



市场

Market

C2 再融资潮涌

银行股争钱不争气

C3 市场分歧加深

商品持仓创年内新高

C1

主编:李琪 编辑:成之 电话:0755-83501664 2011 年 7 月 22 日 星期五

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价 格 (元)	申购上 限 (万 股)	申购资 金上限 (万元)	申购日 期	中签结 果日期	发行市 盈率 (倍)
		网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)						
601222	林洋电子	1500	6000				08-01	08-04	
601901	万宏证券	75000	75000				08-01	08-04	
300252	金信诺	540	2160				08-01	08-04	
002607	亚夏汽车	438	1762				07-29	08-03	
002606	大连电瓷	500	2000				07-28	08-02	
002605	鹏起科技	470	1880				07-26	07-29	
300251	光讯传媒	540	2200				07-26	07-29	
300250	恒远信息	200	800	25.00	0.80	20	07-25	07-28	32.89
300249	信义光	392	1568	17.50	1.55	27.13	07-25	07-28	44.87
300248	鼎开普	220	900	30.00	0.90	27.00	07-20	07-25	40.60
002604	龙力生物	900	3760	21.50	3.70	79.55	07-20	07-25	47.78
002603	以岭药业	1300	5200	34.56	5.00	172.80	07-19	07-22	47.39
300247	泰尔康	408	1642	16.00	1.60	25.60	07-18	07-21	29.63
002602	世纪华通	900	3600	23.00	3.60	82.80	07-13	07-18	25.61

数据截止时间: 22: 00

数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

指数有望重返强势

渤海证券研究所: 我们认为, 目前促使市场上涨的本质依旧 是超跌后的技术要求, 而担忧心理的平复促使个股估值出现不同程度提升。

管理层有关预防因紧缩政策导致经济超调的言论, 以及好于预期的经济增速则进一步强化了市场的做多情绪。但是在另一方面, 我们应当看到未来欧债危机仍可能对投资者心理产生负面冲击, 同时继续走高的通胀水平及相对较好的经济增长态势, 都将令放松调控的预期显著降低。

就本周而言, 处于复杂环境之中的 A 股市场尚难以摆脱纠结的市场情绪, 运行态势仍将以震荡为主。且考虑到数据发布后提供的真空期, 以及中期业绩发布为做多资金寻找标的提供的良好环境, 指数在震荡中有望重返强势。

三季度难现大行情

兴业证券研发中心: 我们认为三季度不存在大行情的基础, 指数大概率运行在 2600 点到 3000 点的螺蛳壳中, 存量资金的仓位在犹豫和谨慎中随预期差的波动而变动。

美国两党达成债务削减方案草案, 带动海外市场 and 大宗商品走强, 也没有给 A 股投资者带来利好。政策取向的不确定性, 是压制目前市场走势的主要矛盾, 预计在新的宏观数据出炉前, 僵持状态仍将持续。

上行趋势仍可期待

国都证券研究所: 经济 “软着陆” 及通胀压力见顶的乐观预期已推动行情运行至 2800 点附近, 部分板块开始面临回调压力, 而且一些不利因素也增加了投资者的顾虑。我们认为, 乐观预期兑现的可能性较大。不过, 在乐观预期得到进一步验证之前, 投资者的谨慎观望情绪不易消除。

此外, 就外围形势而言, 预计美国债务上限与欧债问题都将向积极方向发展, 但在事态明朗之前, 投资者倾向于保持谨慎观望。从盘面来看, 目前市场缺乏持续性的热点板块, 也不利于场外资金的入场。

总体来看, 大盘短期缺乏做多积极性, 震荡整固仍是近期行情的主要运行特征。不过, 基于经济 “软着陆” 及通胀压力温和减轻的预期, 市场震荡上行趋势依然值得期待。一旦投资者观察到调控政策在力度与节奏上发生积极变化, 做多信心仍将得到提振。乐观来看, 当前市场的反复震荡正好给投资者提供了逢低布局后续行情的时机。

业绩改善空间有限

华创证券研究所: 自 6 月初以来, 盈利阶段性改善正逐步得到业绩公告印证, 从而由此推动反弹持续。但目前看, 业绩改善空间将有限, 此轮反弹仍将体现出阶段性特征。

从已经公布的业绩预警以及分析师预期看, 上市公司整体盈利虽然保持平稳, 但行业 and 风格分化明显。

建议配置上坚持 “继续持有超预期的投资类, 布局即将超预期的消费类”。可关注 3 类投资方向: 1、投资类行业将继续超预期, 如建材、专用设备、煤炭等将会受益; 2、业绩下滑行业或出现反转情形, 例如汽车、电子等由于日本地震的影响业绩出现了下滑, 但是随着日本因素的消除, 这些行业将会出现反转; 3、业绩稳定行业, 食品饮料、零售等行业由于消费的增长将会受益, 可中期布局。

(成之 整理)

3478点以来A股之惑

高上

2009 年 8 月, A 股的恢复性行情戛然而止。从沪指 6124 点下来, 沪指仅仅反弹了三分之一的幅度, 随后则是将近两年的收敛行情, 一直持续到今时今日。而打开美国道琼斯股指的 K 线图, 则可以发现道指的恢复性行情让其再度回到了 12479 点, 离历史高点只有不到 20% 的距离。

是什么改变了 3478 点后 A 股的运行轨迹? 在 3478 点如果没有巨大的外力作用, A 股的恢复性上涨行情为什么会突然葬送? 究竟

什么力量阻断了 A 股复苏之路?

