

政策预期落空 弱势震荡或延续

中山证券

主力做空意愿较强

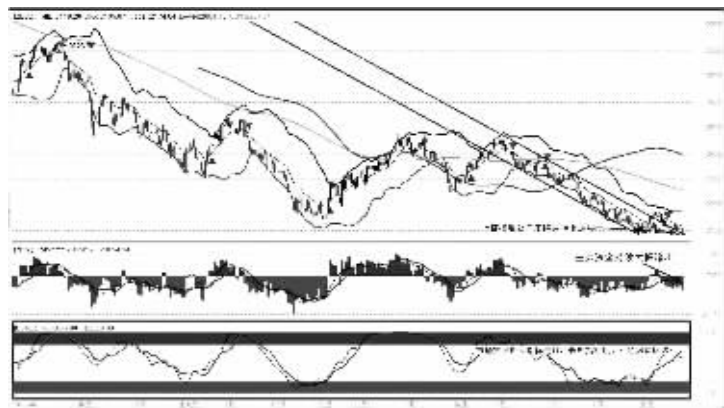
上周两市震荡下跌,上证指数收于2100点下方,周线两连阴。深成指和沪深300指数都逼近今年1月份的低点。两市成交依旧低迷,与前一相比略有缩减。

消息面上,7月新房价格环比上涨的城市由6月的25个上升至50个,数量翻倍,价格下降的城市仅有9个。二手房价格环比上涨的城市也由31个增至38个,且环比涨幅有所扩大。房价上涨牵动相关部门的神经,地产调控的预期愈发强烈,地产板块承压持续下跌。上周五,住建部发言人表示正研究措施强化楼市调控,验证了市场的预期。此外,央行继续采用逆回购向市场注入流动性,降准预期下降,刺激政策预期落空。

从趋势上看,上证指数在下

降通道上边界附近波动。各量化指标显示:主力资金指标(ZLZ)上周持续流出,较前一周相比流出幅度加大。市场宽度的短期指标(KDS)持续下行,下穿长期指标(KDL),而长期指标逐渐逼近红色风险区域,风险加大。市场广度的短期指标(GDS)上周短暂反弹,并上穿长期指标(GDL)后再次回落,而长期指标处于持续回落趋势中。主力进出指标中的主力动向线(DXX)在主力成本线(CBX)下方运行,并且主力动向线偏离主力成本线距离加大,显示主力做空意愿较强。主力波段指标(ZLBD)提示目前持币风险较小。

综合来看,量化指标中仅有市场宽度的长期指标处于强势,其他指标都较弱,并且市场宽度的长期指标风险目前逐渐加大,市场仍可能继续维持弱势调整格局。



弱周期板块抗跌

我们通过统计,以“行业力道”来描述行业强弱,根据各行业中短期的走势,对其市场表现进行量化赋值,最低1分,最高99分,表明由弱到强的级别。

下图列出了行业力道排名前80分以上的各个行业,其中近期明显转强的行业主要包括:生物制品业、旅游业、公共设施服务业、计算机应用服务业、仓储业等。

8月份汇丰中国制造业采购经理指数(PMI)初值报47.9,

创九个月新低;而美国第三次量化宽松(QE3)升温预期,也因为圣路易斯联储主席的研报而暂时回落。反映到A股,沪指周线两连阴,市场热点飘忽不定,如上周强势的农业、石油和天然气开采业,页岩气概念股先涨后跌,行业力道由强转弱。不过,弱周期板块依然展现了较好的抗跌性,生物制品业(医药股)、旅游、公共设施服务业(环保股)等继续小幅上扬。此前表现平淡的计算机应用服务业、仓储业也出现了走强迹象。

