

**慧眼理财**

- 及时有效的资讯
- 专业的服务团队
- 量化的决策系统
- 个性化的增值服务

4001 022 011  
zsq.com.cn

中山证券  
ZHONGSHAN SECURITIES

## 主力资金频繁转向 短期股指区间波动

中山证券

上周A股市场震荡式回升,上证指数周线两连阳,收盘重回2000点。尽管全周各大指数均收涨,但是反弹一波三折,且日内的走势波动幅度明显加大,创业板在连续下跌后于上周四录得年内第二大单日涨幅。总体来看,上周A股市场表现为下跌有支撑、上涨动能有所不足。成交方面较前一两周萎缩一成,上海市场日均成交金额不足700亿元。

消息面上,审计署称,根据国务院要求审计署将于8月1日起组织全国审计机关对政府性债务进行审计。受此影响,短期内市场利率水平可能继续上升,并造成投资活动受限,但是有利于预防和排查地方政府债务潜在风险。

7月30日的中央政治局会议,要坚持统筹稳增长、调结构、促改革,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,为下半年的经济发展指明了方向。此外,央行在上周连续两次展开逆回购操作,上市房企三年来首次再融资,都极大地刺激了市场对温和刺激政策的预期。

趋势上,上证指数上升至主力波段指标中线的上方,主力波段指标的卖出信号保持。

主力资金指标(ZLZ)在上周由周初的净流出转为净流入,净流入保持了两个交易日,幅度微弱。市场宽度的短期指标(KDS)离开红色区域后保持在高位,尚无明确趋势;长期指标(KDL)上升至红色区域内。市场广度的短期指标(GDS)下行至中位水平后开始回升;长期指标(GDL)保持上扬趋势,目前处于较高位置。主力进出指标于上周四发出了买入信号,动向线(DXX)与本线(CBX)的开口幅度较弱。仓位指标的持仓比例上周先降后升,处于中位水平附近。

从大盘指标来看,主力资金指标频繁转向,但是幅度都不大,特别是净流入的幅度较弱;主力进出指标买入信号再度发出,不过其买入信号较弱;主力波段指标的买入信号尚未出现。

另外,从个股的指标看,市场宽度的短期指标和长期指标都处于红色区域,个股上涨比例难以继续上升;市场广度的短期指标经历了连续回落后回升,长期指标继续上扬,显示部分个股创新高力度在上升。

综上所述,市场有所转暖,但是程度有限,短期内趋于区间摆动。个股上涨比例难以保持,但是创新高力度仍在上升。一方面可以关注前期超跌个股在短期内转强的机会;一方面中长线走强的个股在前期回调后有望继续保持强势。

## 周线两连阳 沪指底部日趋明朗

桂浩明

近几周来,上证综指基本围绕2000点上下波动。就其演绎特征来看,似乎是在此反复构筑底部,进而抬高交易重心。

这一点在上周表现得十分突出。上周末,国家审计署宣布将对国内的各项政府性债务进行全面审计,这在当时被认为是一个不小的利空,很多投资者担心银行、地产以及从事BOT项目的企业会受到冲击。