要搞清楚这个问题, 我们首先需要思考一个相关问题: 什么是影响中国股市的关键因素? 相信即使是机构投资者对此也会有严重的意见分歧。如果说市场由国内宏观经济左右, 那么为什么作为全球经济增长火车头的中国, 股市走势却严重背离经济, 并在过去两年中领跌全球股市?

除了股市自身的问题外, 我们有必要重新审视一下 3478 点之后, 管理层发布了哪些政策? 首先是创业板 IPO (新股发行) 启动, 同时汇金宣布增持三大行,

为创业板保驾护航; 而进入 2010 年之后, 春季行情再度因股指期货的挂牌而夭折; 随后农行 IPO 推出, 市场创出了 2319 点的新低; 今年 5 月, 当国际板酝酿推出的消息传出, 股市则应声下跌。可以看到, 在市场运行的关键之处, 有形之手若影若现, 让沪指的走势在 3478 点之后成了断线的风筝。

这里需要区分的是, 利率也好、货币政策调整也罢, 主要针对的是宏观经济, 而非证券市场。同样, 与 GDP (国内生产总值)、CPI (消费者物价指数) 等经济密切相关看似影响股市的关键因素, 其实对股

市起到的作用有限, 如在国内经济快速增长的 2000 年到 2005 年, 股市却经历了 5 年的熊市。过分依赖于经济指标的走势分析, 反而有可能错失投资机会。退一步说, 即使清楚了经济走向, 可能并不清楚经济变化对股市作用方向与力度, 这也是经济学家能预测经济而难以判断股市原因。而这恰是证券投资关键需求所在, 也是证券研究的短板。对于仅仅通过经济预测来判断股市走向, 目前还仅仅只能是局部有效, 毕竟国内股市还是 “新兴加转轨” 的市场。

笔者把 “中国式股市” 总结为

五个特征: 政策市、博弈市、全民市、过渡市与震荡市。这个 “政策市”, 不是指宏观调控政策, 准确说, 是指证券市场的监管政策。研究表明, 货币政策进行的利率调整, 对市场的冲击力度不如印花税的调整, 公开市场操作也不如 IPO 启动或停止的影响更加直接有效。此外, 在市场走出低迷或高亢的行情时, 通过新基金的产品审批可以有效调节进而稳定市场。如果说证券市场是靠天吃饭的地方, 那么这个 “天”, 在目前看, 或许不是宏观经济, 而是证券市场的监管政策环境。

(作者系万联证券研究所所长)

杀跌力量有限 震荡格局持续

李俊

周四沪深股指震荡下挫, 上证综指与深成指出现四连阴。不过, 两市成交金额再度萎缩, 表明杀跌力量相对有限。上证 2750 点应有望出现强支撑, 短期市场反弹可以期待。不过, 受资金面制约, 指数上行空间相对有限。我们预计上证综指仍将围绕 2800 点窄幅震荡, 上下两难的局面将延续。

机构推动行情难现

截至 2011 年 7 月 21 日, 基金中报基本披露完毕。按 Wind 分类来看, 股票型基金二季度股票占比 82.84%, 现金占比 7.74%, 未来可提供 “弹药” 不多。从数据来看, 去年同期股票型基金股票占比 76.85%, 现金占比达 12.73%。由于 2010 年同期股票型基金的现金占比明显偏高, 超出当前比例 5 个

百分点, 这意味着本轮 A 股市场的反弹力度要较 2010 年三季度偏弱。

此外, 目前市场环境 with 2011 年一季度有许多相似之处。6 月工业加速, 类似于今年的 3 月; 已预告的蓝筹股中报业绩靓丽, 类似于今年的一季报。据 Wind 数据显示, 今年一季度股票型基金的股票占比 85.42%, 现金占比达到 8.99%。二季报现金占比回落了 1.25 个百分点, 意味着现金的绝对数额下降了 150 亿元左右。从资金面来看, 虽然机构偏爱的蓝筹股中报业绩可以为市场提供支撑, 但却很难导致类似今年 2 月-4 月中旬的行情出现。

