

6个交易日有81只权重蓝筹股日均振幅超过2%

当大蓝筹具备了高弹性……

证券时报记者 谭恕

作为重要的技术指标，日均振幅记录了近权重蓝筹股的活跃轨迹。数据显示，近一个月以来，一共有 57 只沪深权重股日均振幅超过 2%，最近 6 个交易日里，有 81 只权重股日均振幅超过 2%。这些个股多来自银行、金融、有色、交运、房地产、军工等传统周期行业，分布较为分散。而在股市淡静期，它们的日振幅 0.2%~0.8%不等，这样的僵尸股状态在 A 股近 6 年的熊市中维持了绝大部分时间。

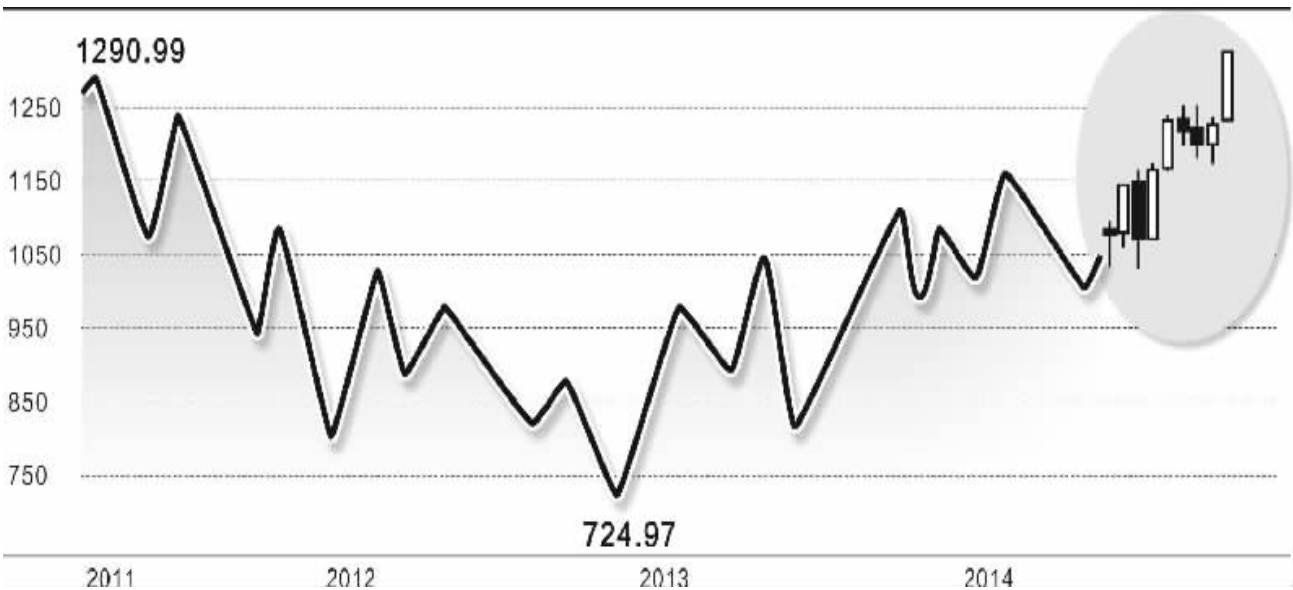
蓝筹股弹性大增

最近 6 个交易日，上证指数从 2050 点附近启动上行，昨日已逼近 2200 点。而这一时期也正是权重股招蜂引蝶的时期。数据显示，81 只权重股在这 6 个交易日中日均振幅超过 2%，其中 18 只个股的同期涨幅超过 10%。而部分权重股启动更早，甚至可以追溯到一个月前，比如地产龙头万科、金地集团、华侨城、保利地产等地产股；中信证券、三一重工、格力电器、中国太保、云南白药、贵州茅台、国投电力等不同行业代表股也相继走强。近 6 个交易日里，日均振幅最高的是陕西煤业，累计涨幅达 9.42%。

数据显示，最近一个月，日均振幅最大的是中国船舶的 3.96%，同期累计涨幅 13.39%；其次是长城汽车，日均振幅 3.70%，同期累计涨幅 20.59%；保利地产位列第三，日均振幅 3.62%，同期累计涨幅 18.75%。其中，长城汽车在经历了 10 个月的调整后，连续 4 周出现上涨，成交同步放大。在日均振幅超过 2%的 57 只个股中，除了 4 只出现了微幅下跌之后，其他全部录得正收益，涨幅超 10%的有 29 只。总体而言，资金重新光顾权重蓝筹股，使得蓝筹股波动率明显提升，股价的弹性明显增强。与此同时，市场正热议权重股延续强势的多种可能性，尤其在沪港通利多下，究竟蓝筹股能走多远引来纷争。