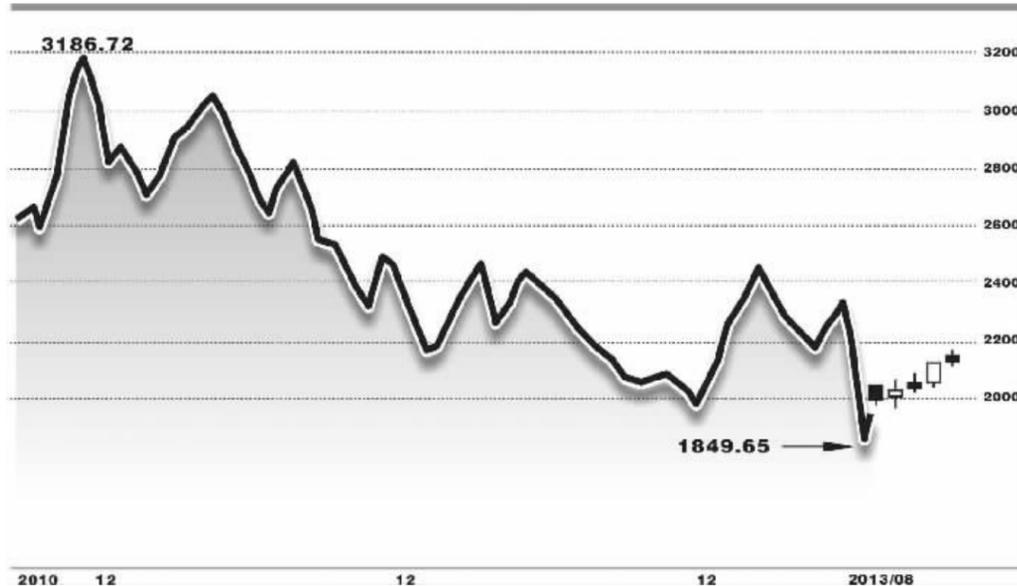
果然,周一开盘后,相关板块的股票都出现了下跌,股指也回落到了1970点附近,这是近期大盘调整的低位。然而,到此大盘的跌势却被制止,接下来尽管股指不时有所反复,但还是走上了反弹之路,并且在下半周重返2000点,甚至一度接近2050点。这样,在周K线上,实际上已经实现了两连阳。

### “稳增长”信号不断强化

客观而言,大盘出现这样的走势,还是与多数人原先的判断有所不同。本来多数投资者认为,现在实体经济不行,加上资金面仍然比较紧张,市场本身缺乏有效的上行动力,因此只能是在低位徘徊。也因此,投资者对8月份的行情普遍不那么乐观。

不过,7月底以来,投资者在市场内外都能够感受到一些相当积极的信息,包括国家表示要大力发展环保与新能源产业,并且制定了具体的措施,还有明确了城市建设中的六大重点。并且在谈到房地产问题时,没有像过去那样提及调控,而说得更多的是推动其“健康发展”。央行在公开市场连续几周作壁上观后,上周两次出手进行逆回购。虽然净投放的资金不算很多,但对于缓解月底资金市场上的紧张情绪,还是起到了积极的作用。

另外,中采统计的采购经理指数(PMI)在7月份小幅上涨,并且是继续运行于50%的荣枯线之上,与前期汇丰公布的疲弱数据差异很大。如果说在前周股指再度破位2000点与汇丰版PMI进一步下滑有关的话,那么这次中采的PMI提示了大中型企业经营状况有所好转,从而成为市场的做多动力。从有关方面日后披露的数



上证指数周K线图

张常春/制图

据来看,今年大型企业的盈利状况出现了恢复性回升。

另外,分项PMI中的非制造业数据则达到了54%以上,是今年以来的高位,表明消费活动还是相对强劲的,也说明经济增长模式的改变正在取得效果。

综合而言,这段时间来,有关“稳增长”的信号不断得到强化,这在相当程度上影响了投资者对于宏观经济的预期。虽然实体经济还是处于低谷,但大环境的积极变化,有望对其构成有效拉动。在看清楚了这一点后,投资者对于股市的态度自然也就有所变化了。

### 三大变化浮出水面

这种变化反映在市场上,首先,每当股指大幅度回落,就会有相应的资金坚决逢低介入,也就是说呈现出较为突出的底部支撑现象。2000点几次破位,又几次被收复,这是很能够说明问题的。

其次,涨幅已经很大的创业板,尽管遭到从业绩到舆论的各种压力,但还是表现出非常强劲的走势。指数不断改

写今年以来的新高纪录,并且距离历史最高点已经不远。这即显示出投资者对于经济结构转型中先锋企业的高度认同,也表明资金活跃度仍然比较高,投资者对于参与结构性行情乐此不疲。

第三,一度贴水十分严重的股指期货,也大大压缩了贴水比例,净空单开始减少,点位明显回升。有分析认为,一些从事期现套利的资金已经开始撤出,而这对于缓解股市大盘上行的压力是有正面作用的。

自7月中旬以来的一段时间,股市基本上处于区间震荡的格局中。当然,就其运行格局而言,总体上还是偏弱势的。但到了7月底,随着2000点再次被收复,走势俨然有转强之势。至少,此时投资者可以说,一个阶段性的底部已经日渐明朗了。换言之,在经历了近一个月的区间整理后,市场有望向上拓展空间。