行业名称	5大主力持仓	10大主力持仓	30大主力持仓	市盈率	净资产	市净率
99 食品饮料	21	4	0	31.27	3.25	0.7
98 设备制造业	18	74	23	33.28	3.95	3.4
96 其他服务业	-2	13	30	04.48	0.90	0.9
95 农业	51	21	89	46.71	3.0	3.4
94 公共设施服务业	1	95	14	19.87	1.76	2.98
93 电子元件制造业	10	3	7	33.51	1.97	3.26
91 综合类	0	-2	6	20.83	1.64	2.97
90 卫生、保健、护理服务业	28	17	-3	75.44	0.0	10.51
89 计算机应用服务业	4	5	56	37.74	3.84	4.43
88 其他服务业	20	-5	30	20.76	3.02	2.86
87 生物制品业	13	26	4	31.11	4.85	6.81
85 服装、毛皮、纺织及制品制造业	1	14	47	28.68	2.32	2.75
84 其他制造业	15	5	19	26.23	3.47	3.53
83 信息传播服务业	12	4	10	26.16	1.82	4.75
81 餐饮业	3	10	41	34	3.34	2.83
80 煤炭、材料、机械和电子设备制造业	17	19	55	31	2.50	0.77

两维度观察股票好坏

在我们的决策系统中,主要从两个维度来观察股票的好坏:一个是基本面维度。通过个股的成长能力、盈利能力、分红能力、安全性评级、估值评价、主力动向6项指标综合评定,由优到差列A、B、C、D、E、F、G共7个综合评级。其中综合评级

在C以上的股票,我们称为“质好”股。

另一个是技术面的维度。通过个股相对强弱、趋势强弱、主力能量等量化技术指标,相对大盘走势评定出强、中、弱”,中短期明显走势强于大盘的股票,我们称为“强势”股。

本期“强势质好股”如下:

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
000189.SZ	德林奇	24.68	A	44.5489	2.8989	公共设施建设业
002672.SZ	齐星铁塔	58.02	B	35.5180	4.1577	公共设施服务业
300002.SZ	神州泰岳	19.10	A	19.2123	2.4842	计算机应用服务业
002649.SZ	优游科技	17.27	B	32.4236	2.8505	计算机应用服务业
002667.SZ	中利金固	30.80	B	37.3186	3.8900	计算机应用服务业
500075.SZ	苏宁环球	25.70	B	37.9674	2.4570	计算机应用服务业
300168.SZ	万达信息	27.68	B	39.0295	2.9548	计算机应用服务业
002230.SZ	玛大科技	26.61	C	66.6642	8.3202	计算机应用服务业
300052.SZ	中青宝	19.22	C	52.1339	1.0243	计算机应用服务业
300182.SZ	捷成股份	25.58	C	30.9389	4.3022	计算机应用服务业
300019.SZ	碧华	28.40	C	52.4045	5.4781	计算机应用服务业
300279.SZ	红尔康	14.98	C	39.4705	4.1542	计算机应用服务业
300275.SZ	维安	20.85	C	28.8559	4.5583	计算机应用服务业
300287.SZ	飞利信	20.92	C	36.7277	3.9436	计算机应用服务业
000885.SZ	皖通山A	22.68	C	32.5685	5.8082	旅游业
300093.SZ	安利生物	11.08	C	32.5121	3.9161	生物制品业
300255.SZ	富山药业	11.61	C	28.9708	2.1101	生物制品业
200028.SZ	一牧	22.58	B	13.1050	3.4295	农业、食品、非金属材料与设备
300017.SZ	网秦科技	19.18	B	42.7092	3.7836	通信服务业
002469.SZ	三锋工程	20.40	B	47.2318	4.8078	农业、科研服务业
002400.SZ	广广股份	22.33	C	37.1893	3.8096	农业、科研服务业

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

底在何方”不需问 判断趋势更重要

桂浩明

一度被称之为“钻石底”的2134点被跌破以后,市场上有关大盘底在何处的讨论再度出现。股指在2100点附近的频繁拉锯,也为底部之争增添了更多的话题。从形态上来说,这次股市的下跌,可以追溯到2009年的8月初,当时股指是从3478点开始回调。三年多来,虽然几经反复,但是一直就没有真正脱离下跌通道运行。以本周调整的最低点2089点计,期间的最大跌幅已接近40%。下跌的持续时间如此之长,跌幅如此之大,这在22年的中国股市历史上并不多见。由此引发人们对于底部在哪里的探讨乃至猜想,自然也是很正常的。不过,笔者看来,这种“寻底”行为本身更多地是带有娱乐精神,并没有太大的实际意义。原因也很简单:在熊市中不应该轻易言底。

