

名家专栏

中级反弹势所必至

股市波动规律可概括为八个字——“势所必至,理之固然”。眼下股市的“势”和“理”是:一轮中级反弹即将爆发。

被市场视为最大利空的大小非减持,原本就在3000点以下缺乏兑现的兴趣,再加上管理层作出了上市公司在中报披露之前大小非不得减持的规定,所以目前是大小非减持的真空期。

尚福林前不久提出的四项股市维稳方针之一便是合理妥善安排融资节奏,并将早已过会的中建、光大、南车等大盘股的发行上市推迟到奥运后,11月30日前不再审批再融资。这表明中国股市的融资功能已受到破坏,必须通过中级反弹来恢复。

底部蓄势也相当充分。从4月21日至6月10日,在3000点-3800点区域共成交了3.45万亿元,而从6月11日至7月25日,在2500点-3000点区域共成交了2.1万亿元,流通市值已换手了130%,3000点上方被套的60%的筹码都已“割肉”了。主力在底部收集的筹码越多,拉升就越凶猛。3000点上方的“强阻力”实际上已经松动了。

经过9个月的深幅调整,中国股市的市值已进入安全区域。总体来看,以QFII、游资在2600点-2700点发动题材股、低价股行情为先导,基金2800点-2900点开始觉醒、启动大盘蓝筹股为后继,以板块和个股轮涨为特征的股市周期行情呼之欲出。

李志林

量能决定反弹高度

随着外围市场的回暖,近期市场呈震荡盘升走势,市场量能也开始温和放大,做多动能明显聚集。短线来看,奥运会日益临近,管理层维稳意图明显,奥运行情正在酝酿中,而反弹高度则要视量能和有效热点的配合情况而定。

基本上分析,消息面暖风频吹,近期有关“大小非”减持的消息较多。先是证监会表示将每月在网站公布大小非减持情况,其次,证监会公开表态不会再给大小非流通加第二把锁。再者,有媒体披露,“大小非”减持获新通道,据悉,一些大型券商已经开始试水市值管理业务,为“大小非”持有人提供相关的保值、增值服务。这既可助券商战略

转型,又能减轻大小非减持对二级市场所带来的冲击,对市场将生产积极的影响。

从外围看,由于担心次贷危机进一步蔓延,全球股市跌声一片。但新的援救方案的通过将有利于美股走稳,带动全球股市回升。

而A股市场消息面上,朦胧利好频传,基本面明显回暖对股指反弹形成明显的支撑,市场仍有继续走高的潜力。

就目前市况而言,在股指盘中强势震荡的过程中,明显有资金护盘迹象,在股指盘中有跳水迹象时,总有资金启动权重品种来护盘,这与近期市场的维稳言论遥相呼应。目前金融板块蓄势待发,有望为奥运行情保驾护航。随着奥运召

开的日益临近,只要短线不出现大的调整,也就是日K线不出现大的阴线,市场的反弹格局暂时难以发生变化。不过,股指在反弹的过程中,量能并未能持续有效放大,反映市场信心仍不足。

技术上分析,目前市场的震荡仍属正常的技术性调整,下档多重均线汇合在一起有望对股指形成一定的支撑,市场反弹的格局暂未发生变化。短线大盘站在中短期均线上方后,盘中量能并未持续放大,大大制约了股指反弹的空间。预计后市大盘将维持反复震荡升势,至于反弹空间关键要看市场量能的配合情况,投资者应密切关注量能变化。

九鼎德盛 朱慧玲

平安证券:止跌回升概率加大

目前A股市场的弱势更主要是受到市场信心不足所影响,从估值的角度分析,目前A股市场的中长期机会正逐步得到体现。从目前市场环境来看,上半年主要经济数据要好于此前市场的悲观预期,一定程度上将缓解短期市场

的忧虑。此外,国际油价大幅走低,欧美市场纷纷止跌回升,一定程度上缓解了全球市场未来所面临的波动风险。所有这些都对A股市场下阶段的表现构成支持。随着影响A股市场短期表现的一些负面因素逐步消除,预期短期

A股市场止跌回升的概率加大,在此情况下,那些持续超跌而基本面依然理想,中长期估值有所低估的品种,继续值得投资者关注。同时,诸如金融、钢铁等具备估值优势的品种,也继续值得投资者战略性关注。

东方证券:业绩浪正在进行中

二季度消费实际增长比一季度提高1.3个百分点,其中6月社会消费品零售总额名义增长23%,剔除价格因素后当月的实际增速达到15.9%,达到近几年的最高水平。另一方面,6月份工业生产、消费以及城镇固定资产投资的增长好于市场此前的

预期。除去外需以外的其他经济增长指标都处于良性发展的趋势中,下半年GDP增速可能会超出2季度。如果成品油价格继续上调并且国际原油价格大幅回落,则下半年石化行业将迎来绝佳的投资机会。在中报业绩浪之下,业绩超预期增长的中小

市值上市公司仍具有较强抵御系统性风险的能力。行业配置上,建议投资者短期重点关注机构资金净流入最为明显且外部环境正在发生重大变化的石化板块,基本面对股价走势出现明显背离的电子元件板块和家用电器板块。

