

沪指扭转下行态势有难度

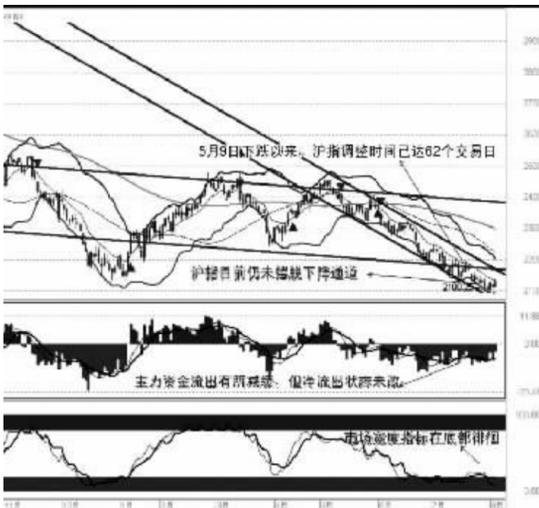
中山证券

如何以大量数据为基础，通过量化分析，尽量客观地评判市场，即通过量化指标判断大势，寻找投资标的，这是对时代下投资者应探索的投资策略。针对投资者的这种需求，我们通过研究发现，设定一些指标可以较为明晰地判断市场的走向，以及行业的强弱和个股的综合质地。为此，我们每周一在《证券时报》发布我们的指标以及相关的分析，以飨读者。

大势乾坤：主力资金未改净流出

上周两市横盘整理，上证指数在下触2100点后逐步反弹，周线收阳终结了此前的六连阴。成交方面依旧低迷，上海市场日均成交金额低于450亿元。

消息面上，上交所发布了《上海证券交易所风险警示股票实施细则（征求意见稿）》，拟将风险警示股票（即ST和*ST股）上涨限制由5%调为1%，但维持5%下跌幅度不变，造成ST板块和B股连续大面积跌停。周四市场传闻房地产预售制将取消，导致了地产板块的大跌，但当日



强势行业与势强质好股：银行板块企稳

下图列出了行业力道排名80分以上的各个行业，其中近期明显走强的行业主要包括：医药（医药制造业、卫生、保健、护理服务业）、银行业、渔业、采掘服务业、旅游业、煤炭（采掘服务业）等，但前期强势的金融信托业、服装业（服装及其他纤维制品制造）出现了一定程度的回调。

延续上周强势，旅游业依然保持了较好的行情。上周回落的医药板块也重拾升势，表明在偏弱的市场环境中，盈利增速良好的行业依然是资金的避风港。渔业、煤炭等板块的强势或许更多是缘于扇贝、煤炭价格在连续数月快速下跌之

行业名称	5天力	10天力	30天力	市盈率	市净率	市现率
99 公共设施服务业	11	23	10	19.87	1.78	2.93
98 卫生、保健、护理服务业	8	8	83	75.44	8.80	10.51
96 食品、饮料、烟草和家居	0	1	21	31.27	3.25	0.70
95 生物制品业	0	4	44	31.11	4.65	6.81
94 渔业	-5	-4	38	40.21	4.31	5.48
93 医药制造业	0	18	-3	28.23	3.47	3.33
91 银行业	23	10	8	8.88	1.59	3.42
90 石油和天然气开采业	-1	4	40	11.91	1.71	0.74
89 金融信托业	-9	-7	33	54.07	6.42	16.43
88 皮革、毛皮、羽绒及制品	32	9	80	28.66	2.32	2.73
86 房地产业	-8	6	6	23.00	2.91	2.68
85 广播电影电视业	15	44	65	59.75	5.71	7.01
84 旅游服务业	31	-10	81	20.76	3.02	2.65
83 交通运输仓储业	-1	5	30	12.31	1.22	3.15
81 服装及其他纤维制品业	-3	8	45	18.38	1.98	1.89
80 电子元器件制造业	-6	15	31	33.31	1.97	3.26