保持强势需资金支援

周三沪指在冲击 2200 点未果后再次回落陷入震荡，而前几日以创业板指为代表的部分中小盘股却继续反弹，强于大盘。部分主力资金再次回流中小盘股当中，个股分化继续。最新数据显示，基金对创业板股票依旧青睐，在有披露的 1000 余只基金中，超过五成股重仓了创业板股票。因此有分析认为，短期内基金对蓝筹股增持力度不大，此波蓝筹行情被以 QFII、RQFII 为代表的外资抄底可能性大。广州万隆分析认为，银行、地产、有色等蓝筹股体量庞大，持续推动它们上行需要大量资金。经过前几日上漲，RQFII 额度已经告急。大量基金



深证综指自2012年12月见底以来，重心逐渐上移，昨日已逼近近3年高点，本周周K线有望创出新高。

吴比较/制图

6个交易日振幅居前权重股								
代码	简称	7月23日以来 日均振幅 (%)	7月23日以来 涨跌幅 (%)	7月23日以来 累计成交量 (万股)	报告期	净利同比 (%)	最新流通A股 (万股)	申万行业
601225	陕西煤业	5.47	9.42	49927.14	一季报	-53.14	50000.00	采掘
601600	中国铝业	4.96	1.69	69530.02	一季报	-121.17	958052.19	有色金属
002353	杰瑞股份	4.70	14.46	8548.09	一季报	40.91	46411.53	机械设备
601336	新华保险	4.62	9.83	8501.46	一季报	6.48	110058.08	非银金融
600048	保利地产	4.60	1.73	137705.62	一季报	10.80	1070699.16	房地产
601998	中信银行	4.58	10.86	53415.91	一季报	16.14	3190516.41	银行
601788	光大证券	4.58	13.56	37602.04	中报	-53.01	341800.00	非银金融
000069	华侨城A	4.54	8.55	51402.21	一季报	36.98	313151.14	房地产
002415	海康威视	4.34	9.73	18011.89	中报	54.17	314522.33	计算机
601633	长城汽车	4.14	1.73	5014.92	一季报	5.75	30424.30	汽车
600340	华夏幸福	4.11	-3.64	6409.74	一季报	31.95	52316.88	房地产
601328	交通银行	4.09	18.65	208030.62	一季报	5.56	3270905.33	银行
600256	广汇能源	4.06	11.14	69228.86	一季报	62.86	304605.29	化工
600015	华夏银行	3.92	10.32	35337.19	一季报	26.17	648768.68	银行
600703	三安光电	3.90	-2.21	24900.08	中报	43.87	202426.25	电子
600111	包钢稀土	3.79	6.21	43817.77	一季报	-71.71	147946.99	有色金属
000002	万科A	3.78	4.90	69831.85	一季报	-5.23	967624.27	房地产
600150	中国船舶	3.75	10.15	10907.54	一季报	-59.51	137811.76	国防军工
000001	平安银行	3.69	10.48	70951.73	一季报	40.82	669105.86	银行
600276	恒瑞医药	3.68	2.34	2710.74	一季报	15.95	149624.33	医药生物
002024	苏宁云商	3.60	8.32	99363.94	一季报	-187.98	494071.41	商业贸易
601088	中国神华	3.59	9.88	18864.65	一季报	-9.90	1649103.80	采掘
601901	方正证券	3.56	10.51	91562.68	一季报	30.50	349677.16	非银金融
601166	兴业银行	3.56	12.93	112211.34	一季报	21.74	1617961.67	银行
600309	万华化学	3.42	8.87	13336.64	一季报	1.46	216233.47	化工
002594	比亚迪	3.40	5.74	4082.66	一季报	-89.35	65973.24	汽车
002304	洋河股份	3.31	-0.33	1522.77	一季报	-15.07	87925.92	食品饮料
600030	中信证券	3.23	8.50	106638.69	一季报	34.35	981466.17	非银金融
600837	海通证券	3.22	9.42	90581.15	一季报	-15.76	809213.12	非银金融

谭恕/制表 彭鑫霞/制图

仍抱团在创业板当中，难以对主板形成支援。大、小盘股之间继续跷跷板，不利当下反弹。

华讯财经认为，要低吸政策受益

品种。近期，银行股、电力股连续上涨，估值重心有所上移，虽估值优势有所降低，但整体优势依然突出。而白酒股、高速公路股、中药股等受益于沪港通的相关品

种率先调整，蓄势之后有望充当涨升先锋。股指呈现高位震荡走势，这并不等于短线 A 股有着较大的下跌空间。何况，未来的降准、降息仍然可期。

■财经随笔 | Essay |

彼得·林奇的小公司购买术在A股行不通

陈嘉禾

抛开最近纷纭的蓝筹股与小股票交替波动的行情不论，如果让我们评判一家公司的盈利能力和长期竞争力，我们会倾向于一家大公司，还是一家小公司？答案很明显，大公司相比小公司在大多数时候有着更强的竞争力。

