■大宗交易 Block Trade

抛售压力难阻个股活跃

秦洪

本周大宗交易平台出现了有意思的格局。一方面是创业板、中小板的大宗交易数量持续增多。而且，相关信息显示出，大多与限售股东抛售有关。如康得新在本周的大宗交易平台就持续出现多笔大宗交易，随后公司公告显示，其股东上海慧潮共进投资有限公司采取了几乎清仓式的甩卖。这也意味着，一旦获得解禁，中小板、创业板上市公司来自财务投资者的套现压力一般都较为沉重。

另一个特点是，大宗交易上榜个股二级市场股价走势相对活跃。如前文提及的康得新，虽然遭到大手笔抛售，但股价走势却非常强劲，本周初甚至出现了放量大涨的一幕。如此走势就说明了，优质公司的产业资本及战略投资者的套现，往往是二级市场新一轮建仓的开始。这也得到了远望谷、胜利精密、欧比特等个股近期走势的佐证。

由此就说明了两个问题，一是对于优质公司来说，“大小非”的限售股解禁后的抛压并不是问题，因为优质公司的筹码是稀缺的。所以，限售股在解禁后的抛售，反而有增加了二级市场流动性，进而有助于股价的活跃。二是意味着投资者在今后的操作中，关注的焦点并不是筹码，而是公司的质地。只有优质的公司，股价才会反复震荡走高。

重点个股点评

康得新（002450）：公司投资建设的光学膜项目是在政府推动下进行的，作为京东方8代线配套项目，其下游需求有充分保障。据行业分析师预计，光学膜约占液晶面板成本的10%左右，假设一条8代线的年产值大概在250亿元左右，并假设其成本为200亿元，则其中光学膜为20亿元左右。若康得新为京东方8代线形成完全配套，则其每年营业收入将增加20亿元，若假设其净利率为20%，则预计将增加4亿元的净利润，从而打开了公司未来的成长空间。与此同时，公司现有业务的成长性也较为突出。该股近期明显有实力资金的介入，可积极跟踪。

华丽家族（600503）：公司目前拥有两块业务：

一是地产业务。主要有“太上湖”和“汇景天地”（51%股权）两个大型项目，规划建筑面积109万平米，权益建筑面积约102万平米。这两个项目盈利能力均很强。“汇景天地”预计全部销售后可实现销售收入45亿元，产生的净利润约为人民币10亿元；太上湖项目为联排或独栋别墅。

二是投资业务。2010年收购广东华孚投资100%的股权，收购总价为5.55亿元；间接收购获得华泰长城期货40%的股权，初始投资成本2.4亿元，2010年产生收益1071万元。

