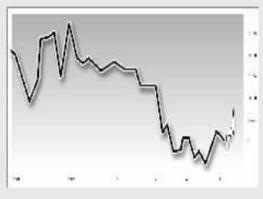




低估值 高成长 高确定性 30 股

把“便宜”、“确定性”与“成长性”作为指标，寻找“两高一低”股票

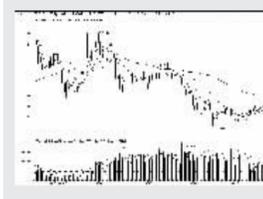
C2



莱钢股份逆市大涨 游资剑指现金选择权?

莱钢股份(600102)昨日一度触及涨停板,收盘涨 6.05%

C3



郑糖高调迎抛储 能否持续需观望

在国储竞价前夕,郑糖各月合约跳空高开,并一路上扬

C5

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量 (万股)	网下发行 (万股)	网上市 (元)	申购日期	中签日期	发行市盈率 (倍)
002454	松芝股份	1200	4800	18.20	2010-7-7	2010-7-12	30.16
002453	天马精化	600	2400	14.96	2010-7-7	2010-7-12	40.43
002452	长高集团	500	2000	25.88	2010-7-7	2010-7-12	35.45
002451	豫能电气	732	2928	10.00	2010-7-7	2010-7-12	31.25
601288	农业银行	2223529.40	2.68	1000.00	2010-7-6	2010-7-9	14.12
002450	康得新	808	3232	14.20	2010-7-5	2010-7-8	52.59
002449	国星光电	1100	4400	28.00	2010-7-5	2010-7-8	53.85
002448	中航内配	470	1880	21.80	2010-7-5	2010-7-8	31.14
002444	高铝硅粉	1590	6360	26.00	2010-7-5	2010-7-8	56.52
002447	普明药业	340	1360	28.98	2010-6-30	2010-7-5	47.51
002446	蓝盾通信	520	2080	17.82	2010-6-30	2010-7-5	46.53
002445	中南重工	620	2480	18.80	2010-6-30	2010-7-5	34.18
002444	巨星科技	1270	5080	29.00	2010-6-30	2010-7-5	34.75

数据来源:本报数据部

机构观点

安全底部仍需等待

申银万国证券研究所:我们认为,短期市场仍然处在震荡探底途中。由于本周新股发行众多,资金分流压力大,因此后市仍以弱势探底为主。

首先,周一成交量再次创出年内最低,同时收盘指数也是本轮调整的新低,可见市场人气低迷,观望气氛浓厚。从目前看,不论是宏观经济、市场政策还是投资人气、盘中热点,都没有转折性机会出现,因此按趋势运行,弱势盘整、惯性探底仍将持续。

其次,周二中国农行IPO上网发行,估计会吸引上万亿资金参与申购;再加上前后几天还有几只中小板、创业板公司发行,资金分流压力巨大。在当前市况下,预期出现价升量增的持续反弹难度很大。

第三,上周末中国银行推出A+H的配股再融资方案,估计融资600亿元,虽然作为其最大股东的中央汇金公司将认购自己的份额,但在当前弱势中上市公司频繁再融资,使得中小投资者情绪更加趋于保守,也反映出未来上市公司对资金的渴求仍然比较迫切,制约短线市场回稳走强。

因此从总体看,本周市场弱势依旧,难有转机。建议继续谨慎观望,轻仓持股,不轻易抢反弹,等待安全的底部。

短线或有弱势反弹

湘财证券研究所:近期地产、银行、保险、钢铁等板块反复出现脉冲行情,对于缓冲大盘的跌势起到了显著作用。但从基本面出发,PMI指数的回落以及发电量增速的下降被市场解读为经济趋冷;同时,短期针对房地产市场的调控不但未有放松的迹象,管理层反而可能在酝酿下一波更猛烈的调控;此外,新股9连发及中行的配股也加剧了市场资金面的担忧。因此综合判断,股指短线或有反抽,但力度有限,或将受制于上档2400点到2425点一带。

逐步建仓蓝筹股

信达证券研发中心:目前市场仍处于空头区域,尽管蓝筹股估值已经相当便宜,不少股票如中铁、中铁建、中信证券等都在2008年以来的最低点附近甚至下方,但我们不建议在市场趋势明朗以前重仓抄底。