首先，大公司的单位管理成本更低。保险行业就是一个典型的例子，每家保险公司都需要建设自己的资产管理部门、后台运营与维护部门等等，而分摊到每份保单上的这些后台部门的成本，在大公司来说必然比小公司低，这也就意味着大保险公司要会拥有更高的盈利能力，要么能够以更优惠的保单价格抢占更大的市场份额。

其次，大公司的品牌效应更强，

而小公司相对更难以获得品牌溢价；这种现象在消费者对品牌认知度高的行业里尤其重要。举例来说，中药制造企业就面临这样的问题，消费者在购买中药时，由于无法准确鉴别不同品牌中药的质量，因而更容易为知名品牌付出更高的价格。在家电、高端机械等行业中，这样的效应也同样存在。

第三，大公司在对银行、政府的谈判过程中，更容易得到规模溢价，即更容易争取到更好的价格。比如，大的汽车制造公司比小公司能够获得更高的银行评级，因此也更容易申请到优惠的贷款利率；全国性的大银行在与地方政府的谈判中，话语权也往往强于地区性的小银行。

大公司比小公司具有更强盈利能力的因素还有很多，比如管理更加规范、跨市场领域更广导致波动性更

低等等。因此，在全球主要的资本市场中，以重置成本计算的大公司的估值，普遍比小公司高，而大公司的总体盈利能力也往往比小公司强。这种现象不仅发生在成熟市场如美国、英国、日本等地，在新兴市场也同样存在，如印度、巴西、阿根廷等等。

为什么有很多海外知名基金经理，代表人物如彼得·林奇，都以购买小盘股出名？就是因为在海外资本市场，由于投资者对小公司相对漠视，导致小公司的估值普遍较蓝筹股更低（而不是 A 股现在所反映出来的更高），同时上市小公司的数量更多，因而勤奋而细致的投资经理更容易在浩如烟海的小公司中发现一些更优秀的投资标的。

事实上，以购买小公司出名的彼得·林奇曾经提出过市盈率(PE)和市净率(PB)的乘积不能大于 30 这个判断小公

司估值的标准，而现在符合这项标准的 A 股小公司少之又少。

此外，由于小公司的规模导致其在有能力的管理者领导下效率会更高，同时企业转型更加便捷，这也就导致一小部分优秀的小公司，增长会高于市场平均水平。但是，这种现象并不会在所有小公司身上都得到体现。

因此，这些以购买小公司股票取得优秀业绩的海外投资经理，并不是依靠购买一篮子小公司股票，而是优中选优地购买一小撮估值极低、同时优异的基本面又不为人知的小公司股票。可惜的是，这种标的在现在的 A 股市场上少之又少。当面对估值只有小公司几分之一、而盈利能力却强于后者的蓝筹股，更优的长期大类资产选择，一定不是简单地照搬彼得·林奇的小公司购买法。

（作者单位：信达证券）

打完老虎更好干经济！

——兼评政治局年中经济工作会议

徐彪

如果不出意外的话，7 月 29 日晚间新闻联播的收视率创出了一个新高峰。

这一天，中共中央宣布，周永康涉嫌严重违纪，由中共中央纪律检查委员会对其立案调查。一时之间，风云变幻，举国震动。

每一场演出都有高潮，每一首乐曲都有最动人心弦的章节。大老虎被调查，无异于宣告反腐已经取得阶段性成果。而反腐对市场的影响，经常能听到的一种说法是：扫清政治障碍后，政府将集中精力搞改革，改革的结果必然是市场出清。所以，做好经济增速大幅回落的准备吧。

这种说法盛行于坊间，但真的正确吗？图里人都知道，促改革和调整结构，从来就不是一码事。调结构的重心在淘汰落后产能，包含创新。只要猛调结构，就必然关停并转一大批企业，经济增长就必然要跌落。但是，促改革的当期重心在财税体制改革和国企混合所有制改革上，是不允许出现经济大幅回落的。企业困难快要倒闭的时候，混合所有制改革是很难推进的，找谁拿真金白银出来混合？中央和地方财政收入大幅萎缩的时候，财税体制改革就更难搞，因为涉及到财权和事权的再调整。平时 1 个亿毛毛雨，但如果少了 1 个亿连公务员工资都开不出来，如何妥协？所以，这种盛行于坊间的说法并不靠谱。

我们认为，可以从政治局经济会议一窥端倪。分析政治局经济会议的精神，最重要的是看清变化，尤其是思路方面的重大变化。那么，最近几次的会议有哪些重大变化？答案是：对经济增长速度的要求，发生了几乎 180 度的变化。确切地说，在 7 月初经济形势专家座谈会之后，政府基本态度转变为：为了长远目标考虑，经济增速必须稳住甚至提起来。而在此之前，基本态度是：经济增速降下去。