另外，公司与大股东出资2亿元获得海泰投资100%股权，间接持有海泰药业61.6%的股权，进军生物和医药行业。因此，公司的成长前景相对乐观，可积极跟踪之。

（作者系金百临咨询分析师）

本周大宗交易摘要

深市

交易日期	证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
2011-7-22	*ST中华A	5.28	4224	800	机构专用	中航证券有限公司北京安立路证券营业部
2011-7-22	梅花伞	15.37	5072.1	330	中国银银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部	齐鲁证券有限公司厦门蛰里山路证券营业部
2011-7-22	梅花伞	15.37	2904.93	189	光大证券股份有限公司上海斜土路证券营业部	东北证券股份有限公司郑州百花西路证券营业部
2011-7-22	梅花伞	15.37	1782.92	116	宏源证券股份有限公司上海陕宁路证券营业部	东北证券股份有限公司郑州百花西路证券营业部
2011-7-22	梅花伞	15.37	1460.15	95	中信金通证券有限责任公司南昌贤士一路证券营业部	东北证券股份有限公司郑州百花西路证券营业部
2011-7-22	梅花伞	15.37	1075.9	70	中国银银投资证券有限责任公司北京复兴路证券营业部	齐鲁证券有限公司厦门蛰里山路证券营业部
2011-7-22	联信永益	19.6	823.2	42	东方证券股份有限公司上海张杨路证券营业部	招商证券股份有限公司北京金融街证券营业部
2011-7-22	四维图新	31.8	1908	60	中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部	中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部
2011-7-22	松芝股份	16.07	417.82	26	申银万国证券股份有限公司上海延长中路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海延长中路证券营业部
2011-7-22	朋科科技	22.02	550.5	25	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路证券营业部	申银万国证券股份有限公司莞西湖台路证券营业部
2011-7-22	盛运股份	10.77	452.34	42	招商证券股份有限公司北京顺和街路证券营业部	南京证券有限责任公司高淳淳溧镇宝塔路证券营业部
2011-7-22	金通灵	15.93	477.9	30	华泰证券股份有限公司南通环城西路证券营业部	华泰证券股份有限公司南通如东人民路证券营业部
2011-7-22	金通灵	15.93	477.9	30	华泰证券股份有限公司南通环城西路证券营业部	华泰证券股份有限公司南通如东人民路证券营业部
2011-7-21	天津普林	9.73	999.47	102.72	宏源证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	宏源证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
2011-7-21	步步高	22.37	1789.6	80	华西证券有限责任公司郑州民田路证券营业部	国信证券股份有限公司天津滨海新区滨海科技园日新道证券营业部
2011-7-21	联信永益	19.42	971	50	东方证券股份有限公司上海张杨路证券营业部	招商证券股份有限公司北京金融街证券营业部
2011-7-21	力生制药	38.78	300.16	7.74	渤海证券股份有限公司天津宾水西道证券营业部	渤海证券股份有限公司天津大沽北路证券营业部
2011-7-21	和而泰	17.93	1793	100	江海证券有限公司哈尔滨埃德蒙顿路证券营业部	江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部
2011-7-21	胜利精密	12	1800	150	安信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	华泰证券股份有限公司东台望海西路证券营业部
2011-7-21	国星光电	23.92	2187.24	91.44	光大证券股份有限公司佛山绿景路证券营业部	广发证券股份有限公司广州天河北路大都会广场证券营业部
2011-7-21	国星光电	23.92	656.13	27.43	光大证券股份有限公司佛山绿景路证券营业部	广发证券股份有限公司广州天河北路大都会广场证券营业部
2011-7-21	国星光电	23.92	601.35	25.14	光大证券股份有限公司佛山绿景路证券营业部	广发证券股份有限公司广州天河北路大都会广场证券营业部
2011-7-21	易基岁丰	0.86	4285	5000	机构专用	申银万国证券股份有限公司上海余姚路证券营业部
2011-7-21	易基岁丰	0.92	973.67	1057.19	申银万国证券股份有限公司上海余姚路证券营业部	机构专用
2011-7-21	招商信用	0.87	4345	5000	机构专用	申银万国证券股份有限公司上海余姚路证券营业部
2011-7-21	招商信用	0.92	275.7	300	申银万国证券股份有限公司上海余姚路证券营业部	机构专用
2011-7-21	银华信用	0.85	5183.44	6091	机构专用	申银万国证券股份有限公司上海余姚路证券营业部
2011-7-21	华富强债	0.82	11028.42	13384	机构专用	申银万国证券股份有限公司上海余姚路证券营业部
2011-7-21	交银添利	0.86	1308.41	1524.95	机构专用	申银万国证券股份有限公司上海余姚路证券营业部
2011-7-21	万顺股份	11.8	472	40	东莞证券有限责任公司东莞莞太路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司鹰潭环城西路证券营业部
2011-7-21	万顺股份	11.8	472	40	东莞证券有限责任公司东莞莞太路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司鹰潭环城西路证券营业部