股票代码	证券名称	现价	综合评级	市盈率(TTM)	市净率	所属板块
002588.SZ	百润股份	36.78	C	45.49	4.54	化学原料及化学制品制造业
600594.SH	蓝信制药	21.45	B	28.51	6.37	医药制造业
600557.SH	康缘药业	17.39	C	42.20	4.95	医药制造业
002390.SZ	信邦制药	21.02	C	77.77	3.87	医药制造业
600518.SH	康美药业	15.84	B	29.76	3.05	医药制造业
000868.SZ	峨边山A	22.05	B	32.05	5.65	旅游服务业
002022.SZ	科华生物	11.73	C	24.98	6.43	生物制品业
300142.SZ	沃森生物	42.44	B	38.22	2.84	生物制品业
000661.SZ	长春高新	53.20	B	59.72	10.69	生物制品业
002396.SZ	星网锐捷	17.77	C	31.01	3.70	通信及相关设备制造业
002507.SZ	瑞凌实业	20.99	C	29.45	3.61	食品加工业
002385.SZ	大北农	20.67	B	29.40	4.67	食品加工业

数据来源：中山证券 翟超制图

利好逐步消化 反弹不具备趋势性特征

桂浩明

持续六个星期的下跌后，上周股市低开震荡反弹，到周末基本收复失地。特别是沪市，股指回升到了2132点的“钻石底”上方，对股市沮丧不已的投资者从中多少感受到了些许安慰。那么，接下来的这个星期，市场是否还能继续给投资者带来几丝欣喜呢？

政策利好作用减弱

人们注意到，上周股市得以在下跌创新低后反弹，很大的原因在于管理层不断释放各种形式利好。比如说，多次强调股市投资价值明显，并且再度明确了降低交易成本的时间表。与此同时，上交所表态有关“风险揭示板”征求意见稿中的部分内容存在调整余地，以及闻灿坤B在退市条件行将满足的前夕被紧急停牌等，都在一定程度上缓和了投资者的紧张情绪，客观上起到稳定人心的作用。也就是在这样的背景下，部分大盘股有所企稳，B股以及ST板块也在大跌后强势反弹。尽管市场成交还是比较清淡，但毕竟此刻抛盘大大减少，行情也就有了回升的机会。

不过到了本周，股市的政策利好作用可能有所减弱。以交易成本而言，现在对于股市投资者来说，最大的交易成本是印花税，但管理层已经明确表示，近期内没有降低印花税的安排。这就意味着，所谓降低交易成本，其影响是不大的，并且主要还是中介机构受惠。另外，在扩容方面，管理层还是保持了一贯的态度，再次表示停止新股发行对于提振股市的作用不大。与此同时，新三板的扩容正式起步，上海、天津和武汉三地的高科技园区企业有望加入这个行列。所以说，那种认为扩容压力会放缓的企盼，应该说是并不存在的。

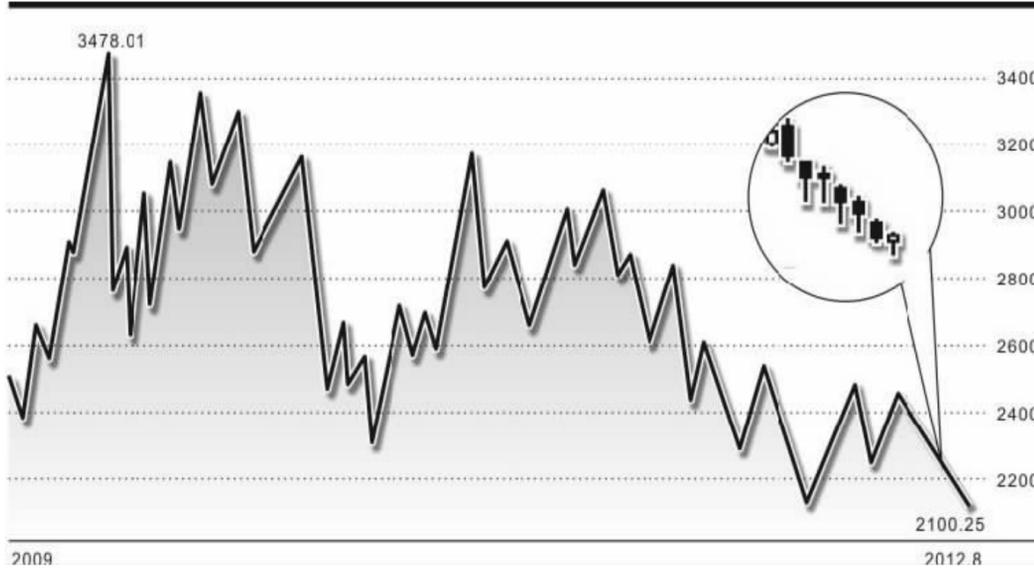
这里要提及的是，上周由于央行在公开市场上进行了少量的正回购，这被不少投资者视为调减存款准备金率的前兆，而这也成为支持股市在上周五反弹的一个因素。不过，截至发稿时，人们还没有看到这方面的信息。时下，社会上资金面紧张是客观事实，加大宏观政策“预调微调”力度的提法屡次出现。只是在央行最近的货币政策执行报告中，又没有提到经济增长下行压力较大的问题。其在维持20%的超高存款准备金率方面，或多或少会令不少投资者感到失望。近几个星期来，每逢周一股市总是大跌。有人分析，原因就在于有部份投资者在上周末押宝会有降准等方面的利好公布，而到了周一预期落空，只能将刚买入的股票割肉离场，从而导致股指下跌。应该说即便有此类状况，也不是普遍的，但其影响不能忽视。现在看来，由于上周公布的利好大都被消化，周末也没有进一步的利好出台，因此按惯例来推断，本周一股市恐怕也是不能太乐观的。

