

业绩超预期增长 化解调控预期压力

对于昨日的黑色星期一走势,业内人士较为认同的观点是即将公布的6月份CPI数据压抑了多头做多激情,因为从目前相关省份已经公布的数据推测,6月份的CPI数据可能会超过5月份,甚至有媒体刊登的观点认为6月份CPI将超过4%,达32个月以来的新高。受此预期推动,加息、取消或降低利息税、法定存款准备金率上调等诸多调控政策再度成为悬在多头头上的一把利剑。

但是,从目前A股市场的股价结构来看,A股市场的调整力度相对有限,因为目前一线指标股的业绩出现超预期增长的势头。长江电力、工商银行、招商银行、中信银行、民生银行等诸多大市值个股的业绩预告显示出其盈利能力的高速提升,而这些超预期增长的业绩公告不仅迅速化解了当前A股市场的静态估值高的风险,也提振了多头资金对下半年业绩增长的信心与底气。

笔者推测,当前A股市场固然因为调控政策预期而短期面临一定的调整压力,不排除周二继续调整的可能。但由于人民币升值及业绩超预期的成交和H股等周边市场的强劲升势所造成的做多氛围,上证指数有望在3750点附近遇到支撑。也就是说,黑色星期一至周二可能的回调,足以消化调控政策的压力。

在目前背景下,投资者可积极调整仓位结构。从盘面来看,景气度较高行业的产能扩张正在走出较为抢眼的强势走势。

渤海投资 秦洪

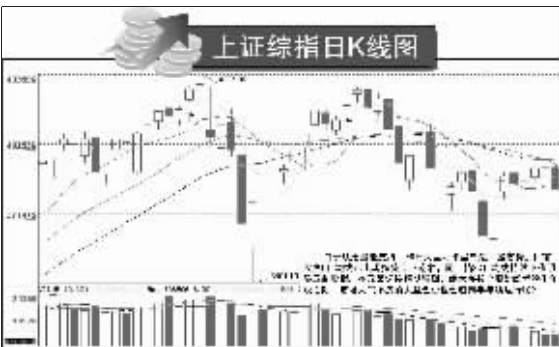
■十佳分析师指数



■上证网友指数



市场何时才能结束调整



周一指数出现近百点大跌,两市成交加起来也就千亿元的地量水平。和以往不同的是,只要是大跌,一般都伴随着放量,也就是恐慌盘的涌出,但是这次大跌却不是盘面的平淡交投,跌停不过十多家。那么在缩量大跌后,市场会选择何种方式前进?投资者应该如何应对?

半年报好得超出预期

不可否认,今年上半年的上市公司业绩很可能是历史上的最理想状态。半年报大幕已经拉开,业绩预告已经把半年报的大概轮廓描述得较为清晰:近500家公司通过一季报或临时公告的形式,预告了今年上半年业绩,也就是说,占市场接近三成数量的上市公司的业绩状况已逐渐明朗化。这其中有约300家公司业绩出现了大幅提升,而长江电力、工商银行、招商银行、中国石化等占据了市场规模半壁江山以上的一批大盘权重股业绩的增长,更是直接拉动了市场提升盈利水平的提升,可以说上半年上市公司业绩大幅上涨已经成为定局。

很多资金都在场外旁观

既然基本面优秀,而且指数在5月30日以来,也经历了两轮下跌了,但是市

场为什么还有那么多的资金都在冷眼旁观?最主要原因是近期即将公布六月份以及上半年的GDP、CPI等主要宏观经济数据,最新市场传言是6月CPI可能是近几年以来的最高纪录,这种消息具备一定的杀伤力,引发了市场可能猜想管理层将加大出台紧缩政策,从而造成了市场罕见的个股普跌、指数大跌、成交萎缩的怪异走势。

从近期的指数波动特征来看,指数波动越来越趋于模棱两可的状态,方向越来越不明朗,而市场成交缩小,这就表明在方向不明朗的情况下,市场参与者越来越谨慎的特征。

何时才能结束调整

我们决不否认,在业绩高速增长的优秀基本面背

景下,大牛市的每一次下跌过后,都是绝佳的进场买股票时机,现在的问题是:什么时候下跌完毕,结束调整?

调整结束所必备的条件是:有领涨板块出现和成交量逐渐放大。当前盘面上,除了电力、银行、地产、有色金属以及煤炭等板块表现较为坚挺外,其余各板块缺乏持续的呼应动作,少数板块出现上涨,尤其显得孤掌难鸣。何时摆脱这种尴尬局面,指数就有望迎来新的升势。在成交方面,上证综指4000点以上的日均1900亿元成交,仅靠目前500多亿元的交投,市场肯定是难以持续上涨。

综合来看,目前市场交易清淡,个股机会较少,同时宏观经济数据即将连续出台,建议投资者保持观望,等待市场走出结果,再做操作定夺。

北京首放

■券商观点

成交萎缩表明杀跌力量在减小

周一沪深股指出现了幅度较大的下跌走势,多数个股也是持续向下走低,有的个股甚至跌破了年线位置,而持续萎缩的成交也表明市场投资者的谨慎心态。从技术上看,此次股指的反弹高度仅仅到达30日和60日线附近就止住了上涨的步伐,反弹力度偏弱,而其中的根本因素都在于成交量的不足。

