龙源电力	1000	400	12.50	2010-6-29	2010-7-1	36.76
002441	合众思壮	500	250	39.90	2010-6-29	2010-7-1	37.35
002440	联众股份	1478	598	31.20	2010-6-29	2010-7-1	30.29

数据来源: 本报数据部

昨日回放

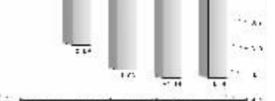
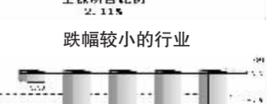
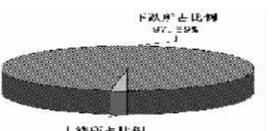
2元股重现 A 股市场

昨日 A 股市场再次重挫, 京东方 A (000725) 和 ST 梅雁 (600868) 双双跌破 3 元大关, 时隔 8 个月之后, 2 元股重现 A 股市场。

从股价结构看, 由于近半年来市场风格偏向中小市值个股, A 股低价股阵营发生了较大变化。截至昨日收盘, 两市 3 元以下个股共 2 只, 4 元以下个股共 49 只。值得关注的是, 49 只 4 元以下个股中, 以前盘踞在股价最底层的 ST 个股仅 5 只, 而动态市盈率在 20 倍以下的个股却达到 11 只。而从高价股看, 目前 100 元以上的高价股仍有 7 只, 除贵州茅台外均为中小板、创业板个股, 且 7 只百元股动态市盈率均在 20 倍以上。

(成之)

每日数据



简评: 连续阴跌之后, 昨日 A 股市场加速下挫, 两市股指收盘跌幅均超过了 4%, 并双双创出近 14 个月新低, 日 K 线收出实体饱满的光脚长阴线。上证指数、深成指收盘分别跌破 2500 点、10000 点整数关口; 中小板综指跌逾 5%, 收盘失守年线; 创业板指跌逾 7%, 创发布以来新低。个股普遍大跌, 两市仅有 35 只 A 股收红, 其中永安林业逆势涨停; 577 只个股跌逾 7%, 其中 73 只收盘价达到 10% 跌幅限制。两市合计成交 1368 亿元, 比前日放大 5 成多。

行业方面, 30 大行业指数均跌幅 3%, 其中 22 个跌逾 5%, 传播文化、房地产等 4 个跌逾 6%。

(成之)