沪市

交易日期	证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
2011-7-22	华丽家族(600503)	18.04	9020	500	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部	中国银河证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部
2011-7-22	华丽家族(600503)	18.04	5412	300	国泰君安证券股份有限公司总部	中国银河证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部
2011-7-22	贵州茅台(600519)	206.4	660.48	3.2	海通证券股份有限公司国际部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
2011-7-21	华丽家族(600503)	18.86	9430	500	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部	中国银河证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部
2011-7-21	华丽家族(600503)	18.86	9430	500	国泰君安证券股份有限公司总部	中国银河证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部
2011-7-21	华联综超(600361)	9.22	6839.89	741.85	日信证券有限责任公司北京新街口北大街证券营业部	日信证券有限责任公司北京新街口北大街证券营业部
2011-7-21	椰电国际(600969)	18.8	893.75	47.54	齐鲁证券有限公司上海东方路证券营业部	第一创业证券有限责任公司佛山同济路证券营业部
2011-7-21	东软集团(600718)	11.2	810.95	72.41	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部
2011-7-21	青山纸业(600103)	4.05	405	100	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	华泰联合证券有限责任公司总部
2011-7-21	安宁钢铁(600569)	3.24	324	100	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	华泰联合证券有限责任公司总部
2011-7-21	东软集团(600718)	11.2	344.38	30.75	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部
2011-7-21	东软集团(600718)	11.2	346.94	30.98	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部
2011-7-20	广汇股份(600256)	24.66	446.35	18.1	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	国都证券有限责任公司上海华山路证券营业部
2011-7-20	华业地产(600240)	11.43	457.2	40	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
2011-7-20	星湖科技(600866)	9.65	587.59	60.89	中国银银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部	金元证券股份有限公司郑州上步南路证券营业部
2011-7-20	永泰能源(600157)	16.62	1662	100	国泰君安证券股份有限公司总部	浙商证券有限责任公司上海长乐路证券营业部
2011-7-20	华丽家族(600503)	19.9	5970	300	国泰君安证券股份有限公司总部	中国银河证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部
2011-7-20	华丽家族(600503)	19.9	9950	500	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部	中国银河证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部
2011-7-19	华丽家族(600503)	19.67	9835	500	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部	中国银河证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部
2011-7-19	正泰电器(601877)	16.34	8987	550	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	中信金通证券有限责任公司杭州曙光路证券营业部
2011-7-19	椰电国际(600969)	18.8	1880	100	齐鲁证券有限公司上海东方路证券营业部	安信证券股份有限公司总部
2011-7-19	东软集团(600718)	11.17	1117	100	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路证券营业部	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路证券营业部
2011-7-19	大元股份(600146)	22.69	306.32	13.5	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国银河证券股份有限公司郑州山河证券营业部
2011-7-19	浙江龙盛(600352)	9.09	496.21	54.59	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	新时代证券有限责任公司北京东三环北路证券营业部
2011-7-18	ST方源(600656)	12.88	888.72	69	上海证券有限责任公司乐清乐成镇乐怡路证券营业部	中信建投证券有限责任公司南昌市子固路证券营业部
2011-7-18	东软集团(600718)	11.2	388.21	34.66	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部
2011-7-18	东软集团(600718)	11.2	374.97	33.48	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部
2011-7-18	连云港(601008)	10.42	1304.58	125.2	东吴证券股份有限公司经纪业务事业部	信达证券股份有限公司北京西单北大街证券营业部
2011-7-18	ST方源(600656)	12.88	1687.28	131	上海证券有限责任公司乐清乐成镇乐怡路证券营业部	中信建投证券有限责任公司南昌市子固路证券营业部
2011-7-18	东软集团(600718)	11.2	372.13	33.23	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部

万鹏/制表

赚了指数不赚钱 投资者做多热情降温

反弹行情满月，沪指上涨5.73%，5成投资者仍亏损；近4成投资者认为反弹已经结束

谢祖平

上证指数自今年6月20日探底2610点以来出现连续的反弹走势，近期股指在运行至2825点附近后两度回落。投资者的交易热情也有降温的迹象，本周沪市周成交金额回落到5209亿元，其中周五成交金额仅有830亿元。此外，个股的活跃度也开始减弱，从市场热点看，虽然大消费、涉矿概念、次新股、高送转等等题材依然受到资金的关注，但以银行、地产为代表的权重股走势疲软，医药、新材料以及有色金属在冲高后也出现调整。那么，近期股指的回落是否预示着反弹已经结束呢？

本周调查分别从“近一个月的反弹中，您的收益情况如何？”、“您认为本轮反弹还能延续多久？”、“对于本轮反弹的高点您有何预期？”、“您认为以下哪个板块将成为未来大盘反弹的主线？”和“您认为近期大盘反弹乏力的主要原因是什么？”5个方面展开，调查合计收到982张有效投票。

5成投资者仍亏损

统计显示，今年6月20日至7月20日，上证指数涨幅为5.73%、振幅为8.27%；深圳成指涨幅8.63%、振幅11.16%；中小板指数涨幅12.55%、振幅16.89%；创业板指涨上涨15.97%、振幅22.38%。由此不难看出，最近一个月沪深两市主要股指均出现较大幅度的上涨。然而，指数的上涨并未给普通投资者带来相应的回报。