不过,考虑到这次下跌以来政府始终没有出政策,则未来出政策的概率或在加大。同时考虑到经济下滑风险在加剧,则国家改变当前紧缩政策的可能也在增加。如此,则市场将在这些政策出来后有所表现。对于仓位较轻的投资者,我们认为可以逐步建仓有估值基础的股票,主要是蓝筹股。

经济回落大势已定

中金公司研究部:6月份PMI数据环比回落的幅度明显超过历史上季节性的回落幅度,显示经济景气回落大势已定。

我们认为,中国的经济周期及股市周期与房地产调控周期密切相关。自4月15日以来引入的严厉的房地产调控政策,必将使得自2009年初以来的经济加速趋势告一段落,经济和盈利景气将持续回落。根据历史经验,这种回落趋势很有可能要持续三个季度到2011年初。另外,部分海外的经济领先指标也显示外围经济已经过了危机之后经济反弹的最好时期,未来经济增速回落也是大概率事件。

总体上,市场对此虽然已经有较为充分的反应,但当比较差的经济数据兑现之时,市场还是会受到负面影响,尤其是估值尚还在高位的个股和板块。(成之整理)

上海银行间同业拆借利率(Shibor)隔夜价格连续 8 个交易日下跌

农行 IPO 曲终 市场资金逐渐充裕

证券时报记者 朱凯

本报讯 今日是农行 IPO 的网上申购日,网下申购也接近尾声,影响 7 月份流动性的最大一只“靴子”即将落地。业内普遍预计,市场资金面随后会逐渐进入平衡状态,前期异常紧张的资金困局将难以再现。

据中国货币网统计,昨日的上海银行间同业拆借利率(Shibor)隔夜价格已连续 8 个交易日下跌,而 7 天价格已 6 月底的区间高点至今,跌幅也已超

过 55 个基点。进入 7 月份以来,由于机构此前为年中存贷比考核所筹的资金集中到期,令市场流动性陡然充裕。

同样,昨日质押式回购市场资金也继续保持着宽松状态。交易员表示,农行 IPO 并未如预想中那样造成资金面紧张,这主要是机构提前准备好了相关头寸,将资金的需求高峰适当前移了。昨日,反映短期资金状况的 7 天回购利率较前下跌了 5 个基点至 2.55%,进入 7 月已呈连续下跌之势。交易员还认为,如果资金状况进一步

宽松,短期利率还有继续下降的空间,乐观预计本月下旬 7 天回购利率或回到 2% 附近。实际上,昨日的资金买盘也在不断压低价格,前期“金难求”的局面已不复存在。

除了农行 IPO 的因素,中投证券预计,从 7 月份债券发行、银行信贷和新增外汇占款的情况来看,资金供给有望略高于总需求 300-400 亿元左右。而如果央行在公开市场保持净投放,市场资金面将更为充裕。

综合测算,7 月份债券供给约为

3460-3820 亿元,而 7 月份债券到期量大致在 2206 亿元左右(不含央票),债券净供给规模低于前几个月,约为 1200-1600 亿元。”中投证券表示。

中金公司最新的研究报告也指出,由于央行的持续净投放,累积效果使得资金面状况正在逐步改善。只要月末效应和大盘股申购效应消失之后,资金面状况会明显好转,回购利率有望继续回落。据统计,从 5 月底以来,央行已经累积净投放 7830 亿元资金,大致相当于下调法定存款准备金

率 1%-1.5%。中金公司认为,在这种累积的投放效应下,银行尤其是大行的超储率应该有所回升。

银行间回购市场的融人和融出情况显示,国有银行和股份制银行都由前期的净融入状态转为净融出,而且融出量在不断扩大,表明资金面的改善已比较确定。中国货币网统计资料显示,7 月份以来国有商业银行与股份制银行已稳居融出榜单前列,仅 3 个交易日两者的融出资金总量已接近 5000 亿元,而融入资金尚不足 1300 亿元。

做空动力渐衰 企稳反弹可期

无锡金百灵 孙皓

看具有配置意义。

另一方面,从资金博弈角度看,产业资本增持意愿颇为强烈。6 月底 7 月初,三一重工、中国南车等蓝筹股纷纷发布大股东增持公告,并提到将在未来一段时间内继续投入真金白银进行增持。据统计,6 月份上市公司大股东合计增持 2.84 亿股,相比 5 月增加了 481.91 万股。市场跌势不止,产业资本为何敢在调整面前表现出“大无畏”的姿态?