市场环境促使股市持续下跌

三年来,随着股市的不断下跌,也不断有人提出某某点位是底,有关底部的描述更是显得丰富多彩:除了著名的“钻石底”以外,还有所谓的“汇金底”、“社保底”,甚至还有颇具浪漫色彩的“数魂底”。然而,事实上这个底部那个底,结果都是被无情地击破。为什么?原来一些人在判断底部时,所使用的方法是比照历史上的几次大底,如1047点、998点、1664点等。根据股指在那些点位时市场的市盈率以及各种特征与特点,来对应当前的市场状况,发现了在表面上的很多一致之处,从而得出了底部已经到来的结论。

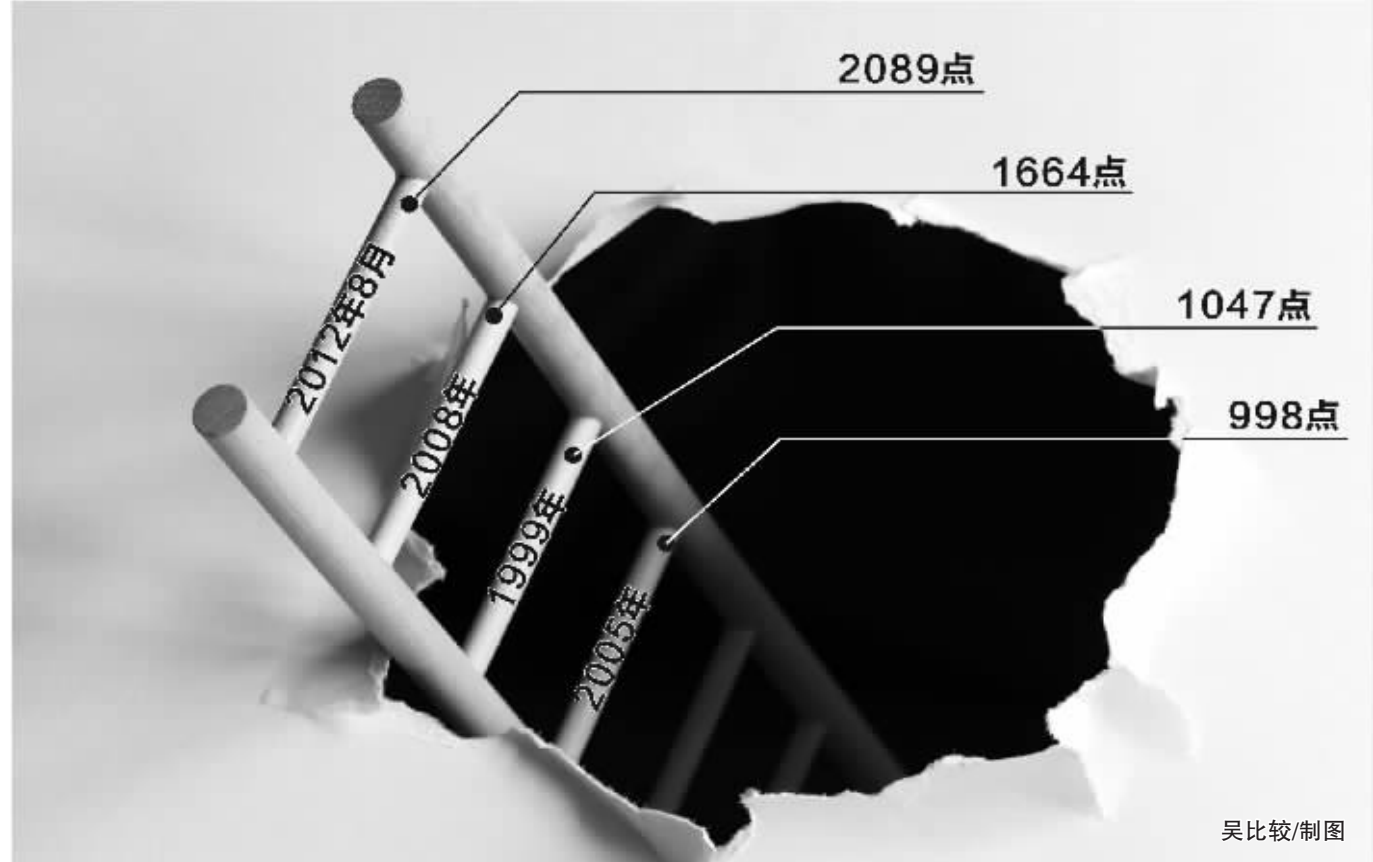
应该说,这些听起来还是有些道理的,但却经不起推敲。1999年的1047点,当时股市的上市公司结构还是以中小公司为主,鲜有大盘股的身影。大盘就如同现在的中小板市场,显然这与当下的股市格局不能相提并论。2005年的998点,这个时候正是股权分置改革的初期,国有股东即没有向流通股东付对价,也没有获得流通权,整个市场的流通市值还不到1万亿元,这与现在十几万亿元的流通市值有着天壤之别。还有2008年的1664点,这个时候一方面是国家出台了规模高达4万亿元的经济刺激计划,实施了“适度宽松”的货币政策,同时大量的“限售股”还没有真正开始流通,这些又都是与当前的实际状况相距甚远。