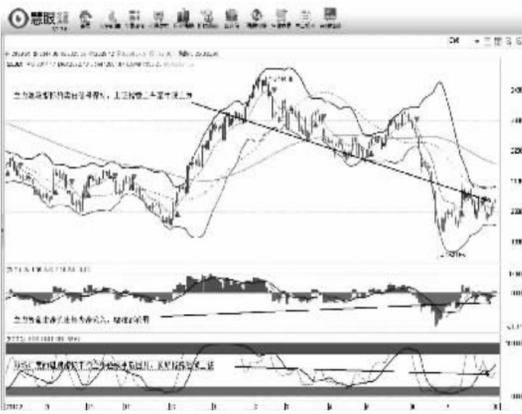
上周五,大盘已经十分明显显示了这样的运行意图,但是当天高开后股指未能保持强势,到了下午更是掉头向下。有评论解释说,这与周末效应有关,同时7月份的相关经济数据也将在此

期密集公布,所以投资者比较犹豫。这些当然也是事实。再说毕竟市场不久前还在弱势整理,并不具备持续大幅度上行的条件。由此可以判断,后市走势的一大特点将是在震荡中逐渐走高,或者说是一种偏强势的整理。

### 两大问题值得关注

至于要形成明确的向上突破行情,笔者认为,现在还没具备一定的基础。这里有两个问题尤其需要特别关注:一个是成交量能否有效放大;还有一个是市场能否形成有持续性的、并且是较为集中的热点。如此才能够进一步聚集人气,提振投资者的信心,推动股市能够上台阶。

由于上周末的消息面利好相对较多,本周股市总体上将有所上行。上周股指在2047点遇阻,对于本周来说,能否再度冲击该点位,进而站上2050点就是关键。结合各方面情况来看,股指做到这一点是完全有可能的,不排除会走得更高一些。当然,如果上半周股指上行过快,还是要提防冲高回落。毕竟,时下终究不是处于牛市氛围中。(作者单位:申万研究所)



强势行业						
力值	行业名称	5天力 进变化	10天力 进变化	30天力 进变化	市盈率	市净率
99.1	大数据	1	1	0	66.55	2.08
98.3	网络服务	-1	-1	1	44.05	0.26
97.4	物联网	0	0	1	63.04	0.99
96.5	物流行业	1	0	3	23.02	0.63
95.7	太阳能	1	3	3	67.2	0.63
94.8	传媒行业	-2	-1	6	42.2	1.2
93.9	通信设备	1	4	31	31.01	0.74
93.0	电子元件	7	6	10	53.25	0.67
92.2	软件服务	1	4	17	52.95	1.05
91.3	半导体元件	1	0	11	124.71	0.65
90.4	移动通信	1	-2	-4	93.11	0.8
89.5	印刷包装业	-4	11	5	21.98	0.53
88.7	医药流通	0	0	2	22.85	0.6
87.8	饮料	5	7	6	29.29	0.74
87.0	化学原料	4	3	30	48.02	0.4
86.1	小家电	-1	-4	-6	24.28	0.62
85.2	林业	13	17	33	0	1.24
84.3	金属制品	-4	-11	-14	37.09	0.44
83.5	毛纺	-9	-10	-12	37.01	0.82
82.6	农业机械	16	30	24	31.89	0.48
81.7	中药	-3	-4	10	35.53	1.34
80.9	轻工机械	2	1	0	30.43	0.47
80.0	化学纤维	7	12	16	32.92	0.49

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统 张常春/制图

## 创业板:高成长消化高估值

证券时报记者 吴昊

上周,在市场一片质疑声中,创业板指数创出反弹以来新高,并距离前期高点仅一步之遥。同时,上证指数经过两周阳线,站到2000以上。

多位接受证券时报记者采访的私募认为,整体来看短期股市仍有机会,成长股仍为市场主线,但一定要注重个股本身价值,特别是防范泡沫较多的创业板个股释放风险。

犀牛星资产总经理李剑认为,如果目前介入创业板个股,风险会大于收益。如果是低位介入的,目前的波动风险并不大。未来投资A股应该淡化市场短期波动,关注所投资的个股价值,例如企业