所以，本次政治局会议上，才会多出这么一句话：“正确看待经济增长速度，对做好经济工作至关重要，对做好各方面工作影响很大。”那

么，什么样的增长速度，才是好的速度呢？

答案就在这句话上：“实现‘两个一百年’奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦，必须坚持以经济建设为中心，坚持发展是党执政兴国的第一要务，坚定不移推动经济持续健康发展，这是国家繁荣、社会稳定、人民幸福的重要基础。我国发展必须保持一定速度，不然很多问题难以解决。”而“两个一百年”到底说的是什么？可以用一句话来概括第一个一百年：就是未来几年平均每年增速要达到 6.9% 左右。这也就意味着：我们还需要在 7.5% 左右的位置上待好几年。

问题是，如何实现再稳几年的目标？这次政治局会议传递出来的思路依次是：第一点，统一认识，站在伟大复兴中国梦的高度去认识经济增长问题；第二点，“坚持问题导向，围绕稳增长、调结构、惠民生、防风险，加快推进改革，激发市场内在动力和活力”，我们的理解是：改革也要服务于经济增长而非阻碍经济增长目标实现；第三点，“要发挥好财政金融资源效力，加大对实体经济支持力度”，投资仍将扮演极其重要的角色，发挥投资的关键作用和消费的基础作用。

经过剥茧抽丝般的思考，我们认为：这一轮经济上行的力度和持续时间，将超过我们预期，因为，最关键的政策决心变了。做个直观的比较，此轮经济上行的力度将超过 2012 年年底那次。

由此出发，我们对企业盈利的变化持更为积极的态度，并上调对未来市场的看法：大盘方面，上证指数有望突破 2450 点；风格与配置上，建议从大盘小盘均衡配置，逐渐转为大盘占优。因为，这一轮复苏的力度和持续性，很可能会超过 2010 年以来任何一轮。复苏力度决定蓝筹股空间，银行地产基础设施建设为代表的长周期板块将迎来动辄 50% 甚至更高的上涨。

对中国而言，打完老虎干什么？搞经济！对中国资本市场投资者而言，打完老虎干什么？买股票！

（作者单位：华泰证券）

指数冲关前需盘整蓄势

王璐

周三两市延续了整固走势，沪指盘中一度上攻至 2200 点关口，但由于量能配合欠佳最终震荡下行。经过近日强势拉升，市场做多动能并未见明显的衰减，股指短线仍有望维持强势整理的格局。

从盘面观察，强周期品种普遍出现调整，除了受益于油气改革政策、行业兼并重组等消息刺激的相关品种仍有所活跃，其他板块均呈现出冲高回落的调整走势。虽然权重的表现在一定程度上拖累了指数表现，但场内热点仍较为丰富，板块轮动格局依然较为明显。在油改、去 IOE、云计算等概念品种活跃的同时，计算机、医药、餐饮旅游等二、三线板块也有所

表现。创业板指数更是在 60 日均线支撑下继续反弹，对市场人气的维系起到了积极作用。此外，周四市场将迎来三只新股上市，从此前新股上市首日的强势表现来看，资金的炒新热情和赚钱效应的持续发酵，也有望从一定程度上对冲权重股调整所带来的负面影响。

整体看来，目前沪指 K 线系统已和均线系统出现较大偏离，且 2200 点整数关口一带的反压较强，短线指数存在修复技术指标、确认跳空缺口有效性的要求。我们认为，目前指数还需进一步盘整以聚集做多动能，适当盘整一方面将为资金的调仓换股留出空间，另一方面也有助于酝酿新的持续性的做多热点。

（作者单位：西部证券）

■财苑社区 | MicroBlog |

连续缩量不是好兆头

推石的凡人（财经名博）：从股指运行来看，两个交易日的高位震荡并没有修复收盘点位过度偏离 5 日线的问题，后市还需要一个震荡过程来选择方向。

由于主板热点持续性不是很好，银行只走强几天就切换到油气改革，加上地产走势难以预估，笔者认为在此点位应该多一份谨慎。主要要想走好，成交量必须同步增大，像这两天连续小幅萎缩不是一个好的兆头。此外，由于美元指数近期再次升高，需回避涨幅过大的有色板块。

调整是二次进场机会

股海十一少（财经名博）：保住周三沪指收阳的力量是石化系，如果没有石化双雄力挺股指，恐怕盘中的跳水会引发一定的恐慌盘。

短线周四要面临新的方向选择，能够高位横盘是最好的结局。不过，有调整也不要恐慌，我们认为市场转好的大趋势不变，因此调整就是二次进场机会。

（陈刚 整理）

以上内容摘自财苑社区（cy.stcn.com）