应该说,股市之所以连续下跌三年多,并且迄今还没有能够真正稳住。那些曾经被认为是坚强的底部,都被事实证明不堪一击,本质上还是由于市场环境所致。有人说,我们现在需要为股改还债,因为大量已经获得流通权的国有股现在还没有流通;同时也要为新股发行制度还债,因为全流通发行的几百只新股的限售部分,现在正陆陆续续到了

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有19家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计24.74亿股,占未解禁限售A股的0.33%。其中,沪市4.05亿股,占沪市限售股总数0.607%;深市20.69亿股,占深市限售股总数1.02%。以8月24日收盘价为标准计算的市值为277.18亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.56%。其中,沪市1家公司为17.99亿元,占沪市流通A股市值的0.02%;深市18家公司为259.19亿元,占深市流通A股市值的0.59%。本周两市解禁股数量比前一周27家公司减少了17.27亿股,减少幅度为41.11%。本周解禁市值比前一周减少了125.33亿元,减少幅度为31.14%。目前计算为年内偏高水平。

深市18家公司中,亚太股份、世联地产、保龄宝、奇正藏药、涪陵榨菜、东方精工、朗姿股份、北玻股份、海南海药、霞客环保、新天科技共13家公司的解禁股份是首发原股东限售股,海南海药、广发证券、霞客环保、恒邦股份共4家公司的解禁股份是定向增发限售股,银亿股份的解禁股份是股改限售股份。其中,广发证券将于8月27日解禁,解禁数量为9.05亿股,是深市周内解禁股数最多的



吴比较/制图

解禁的时候,它们需要在市场上套现;另外,还要为2008年底实施的经济刺激计划还债,当时采取的不少措施,尽管刹住了中国经济快速下滑的态势,但客观上也留下了很多后遗症。这些问题不解决,就很难再有经济的下一次腾飞。无疑,这些说的都是事实,这也就解释了为什么股市会出现如此长时间的下跌,并且跌幅比欧美国家大得多,从而“熊霸全球”。同样,这还可以解释为什么在市盈率已经很低的情况下,股指仍然得不到支撑。在管理层高调宣布“蓝筹股具有罕见投资价值”的时候,投资者还是拒绝进场“抄底”。