从以往的市场走势特征来看,伴随着股指上涨,市场成交量也会迅速增长,那种没有成交配合的行情往往是昙花一现的。如今年在不断创出历史新高行情中,市场成交金额也在不断地创出历史新高。但从5月底股指下跌以来,市场成交金额就不断地萎缩,6月日均成交金额从5月的3326

亿元下降到2640亿元的水平,7月份更是持续下降,目前日均成交金额只有1219亿元,不到最高水平的40%,说明市场只有资金不断地出局而没有新资金参与。由于市场的上涨需要资金的有力支持,在资金不足的情况下股指难以持续走高就成为必然。

笔者认为目前这种低迷的成交量说明了两方面的问题,一方面显示没有新增资金进入市场,股指很难在短期内向上拓展更大的空间,至多是力度较小的反弹,但同时另一方面也说明了场内杀跌力量在逐步减小。事实上,无论从昨日股指的下跌幅度还是市场跌停个股的数量,都明显地弱于前期市场调整时的力度。因此目前要看到股指向上

力度不足的同时,也要看到主动性杀跌的力量也在减小。毕竟许多低价股离今年最高价最大跌幅已经超过50%,而被基金等机构持有的蓝筹股由于受到基本面支持,股价下跌幅度也相当有限。所以,整个市场在短期内虽然还有下跌要求,但在前期低点附近还是有较强的支撑,股指整体波动空间将会逐步收窄。

从近期的市场成交水平还可以发现一个特点,也就是当两市成交金额萎缩到700亿元、800亿元附近时就不会再出现大幅萎缩现象,说明在要出局的资金已经出尽的情况下,场内坚定看多的资金仍可以保持目前的成交水平。只要后市市场不再大幅缩量,股指下跌应看成是进入建仓期的标志。

国盛证券 王剑



机构看盘

后市仍有回调压力

周一股指震荡下跌,近日因素不外乎三点:首先,即将公布6月CPI等相关数据,市场担心可能会有相关政策出台;其次,一级市场吸纳

2万多亿元的资金,二级市场暂时缺乏足够的动力;第三,技术面的调整尚未结束。由此可以看出后市仍有回调的压力。 申银万国

短线仍以缩量调整为主

周一股指出现回落整理,个股呈现普跌状态,市场观望气氛浓厚。短期来看,本周各项宏观数据的即将公布也使市场加息预期更加强烈,预计

短线股指仍将以缩量调整为主。在消息面没有完全明朗化前,投资者短期仍以谨慎为主,对于中报业绩有望大幅增长品种可逢低留意。 国泰君安

政策影响有待消化

13日央行发行1010亿元3年期定向央行票据,票面利率3.60%。根据统计,自2006年5月以来,加息总是会跟随定向央票而出台。结合

目前对于CPI的预期,此次定向央票的发行,可以看作加息的前奏,因此表现为短线市场对潜在调控政策提前消化。 方正证券

短期维持震荡格局

上半年宏观经济数据公布在即,加息预期渐浓,短期政策面存在不确定性。周一市场出现普遍的观望气氛,上周表现强势的权重蓝筹纷纷进

入修正,在目前市场心态谨慎,成交持续低迷的背景下,大盘上下空间有限,短期继续维持缩量震荡格局可能性比较大。 华泰证券

周二有惯性下探要求

周一盘中未触及60日线20日线,且收盘低于5日线和10日线,预示短期大盘有继续下探寻求支撑的要求。从盘中看,上周领涨的银行股,周一出现补跌,很大程度上是受央行定向发行票据影

响。预计大盘周二仍有继续下探的空间。大盘如要企稳,还要看周三,主要是当前市场关心的经济运行数据。同时,上周五新股申购的2万亿资金,周三解冻,对周三大盘有潜在积极意义。 国海证券

谨慎心态再占上风

周一大盘选择向下的主要原因恐怕就是谨慎操作的氛围再度占据上风,盘中即使有保险股一度大涨,也没有对金融板块乃至其他蓝筹股形成良好的联动效应。短期来看,在本周

宏观数据明朗之前,希望市场主流机构要有大的做多行动看来不太现实,震荡格局仍会延续。操作上,对于具备高能力送转题材的绩优中小板个股可逢低关注。 万国测评

短线仍然将惯性下挫

从形态上看,周一的中阴线,呈现断头铡刀态势,一举将前5根K线吞没。沪综指收盘收于10日均线以下,下方再无均线支撑,短线惯性下挫不可避免。成交量虽然比上

周五略有放大,但两市合计仍然不足1000亿,场内资金流出迹象明显。周二股指很可能下探3780点附近,投资者不妨适当减轻仓位,待趋势明朗后再做重新布局。 武汉新兰德

Table with 10 columns: 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌 (Change), 成交量 (Volume), 年报 (Annual Report), 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌 (Change), 成交量 (Volume), 年报 (Annual Report), 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌 (Change), 成交量 (Volume), 年报 (Annual Report).