值得注意的是, 二季度股票型基金的行业配置并不均衡, 仍然反映出明显的偏好性。从我们构建的配置均衡度指标来看, 股票型基金的行业配置整体遵循以下三阶段: 2003 年-2005 年, 行业配置不均

衡; 2006 年-2009 年, 行业配置较均衡; 2010 年至今, 行业配置又趋于不均衡, 抱团取暖现象再现。这意味着在趋势性行情中, 股票型基金的行业配置趋于平衡, 而在结构性行情中配置的均衡性将被打破, 因此目前维持结构性行情的概率较大。

综合来看, 无论是与 2010 年二季度还是 2011 年一季度相比较, 以基金为代表的机构投资者都缺乏足够的资金, 因此靠机构推动的行情很难出现, 反弹的高度应比较有限。

反弹动力仍然存在

不过, 我们也认为目前市场无心向下。本轮反弹的原动力来自于两方面: 一是通胀见顶回落预期; 二是紧缩政策放松预期。现阶段来看, 我们认为促使市场反弹的这两大动力仍然存在, 并没有出现明显的转折信号。

从前者来看, 6 月通胀见顶的可能性越来越大。一是从农业部公布的

投资有理 | Wisdom |

反弹尚未结束 短线买点隐现

A 股市场周四连续第四日收低。汇丰公布的中国 7 月制造业采购经理人指数 (PMI) 一年来首度跌破 50 的强弱分界点, 引发市场对于经济前景的担忧。PMI 回落意味着什么? 基本面还隐藏了多少利空? 深强沪弱, 大盘杀跌动能是否已经衰竭? 2750 点以上能不能止跌? 本期《投资有理》栏目特邀西南证券研究所副所长王剑辉以及著名财经评论人李飞共同分析后市。

王剑辉 (西南证券研究所副所长): 从 6 月份公布的经济数据看, 基本面比预期好一点。特别是工业

生产, 6 月份的反弹是一个信号, 在整个环境比较困难的情况下, 工业生产出现显著回升, 说明中小企业逐渐适应了调控的紧缩政策, 已经通过各种渠道找到了应对办法。尽管最新的 PMI 又出现回落, 但我们认为这跟股市一样, 仍是在一个波动期间。基本面的情况比我们预想的好, 政府正在逐步地调整政策的效果, 不会让其超出调控的范围。

目前市场资金面紧张, 有提准预期的因素, 但可能还有其他的因素, 比如又到月底、又要考核等等。每到关键的时点, 银行会采取一些

囤积的策略, 但不一定代表资金面会因为政策导致新一波的紧张。

李飞 (著名财经评论人): 我不认为这波从 2610 点开始的反弹就此结束。从 2610 点以来这波资金进去的比较充分, 而且应该没有任何迹象看到有长线资金开始出逃, 这一次调整属于正常上涨途中的一个回调。周五如果跌破 2760 点, 到 2726 点之间短线可以作为一个分批建仓的点位。后期涨多高我们现在无法预计, 但是这个点位买完之后应该会迎来短线的一波反弹。

深强沪弱是因为大盘权重股都在

沪市。近期的银行股跌得比较深, 所以显得深市强一些。其实, 招行收盘价已经创新低了, 再继续创新低的可能性不是特别大。目前买股票获利的概率比清仓的概率大一些, 所以跌下来可以买。

盘面上观察, 近期持有银行的基金们, 或者说前期介入的机构并没有出现大比例卖出股票的行为, 否则银行股不会走成这样。因此, 银行股持续拖累大盘的概率并不大, 除非纯粹看空大盘, 银行股才会形成比较大的杀跌。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 汇丰 PMI 指数跌至 50 以下, 使得投资者避险情绪升温。且沪指击穿 60 日线, 有可能导致投资者多翻空, 投资者目前需保持格外谨慎, 控制好仓位, 在形态未修复之前谨慎参与或是较好选择。当然, 从中长线来看, 可以忽略短期波动, 选择业绩有稳定增长预期的个股, 逢跌买入也未尝不可。

闪亮之心 (@dadabi2001): 周四虽然继续走跌, 但依然运行于箱体之中, 整理性质并未改变。周四最低点 2763 点已经非常接近箱体下沿; 另外, 30 日线周五将上升到 2750 点。有理由相信, 经过连续的调整, 做空动能得到充分释放, 周五将在 2750 点的强劲支撑下展开报复性反弹。

大摩投资 (@DMTZ2008): 我们认为, 连续缩量下跌说明市场并未出现恐慌性抛售, 多头主力仍在控制局面。周四尾盘市场成交相对早盘明显放大, 但震荡区间却不大, 说明多空双方换手频繁, 短线变盘一触即发。操作上, 建议持股的投资者可对手中个股高抛低吸, 持币的可在周五盘中低点建仓中报预增个股。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: <http://t.stcn.com>