本周两市解禁市值环比减少八成多

张刚

根据沪深交易所的安排，本周两市共有16家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计17.85亿股，占未解禁限售A股的0.24%。其中，沪市13.85亿股，占沪市限售股总数0.26%；深市4.00亿股，占深市限售股总数0.20%。以8月3日收盘价计算的标准计算的市值为105.17亿元，其中沪市5家公司为65.28亿元，占沪市流通A股市值的0.05%；深市11家公司为39.89亿元，占深市流通A股市值的0.09%。本周两市解禁股数量比前一周21家公司减少170.81亿股，减少幅度为90.54%；本周解禁市值比前一周减少563.10亿元，减少幅度为84.27%，目前计算为年内第八低。

深市11家公司中，粤水电、江苏通润、姚记扑克、亚夏汽车、舜天船舶、舒泰神共6家公司的解禁股份是首发原股东限售股；兴业科技、邦讯技术、戴维医疗共3家公司的解禁股份是首发机构配售股；吉林敖东、国海证券共2家公司的解禁股份是股改限售股份；贵研铂业解禁的是定向增发股份。其中，国海证券将于8月9日解禁，解禁数量为1.22亿股。按照8月3日收盘价计算的解禁市值为12.52亿



上证指数周K线图

翟超/制图

真正企稳仍有待时日

当然，本周基本面方面还是有不少看点的。比如将公布的7月份消费者物价指数CPI很可能低于2%。如果真是这样的话，不仅提示通胀不再是当前经济工作中的主要麻烦，更重要的是从中释放了货币政策的调控空间进一步加大的信号。再度降息、及时降准的可能性大大增加，这有利于提升市场的信心。不过，现在投资者也普遍预测，7月份新增信贷环比会有比较大的下降，加上固定资产投资和工业增加值指标可能不太理想，自然会进一步强化实体经济并没有真正见底回升的印象。应该说，也许人们在7月份相关数据中感受到的经济活动景气度，与在6月份数据中所感受到的相差无几。这样一来，指望借助7月份经济数据来为股市反弹打气撑腰的想法，显然还是要落空。也因为这样，就大环境而言，上周股市出现的反弹，尽管有其充分的合理性，但显然并不具备趋势性特征。换言之，股市还没有到能够真正企稳的阶段。

现在的情况是：首先，经过较长时间的回落，股市已经具备了相应的投资价值，估值处于历史低位，这也使得相应的投资风险被大大释放，由此认为股市处于历史上最好的发展时期，的确也不为过；其次，实体经济低迷，政策调整还在进行中，加上股市本身的结构性问题，导致资金缺乏入市的信心与兴趣，这种状况的改变需要时间。因此，就短期而言，尽管大盘已经处于低位，但还是有可能出现进一步回落。有分析认为，虽然在上周沪市没有跌破2100点，但并不表明2100点有多大的支撑，这应该说是也很客观的；第三，时下管