关于“近一个月的反弹中，您的收益情况如何？”的调查结果显示，选择“亏损”、“持平”、“盈利5%以内”、“盈利5%至10%”、“盈利10%至20%”和“盈利20%以上”的投票数分别为523票、235票、76票、90票、29票和29票，所占投票比例分别为53.26%、23.93%、7.74%、9.16%、2.95%和2.95%。

从调查结果来看，在本轮股指反弹过程中仍有超过5成的投资者出现亏损，而盈利在5%以上的比例不到2成，投资者收益普遍低于同期主要股指的涨幅。由此也折射出，A股市场普通投资者的生存环境亟待改善。

做多信心明显受挫

观察近日股指的走势，无论是沪深主板市场，还是中小板、创业板，都出现冲高回落走势，部分强势股也呈现连续调整，这是否会影响投资者对后市的判断呢？

关于“您认为本轮反弹还能延续多久？”的调查结果显示，选择“已经结束”、“一个月以内”、“一到两个月”、“至少半年”和“说不清”的投票数分别为397票、134票、140票、171票和140票，所占投票比例分别为40.43%、13.65%、14.26%、17.41%和14.26%。

从该项调查结果来看，约4成的投资者倾向于认为反弹行情已经结束，而认为行情将延续半年以上的比例不足2成，显示出投资者对于后市股指走势趋于谨慎。

同时，关于“您对于本轮反弹的高点有何预期？”的调查结果显示，选择“2850点”、“2900点”、“3000点”、“3100点”和“说不清”的投票数分别为355票、170票、103票、128票和226票，所占投票比例分别为36.15%、17.31%、10.49%、13.03%和23.01%。约4成的投资者认为股指的反弹高度在2850点，而认为将运行至3100点的比例不足15%，显示投资者对于后市股指的运行高度预期不高。

综合以上两项调查，无论是对股指反弹的时间，还是反弹的高度，投资者均显示出谨慎的心态。这也表明，本周股指的调整已经对投资者的做多信心产生了明显影响。

政策预期不明是主因

关于“您认为近期大盘反弹乏力的主要原因是什么？”的调查结果显示，选择“资金面不济”、“政策预期不明”、“外围形势复杂”、“获利回吐压力大”和“说不清”的投票数分别为267票、401票、151票、122票和41票，所占投票比例分别为27.19%、40.84%、15.38%、12.42%和4.18%。

从上述调查结果来看，4成投资者认为政策预期不明是制约股指反弹的主要原因，认为资金面是大盘反弹乏力主要原因的比例也较高，两者合计得票比例则达到近7成。这与目前A股属于政策市和资金市的特征相符合。目前国内面临的通胀压力尚未化解，未来仍将面临着政策调控压力。

板块热点分歧明显

从最近市场走势来看，资金主要围绕酿酒食品为代表的大消费板块运作，而国际大宗商品价格的波动也对有色金属等资源股产生影响，市场中形形色色的重组题材亦赚足市场眼球。那么当前的热点能否延续？表现偏弱的大盘蓝筹是否存在崛起的机会呢？

关于“您认为以下哪个板块将成为未来大盘反弹的主线？”的调查结果显示，选择“大盘蓝筹”、“大消费”、“资源”、“新能源”、“重组”和“说不清”的投票数分别为155票、187票、164票、166票、180票和130票，所占投票比例分别为15.78%、19.04%、16.70%、16.90%、18.33%和13.24%。

从以上调查结果来看，投资者相对看好大消费和重组题材，但两者得票率均未超过2成，显示投资者对于后市热点的判断上存在较大差异。

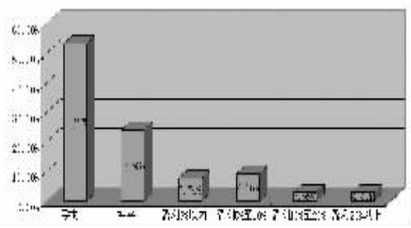
谨慎防御不可缺

我们认为，由于上证指数未能延续周K线四连阳，股指上探2826点后出现连续的小幅调整走势，市场成交量也同步萎缩，个股走势呈现出分化的态势，市场赚钱效应的减弱在一定程度上将抑制投资者的做多热情。从上证指数日K线图来看，本周四股指已经下行至20日均线下方，而周五股指反弹高点也未能回到20日均线之上，目前下档支撑仅剩下30日均线，处于2750点附近，股指存在转弱的可能。