可以说,产业资本处于企业经营第一线,最先感知经济、行业、企业运行状况,因此对股价的判断力或高于市场平均水平。同时,从历史经验看,尽管产业资本进场初期或被套,但从长期来看,产业资本低价买入的时点往往在市场资金见底股票砸出来的底部,较为准确的增持动作使得产业资本获得了

不菲的长期投资收益。2004 年至今,A 股市场共发生过两次增持高峰,第一次发生在 2005 年 8 月至 2006 年 12 月间,当时上证指数波动区间在 1000 点到 2000 点之间,处于大牛市开始的初期阶段;第二次发生在 2008 年下半年,之后市场在 2009 年上演了大级别反弹行情。

反弹条件初步具备

此外,从盘面观察,目前市场对利空因素已有较为明显的反应。上周约 40 只个股跌幅超过 20%,其中不乏前期涨幅较大、走势较强的中小盘品种,创业板指更是一周重挫了 14%。继前期医药板块之后,强势中小盘股加入补跌行列无疑有利于市场企稳。

当然,我们也应该看到,一些不利因素仍在影响市场,诸如本周将有 9 只新股发行,冻结资金或超

万亿元,新股发行上市速率依然不减;可转债发行结束不足半月的中国银行上周再抛融资方案,拟通过 A+H 配股的方式,在两地募资 600 亿元等等。

综合来看,随着大盘连续杀跌,市场恐慌情绪得到进一步宣泄,系统性风险得到一定程度释放,加上整体估值处于合理水平,可以说市场已经具备了企稳的条件。但低估值不等同于上涨,具备了企稳条件也不一定能够迅速展开反弹,只能说后市有操作价值的反弹出现的可能性已经大大增强。因此,五穷六绝七翻身能否最终应验,有待市场给出答案。

操作上,建议投资者对低估值、具备安全边际的蓝筹品种逐步逢低配置,而对于那些前期强势的题材类中小盘股仍需警惕估值回归风险。

调整进入第二阶段

压制市场估值;但政策松动的预期逐渐升温,在一定程度上为市场估值“托底”。因此,就市场整体而言,未来一段时间调整的主要压力来源于盈利而不是估值,对市场的杀伤力相对较小。

估值结构性偏高压力有待释放。在市场整体趋势向下的条件下,市场的结构性估值下调压力越来越大。我们预期市场风格将出现被动转换,体现为小盘成长股的阶

段性回调和大盘周期股相对收益的回升。

判断的风险:导致市场进一步大幅下跌的风险,包括企业业绩下滑超预期引起市场整体估值的进一步下调、通胀或者房价失控导致调控政策被动加码。导致反弹提前来临的因素,主要来源于地产商主动降价触发房地产调控软着陆预期的形成。

(国金证券 徐炜)

主跌浪接近尾声 建仓良机悄然降临

东兴证券(天津) 王军

昨日沪深两市弱势整理,成交再创地量。而今日农行网上发行将冻结天量资金,股市再次面临资金面考验。股指还要跌多久,短期底在何方?传说中的股谚“五穷六绝七翻身”能否应验?这些,都是近期二级市场投资者较为关心的问题。笔者认为,上证指数始于去年 8 月 3478 点以来的 C 浪中的主跌浪已近尾声,2300 点一线将构成短期底部,本周将是建仓的最佳时机。

很多人不明白,中国经济全球一枝独秀,沪综指却从去年末 3361 点下跌至今最大跌幅达 31%,远远超过了同期道琼斯指数 14.6% 的最大跌幅。这是因为中国股市历来具有中国特

色,比如每次熊市背后的新股大扩容,比如今年是限售股大规模解禁的一年,正值青春期的中国股市每一次暴涨暴跌的轮回,都会给投资者带来疯狂和伤痛。先承受下跌的痛,再享受上涨的快乐。笔者认为,类似 1664 点抄大底的机会又悄悄降临;目前沪市 13 倍动态 PE 和 2.4 倍 PB 已完全跟国际股市接轨。