理层为维护市场稳定，采取了不少措施，总体来说是希望通过强化制度建设，改善投资者结构，调整投资理念，这些都是必要的。只是对这些措施，人们不能过于功利地来看待，将其视为应激性的“救

市”举措，并据此来进行操作，显然是不妥当的。必须看到，虽然现在政策利好不断，但是股市一时间还难以企稳，后市还得谨慎应对。

（作者单位：申万研究所）

投资论道 | Wisdom |

关注8月货币政策调整时间窗口

A股市场上周五反弹，沪指终结周线六连阴，本周行情将如何演绎？本期《投资论道》栏目特邀金元证券北方财富管理中心副总经理邓智敏和中国财经政法大学特邀研究员高宏伟共同分析后市。

邓智敏 金元证券北方财富管理中心副总经理：大盘大战在即，因为A股一年中真正能够演变成趋势性机会的概率基本上只有一次，最多两次。其实，现在投资者就在等一个信号，那就是百点长阳。如果放量阳线出现之后，右侧机会将会非常明朗，投资也将会变得非常轻松。在此之前，都是筹备现金等待机会的时候。现在这个位置再去判断股指反弹50点还是30点的意义不大。经过了从去年4月份到现在的调整之后，投资者都在等待趋势性机会。个人觉得，在这个位置，股指向上400点都非常轻松。上周五成交量意味着市场几乎没有抛盘。买盘轻轻一拉，点位就迅速上去。对于全年来讲，这个位置最容易赚钱，只要把方向踩对就行。

后期来看，这一轮周期性的市场波动，有可能带来一次比较好的趋势性赚钱机会。投资者可以把资金储备好，等待市场方向的变化。放量大涨就做多，关注周期性行业；如果出现放量下跌，就关注股

指期货，一定会获得非常好的收益。8月份是货币政策调整时间窗口，存款准备金率会不会有所下调，财政政策会不会进一步有所倾斜和加大支持力度，将会成为市场关注的焦点。

高宏伟 中国财经政法大学特邀研究员：上周五大盘强势反弹，并不意味着市场趋势转变。我们看到，其实就是一些指标在拉升，大多数投资者还是选择观望。从技术来说，低点还是可能被打破。真正的底应该是在2039点，也就是2319点和2132点的连线，这才是周线级别的一个比较重要的技术位置。另外，从历史上看，一般来说整数关口形成底的概率偏小。因此，如果本周成交量还跟不上，指数总有一天还会向下破位。

不过，8月份A股市场仍有望出现一波反弹，因为毕竟各个方面都需要市场走一波反弹行情。在这个前提下，走势较强的板块、股票不能走弱，比如银行、石油石化。毕竟这些板块涨这么多，还没有激发市场底部，再跌一下就更麻烦了。另外，管理层有必要继续出台一些相对有支持力度的政策，这样才会保持8月份的一波反弹行情。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

机构视点 | View points |

右侧交易 等待反弹信号

中航证券研究所：由于政策刺激力度低于预期，我们预计7月份经济数据即便改善，变化幅度也较为有限，但依然能够强化市场对于三季度经济软着陆的信心，从而带动股指反弹。虽然目前我们从数据和逻辑上还未看到新一轮经济周期启动的迹象，但在这一预期被证伪之前，将为三季度市场运行提供较为持续的上行动力。整体看，8月份市场的机会大于风险，有望形成一轮反弹行情，预计8月沪指运行区间在2050点至2300点，建议右侧交易，耐心等待反弹信号的确认。

结构性矛盾制约经济复苏

天相投顾研究所：在投资、消费及进口增速不断减缓影响下，经济结构性矛盾的日益突出，成为制约经济复苏和加剧经济波动的重要因素。在结构化转型的过程中，总供给和总需求之间的超预期失衡，是导致经济增长超预期回落的主要因素。在经济增速减缓下，企业的盈利环境不断恶化，上半年全部国有企业的利润总额增速快速回落，国有企业收入同比回落和盈利能力的下降是导致利润总额快速下降的重要因素。

（文雨 整理）

（作者单位：西南证券）