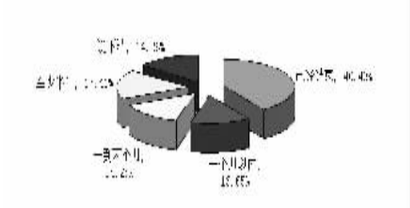
为此，建议投资者下周关注股指在20日均线附近的进一步动作，若不能有效回升至20日均线上方，则后市操作上应趋于防御。另一方面，在指数尚未明确破位的情况下，暂时维持区间震荡的判断。板块方面，稳健性的投资仍可逢低关注具有估值优势的滞涨蓝筹股，此外对于半年报高送转品种短线也可予以适当留意。

（作者系大智慧分析师）

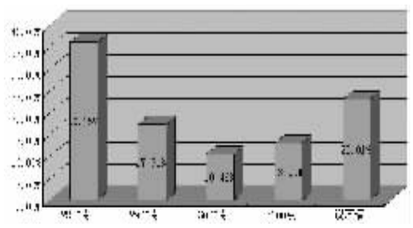
一、近一个月的反弹中，您的收益情况如何？



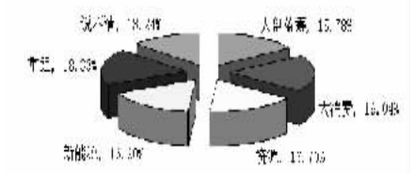
二、您认为本轮反弹还能延续多久？



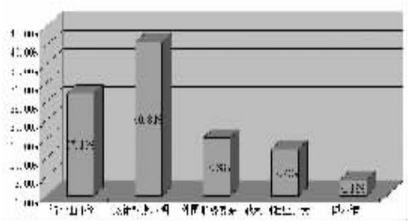
三、您对于本轮反弹的高点有何预期？



四、您认为以下哪个板块将成为未来大盘反弹的主线？



五、您认为近期大盘反弹乏力的主要原因是什么？



数据来源：大智慧投票箱

权重股表现疲弱 半年报引导个股行情

邱晨

本周在银行等权重股走势疲弱的拖累下，上证指数显著回调，周跌幅达1.75%，将前两周的升幅尽数吞噬。上证指数自2610点见底反弹以来首次周K线收阴，短线升势受阻。本周个股行情主要围绕半年报预期展开，酿酒、食品、农林牧渔等消费类、防御性板块走势相对较强。市场因缺乏大权重板块的持续活跃而人气飘忽，周成交量环比递减。

进入7月中旬，上市公司半年报业绩预告及披露逐渐增多，部分拟中期送转或业绩好于预期的个股，在弱势中走出独立行情。继上周恒源煤电因公告拟大比例转增而大幅上扬后，本周朗源股份、南通科技等也因推出高比例转增预案而逆势显著上扬；工大首创、华平股份等一些半年报业绩显著增长的个股逆势跑赢大盘。科学城、恒泰艾普等上市公司因拟收购涉矿资产而获得炒作。消费类股中，张裕A、老白干酒、古井贡、五粮液、贵州茅台等一批老牌绩优股重获机构资金青睐，酿酒板块周涨幅居各板块前列。

本周61家基金公司旗下762只基金二季报全部公布完毕。统计显示，截至二季度末，全部股票基金仓位约85%，总体仍维持高仓位运作。食品饮料板块成为基金在二季度重点增持的对象，贵州茅台、五粮液等白酒龙头股基金持仓猛增。本周酿酒、食品类个股逆势上扬，或与基金锁仓，引导市场热点有关。短期在周期性股票欲振乏力的背景下，防御性板块值得留意。

从近期上证指数周K线型态的组合来看，本周的下跌暂时还属于对见底2610点以来反弹速率的修正。就市场心态而言，6月底、7月初股市的反弹，明显与当时市场预期6月份消费者物价指数（CPI）可能见顶，后续货币政策或有放松有关。7月中旬，随着国务院决定将楼市限购向部分二三线城市推广等政策出台，市场开始意识到偏紧的货币政策或仍有惯性，市场短暂的做多热情开始降温。目前很多中小企业面临贷款难的困难，折射出上半年货币政策不断紧缩的滞后效应正在显现。7月汇丰中国制造业采购经理指数（PMI）为48.9，系2010年7月以来首次跌破50，创下28个月新低，表明制造业活动增长势头放缓。周四铁道部招标发行200亿366天期短融券，中标利率高达5.18%，较今年前两期短融券利率上行了约100个基点，反映出当前市场资金面严重偏紧。