从技术面分析,C 浪中的主跌浪已接近尾声。从 6124 点开始,6124 点-1664 点是下跌 A 浪,1664 点至去年 8 月初的 3478 点可视为反弹 B 浪,而 3478 点至今一直在运行 C 浪。3478 点跌至 2319 点,跌幅是 33.3%,恰好达到道氏

理论中的三分之一支撑位。虽然参照宏观面、微观面分析,目前确定 C 浪结束为时尚早,但基本可以确定 C 浪中的主跌浪已接近尾声。

再细分 C 浪内部结构可以明确:沪综指去年 8 月初见 3478 高点后先是急挫一个月见底点 2639 点,共下跌 839 点,几乎抹去 1664 点-3478 点升幅的一半,可视为 C1 下跌浪,具有时间短、跌幅大的特点。尔后展开一波三折的反弹,在 11 月下旬见顶 3361 点可视为 C2 反弹浪。

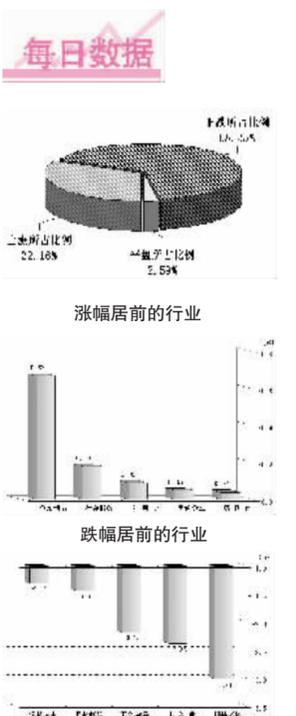
3361 点至今的 C3 主跌浪复杂多变,是研判重点。3361 点至 2319 点跌幅 1042 点,已超过 C1 浪 839 点的跌幅,符合主跌浪特征,内部也已走出完美

5 浪:3361 点-2890 点是下跌第一小浪,跌幅 471 点;2890 点-3181 点是反弹第二小浪,恰好是跌幅 471 点的 0.618 黄金分割位,堪称经典;3181 点-2481 点直泄 700 点是 C3 中的主跌第三小浪,可谓穷尽 5 月;接下来 2481 点-2686 是平台第四小浪整理;尔后 2686 点-2319 点的第五小浪,空头给予多头 6 月绝望的最后一击。虽然 2319 点的 C3 终结点尚待反复确认,但即使本周跌穿 2319 点,对空头而言也是强弩之末。因此综合看,接近 2300 点基本可以确认是 C3 底部,后市以半年报为题材,至少将展开 400 点左右的 C4 浪反弹,目标直指 2700 点。

昨日回放

机构减仓意愿减弱

昨日 A 股市场再创调整以来地量。从各投资主体仓位监控数据来看,据广州万隆统计,昨日基金仓位增持 0.06%、社保增持 0.55%、保险增持 0.05%、QFII 减持 0.05%,散户资金则净流出 6.26 亿元。投资主体资金流向说明,机构进一步降低仓位的意愿已经不大,初步显露出抄底迹象。而从板块资金流向看,据大智慧 superview 数据显示,昨日资金净流入板块中,医药板块排名第一,资金净流入 1.998 亿元;房地产板块排名第二,资金净流入 1.642 亿元;机械板块排名第三,资金净流入 1.236 亿元。(成之)



简评:上周长阴破位之后,本周一 A 股市场弱势整理。两市股指低开窄幅震荡,收盘小幅下跌,但均未再创新低,日 K 线收出带较长下影的小阳十字星。上证指数全天绿盘运行;深成指盘中跌破 9000 点关口;中小板综指确认跌破年线。市场依旧低迷,两市上涨个股比例 32.16%,共 7 只非 S、ST 股报收涨停,没有个股收盘价达到 10% 涨幅限制。两市合计成交 862 亿元,再创调整以来新低,其中沪市仅成交 448 亿元,再创 2008 年 12 月 31 日以来的日成交地量。

行业方面,金属制品等 5 个行业指数收红,但涨幅均未超过 1%,传播文化、采掘业跌幅居前。(成之)