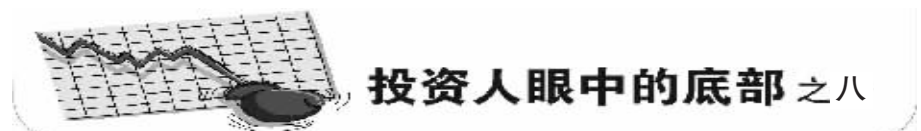
判断趋势比猜测底部更有意义

分析了股市为何屡屡能够打破前期低点,令一个个“底”都无奈地失效以后,接下来需要分析的是,大盘还将怎样运行,底部究竟在哪里的问题。首先要讲的是,人们其实并没有必要花太多的时间去研究“底在何方”这样的问题,因为这本身是一个伪命题。事实证明,底部是事后才被确认的。如果能够提前就精确地测算出底在哪个位置,那也只是偶然。原因在于,股市中底的形成有着复杂的条件,同时还受到各种偶然因素的制约,甚至某个权重股的异动或者某个板块有了什么样的消息,都会影响到底的确认。在这里,判断趋势比猜测底部要有意义得多。明确了趋势,自然也就不需要去谈底部在哪里的问题了。

应该说,制约当前股市运行的根本问题是供求关系,也就是有限的资金无

从支撑起庞大的市值。无论是从现在的证券化率,即股票流通市值与国内生产总值(GDP)之比,还是从股票投资率,即股票流通市值与银行储蓄余额之比来说,都是处于一个并不很低的位置。这也就意味着,股市在这个时候缺乏有效买盘,没有能够得到资金面的支持。不能说时下市场上没有资金。客观而言,相对于历史指标来说,市场内外还是具有一定资金潜力。这从目前火爆的固定收益产品发行市场就可见一斑。

那么,为什么现在资金不愿意进入股市呢?其原因在于,首先,实体经济表现不佳,下行趋势还没有能够得到真正的扭转。GDP增速连续6个季度下行,这说明经济状况已经很严峻了。在人们对经济增长缺乏信心的情况下,必然会调低对上市公司的股票估值,因此也就有了蓝筹股的不断下跌行情;其次,过去即便是实体经济很差,但是在宏观政策方面出现了明显的调整,客观上也会改变投资者的预期,导致股市领先实体经济出现上涨。自去年以来,有关方面对于宏观政策确实进行了大量的“预调微调”,但与人们的预期还存在一定的距离。20%的超高风险准备金率得以继续维持,在这种情况下,投资者很难从“政策松动”的想象中获得做多动力。必须承认,一些投资者对于宏观政策变化不切实际的幻想,导致了他



投资人眼中的底部 之八

投资论道 | Wisdom |

大盘进入自我修复阶段

经历一周的震荡,上周股指失守2100点,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2011全景网明星投顾大赛十佳投顾冠军胡东升分析后市。

邓智敏(金元证券北方财富管理中心副总经理):大盘进入自我修复的阶段,将逐渐回归平静。但这个自我修复的时间会非常长,属于比较磨人的阶段。投资者目前可以稍微将悬着的心放下,因为深证成指终于跌下来了。从今年年初及以往历史经验看,每一次市场见底或者出现见底迹象,一定是深成指率先表现出见底特征。近一个月,在房地产股的支持之下,深成指一直没有出现比较明显的下跌。这一轮行情,政策之所以在这个市场迟迟不能发挥作用,其实就在于房地产市场反弹。从指数运行看,在中报披露最后一周,指数波动可能会非常大。在房地产对冲影响之下,我们预计,第三季度货币政策出台将明显趋缓,但并不是说管理层不想出政策。货币政策出台之后,负面效果

往往比正面效果更大一些,这是现在政策滞后的重要原因。

从深圳市场表现看,股指结构已经发生比较深层次变化。在指数短期牛市,或者下跌市中间,跌幅最大依然是对于政策敏感度最高的一些周期性行业。这些板块近段时间下跌,意味着市场回归到瓶颈阶段,市场结构性行情会进一步演绎。

胡东升(2011全景网明星投顾大赛十佳投顾冠军):大盘正在慢慢形成底部的过程中。经过一周横盘震荡后,大盘上周五跌破2100点。失守2100点以后,从周线看均线系统都是处于调整态势,日线也是空头排列。在周末没有出什么较大利好的前提下,周一跳空低开可能性相当大。

不过,短线市场大跌的可能性不会太大,大致有两个方法计算出底部区间:其一,看双头位置,调整目标位应该在2020点附近;其二,以波浪理论计算,底部位置在1950点附近,2000点上下50点区间可能形成底部区间。(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

(作者单位:西南证券)