价值是否被高估,介入价格是否合理。

李剑称,市场往往是非理性的,股市中经常有一些绩差股翻倍,市盈率几十上百倍,而一些特别好的企业股价长期在底部,这并不能用股价来解释基本面。股票估值核心在于把各类估值方法综合到一起,给资产进行合理定价,特别是要结合中长期政策变动。

对此,上海名高资产董事长王益聪认为,随着创业板中个股连创新高,到底按什么模式去估值,成为一个有分歧的议题。如果按照市盈率(PE)来估值,一些个股是高估的,但是很多企业是在进行扩张兼并,例如本来50倍市盈率,兼并收购公司后变成30倍;或者一些高速成长期的高科技公司,业务模式

不是很明晰,但未来成长空间较大,只能从行业市值能够容纳的容量来估值,例如互联网金融企业。

王益聪表示,目前对后市谨慎乐观。创业板的问题是部分个股估值有些贵,这也是市场分歧所在,但创业板上涨的逻辑没有变,不断增加的经济稳增长预期对创业板构成利好。目前来看,创业板的泡沫并不严重,高成长仍比较确定,在这样的背景下只能以时间来消化高估值。

从容投资认为,关注未来创业板指数如何走向,是创新高还是掉头向下,此类预测对于实际投资并无帮助。目前应该回归投资本身,而不是局限于创业板,应该轻指数,重个股。在新兴产业

中,从政策方向预期、行业空间预期、企业发展预期等,用发展的眼光,挖掘当前质优价廉的公司。

李剑表示,比较偏爱消费类、医药类,这类个股成长性较为持续,从估值来看也较为合理。目前手游概念股虽然很火,但这类概念股都是短期繁荣,未来会变成一片红海。虽然这个行业代表未来发展方向,但具体到企业本身不确定性很大,类似的行业比如互联网金融,行业内部的变动太大,企业的盈利状况和业务方向并不稳定,充满不确定性。

而王益聪则认为,经济转型是共识,周期股很难有机会,但整体来看市场中仍不乏机会,市场资金仍会集中在成长股中,例如TMT、文化传媒、环保、军工等。

## 本周解禁市值环比增六成

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有17家公司的解禁股上市流通。

两市解禁股共计13.72亿股,占未解禁限售A股的0.31%。其中沪市5.99亿股,占沪市限售股总数0.26%;深市7.73亿股,占深市限售股总数0.38%。以8月2日收盘价为标准计算的市值为128.83亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.32%。其中,沪市2家公司为40.83亿元,占沪市流通A股市值的0.03%;深市15家公司为88.00亿元,占深市流通A股市值的0.16%。本周两市解禁股数量比前一周20

家公司增加了8.08亿股,为其两倍多。本周解禁市值比前一周增加了49.98亿元,增加幅度为63.39%,目前计算为年内偏低水平。

### 欧菲光:深市解禁市值最大

深市17家公司中,百川股份、欧菲光、青龙管业、远程电缆、双成药业、尤洛卡、双林股份、国腾电子、初灵信息、南大光电、浙富股份共11家公司的解禁股份是首发原股东限售股,深纺织A、TCL集团共2家公司的解禁股份是定向增发限售股份,汉得信息的解禁股份是股权激励一般股份,吉林敖东的解禁股份为股

改限售股份。

其中,欧菲光的限售股将于8月5日解禁,解禁数量为0.60亿股。按照8月2日的收盘价计算的解禁市值为27.68亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的31.45%。解禁前流通A股比例最高的公司,高达179.10%,也是深市周内解禁股数最多的公司,解禁股数高达1.80亿股。

### 郑煤机:沪市解禁市值最大

沪市2家公司中,郑煤机和邦股份的解禁股份均是首发原股东限售股。其

中,郑煤机在8月6日将有5.49亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多的公司。按照8月2日的收盘价计算,解禁市值为35.25亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的86.33%。解禁压力高度集中。其也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达66.25%。和邦股份的解禁市值为5.58亿元。

此次解禁后,沪市将新增郑煤机为全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的17家公司中,8月6日共有5家公司限售股解禁,合计解禁市值为69.20亿元,占全周解禁市值的53.71%,解禁压力较为集中。

(作者单位:西南证券)