从股市的历史表现看，当基金等机构投资者增加消费类、防御性股票配置时，往往意味着其对未来经济增长持谨慎态度。而沪深股市主板市场对大盘指数有重要影响的权重板块多数属于周期性行业，如果银行、地产及资源类大盘股不能有好的表现，那大盘至多也只能在弱平衡状态下展开对防御性、成长性板块及个股的轮炒。而如果大盘指数不能提供显著的获利空间，则各种题材股就有了伺机炒作的市场氛围。

目前市场正逐渐进入半年报密集披露期，基于投资者对上市公司业绩及分红的关注度较高，那些中期有优厚送转预案、业绩好于预期的个股相对容易吸引市场眼球，往往成为短线资金追逐的焦点。相反，那些中期业绩逊于预期的个股则可能成为市场减持的对象。

在当前货币政策总体由持续紧缩转向观察期的背景下，我们认为，上证指数将依托或围绕30日均线反复整固，个股因半年报呈现的盈利前景不同而进行股价结构性调整，可能是未来一段时间市场运行的主基调。

（作者系中航证券分析师）

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.
共同成长 财富中航
客服热线：400 8866 567

利空不可持续 淡定看待后市

陶敬刚 徐炜

A股连续4周反弹以后，本周终于略微停顿。欧美债务纠结、国内债券下挫、房地产限购疑云，都导致市场担忧有所升温，周期股上冲乏力的情况下选择回调，成长股股也出现一定的获利回吐。

凭借政策预期改善和市场自身惯性，A股反弹已足够耀眼。这也恰恰是部分投资者不安的原因：基本面似乎还没有转好，如此多的利空压来，该如何评判，是否需要获利了结？我们认为，市场分歧越大，投资者越需要保持淡定。对于市场几大利空，不妨逐个分析一下。

欧美债务问题虽然压制了全球的风险偏好，但其对A股影响中性。债务问题压制商品价格，导致A股有色等上游行业疲弱，但这也降低了中国通胀压力，对A股尤其是消费成长股构成利好。但最新的欧盟峰会圆满落幕，欧洲的风险已经趋于缓和；美国也临近债务上限调整期限，这一政治闹剧也即将结束。欧美债务风险的释放可能对商品价格产生正面影响。A股周期弱、成长强的格局可能阶段性逆转——对指数而言有望构成正面刺激。

此外，由交易性因素推动的国债下跌不具可持续性。就近期国债利率的下挫，银行间市场持续的紧绷固然是内因，但从触发因素来看，是由于城投债的风险导致了减仓和部分机构去杠杆而引发的连锁反应，和通胀等基本面因素关联很小。近期猪肉价格的企稳甚至下跌使得通胀压力事实上在减轻。这种交易因素触发的资金价格上涨对股市的影响是边际减弱的。

而汇丰采购经理人指数（PMI）的有效性值得怀疑。且不谈6月份PMI和工业生产等数据的背离，汇丰PMI样本数据的不足和对中小企业的过高权重，使其对中国经济的代表性大打折扣。观察中国经济最有效的指标是信贷增量和发电量，而这两个指标显示中国经济可能已经处于向上的脉冲之中。

我们认为，真正对经济和市场影响较大的是房地产限购的不确定性。部分三四线城市可能因为房价上涨过快而进入限购名单，但是，由于一二线城市已经限购，少数三四线城市限购的市场规模有限，无碍全国地产和经济大局。房地产行业核心的运行趋势还是看后续销售的量价博弈，这一博弈无疑会随着调控的升温和库存的积累而向价跌量升的方向演进。

为此，我们认为，市场短期下跌的因素并不具有很强的持续性。面对利空和调整，投资者需要更淡定一点，在市场调整之际，积极等待经济数据改善的推动。短期建议关注外围市场改善对中上游的刺激作用，这些行业可能被汇丰PMI数据所错杀。

（作者系国金证券分析师）