A-H 溢价率显示—— A 股下跌幅度有限

关注A-H溢价率并以此来衡量A股波动趋势往往是众多投资者选择估值的国际参照系的一种直接方法。我们发现,A-H溢价率在这一年多来的变化对A股走势的影响非常明显。

从历史数据分析,A股相对于H股的溢价在2008年1月到达顶峰的108%之后,就始终处于震荡回落过程中,并在今年4月-6月该溢价率水平一直维持在30%-50%的区间,并且到目前为止,该溢价率已经在30%以下的低位运行了较长时间。

我们发现,在4月22日该溢价率跌破30%创新低之后盘中引发了一轮反弹,在6月份该溢价率跌破30%阶段

性底线之后,30%成了该溢价率的波动中枢;7月3日该溢价率创下盘中20.33%低点之后又引发小幅反弹;7月17日该溢价率再度逼近20%的关口时,又引发了A股的小波反弹。

由此看来,该溢价率跌到一定程度就可能引发一波A股的行情,目前的溢价率或者能够表明,A股下跌的幅度已经有限。

7月24日收盘,该溢价率为24%,这个低位能否持续还值得进一步观察,但该溢价率反复在20%附近筑底,值得我们留意整个A股的筑底过程可能被H股倒逼完成。

海通证券 吴一萍

两大引擎催生投资新机会

从本周盘面来看,大盘在震荡蓄势中有望形成两大突破引擎。

一是从紧货币政策松动的预期。油价在近期的持续大幅回落,极大地缓解了全球通货膨胀的压力,芝加哥玉米在三周来暴跌三成的新闻报道则是最好的佐证。随着时间的推移,我国CPI数据的进一步回落,或将推动着央行从紧货币政策出现松动的可能性。这将会进一步刺激银行股、地产股等从紧货币政策松动的受益概念股走强。

二是半年报业绩浪。上市公司半年报渐入高潮,由于市场各界对业绩预期较低,一旦上市公司半年报业绩超预期,那么,仍可能掀起业绩

浪。更何况,随着市场的平稳运行,越来越多的资金开始倾向于寻找高含权股,而半年报的披露渐入高潮,将使得高含权股的机构日益显现出来,就如同滨江集团一样,这无疑会形成一个新的投资主线,从而成为大盘突破盘局的又一大引擎。

正由于此,笔者认为这两大引擎或带来两大投资机会:一是从紧货币政策放松预期主线所带来的投资机会,这主要包括地产股、银行股等品种。

二是半年报业绩浪所带来的投资机会,这主要是高含权股。笔者认为中小板块的中高价新股可引起关注。

渤海投资研究所 秦洪



暑期课程全线报满,八月紧急增班!

热荐课程

国外部:

SAT基础班、强化班; SATII强化班; SAT2100分高强精品班; SAT1800分突破精品班; 托福90分突破精品班; 托福100分高强班; GMAT700分突破精品班; GRE、GMAT基础精品班; 新TOEIC托业精品班;

国内部:

考研艺术体育类超长精品班; 考研超长精品班; 考研冲击80分班; 考研浓缩精品班; 四六级精品班; 精品词汇集训营

综合部:

上海中级口译长期实力班、强化班; 高级口译强化班; 中外教口语风暴精品训练营;

中学部:

中、高考英语+数学暑假特训班; 初、高中升班系列; 初、高中英语暑假特训班; 化奥班; 初高中数学、物理、化学班; 剑桥系列课程; 初高中词汇魔鬼营;

少儿部:

趣味英语童谣说唱班; 国际音标; 口语密集训练营; 少儿词汇语法、阅读写作; TPR 朗文少儿英语; 看听学系列课程;

咨询电话: 025-83714929 83735813 暑期专线: 025-83719656 (即日起至8月10日有效)

南京新东方学校

网址: www.neworiental.org (已开通网上报名)

水佐岗教学区: 鼓楼区水佐岗45号 (接受报名)
龙蟠路教学区: 龙蟠中路221号 (接受报名)
新街口教学区: 中山南路122号天安国际大厦12楼 (接受报名)
四条巷教学区 (少儿): 四条巷12号南京市文联二楼

莫愁教学区: 莫愁湖南路七号
高梅门教学区: 玄武区高梅门45-47号
河西教学区: 江东北路202号
银城东苑教学区: 南京市后板桥路银城东苑东侧

暑期报名多重惊喜

- 第一重: 新东方15周年校庆, “学习光盘”免费领! 即日起至7月底, 来南京新东方各教学区报名大厅均可领取新东方学习光盘2张;
第二重: 凭过往新东方考研听课证及本人身份证报暑期考研浓缩精品班立减80元, 凭任何新东方教育科技集团听课证报词汇班立减80元 (享受上述优惠即不享受老生证优惠);
第三重: 即日起报口译任一课程, 即可免费获赠9月份在南京新东方学校举行的口译笔试全真模考一次;
第四重: 8月20日前报新东方任意课程只需加100元即可任选中学08年秋季全科 (数学、物理、化学任意一门);

法语秋季热报中

活动最终解释权归南京新东方学校所有

