

# 谨防创业板泡沫破灭带来冲击

## 蓝筹股积极护盘显主力布局意图

本周市场最值得关注的热点当数蓝筹股和创业板的冰火两重天现象。一面是创业板指连续创出历史新高,整体PE50倍的创业板个股疯狂拉升,难道只是因为成长性的神话故事?如果真的是这样,那为什么曾经一样风光的中小板个股走势明显疲弱,中小板指也在最近两个月里走出了过山车的走势?难道创业板的疯狂拉升会影响中小板的业绩成长?比较合理的解释应该是市场的资金更青睐创业板,而中小板已经渐渐失去了往日的吸引力。

随着创业板指的不断推升,在疯狂背后的风险也渐渐加剧,泡沫何时

破灭只是时间问题,而这种破灭本身是个大概率事件。最近笔者连续提示投资者应注意创业板疯狂带来的风险,虽然无限风光在险峰,但是以往的经验告诉我们最后接棒的往往都是中小投资者,早点增加风险意识应该是不会错的。

另一面与创业板疯狂形成强大反差的是蓝筹股板块,以中石油为首的蓝筹股近日一跌再跌,曾经引导打响蓝筹股滑铁卢战役的中石油近日再创上市后的新低,直到上周五收盘前几分钟涌出了大量买盘,迅速推高股价,主力护盘意图明显。同样有明显效应的还有工商银行,

上周五单日涨幅达5.5%,这样的凌厉走势近期罕见,对股指的护盘意图也清晰可见。如果再放宽视野看看近期主力的其他一些动作,应该会更明了主力护盘的意图。继前期B股转H股带来了一波B股的行情之后(利好综指),股改的收官之作近日也悄然展开,看看S上石化和S仪化近日的走势,停牌前连续涨停,S上石化扭亏为盈,S仪化重大资产重组,利好带来的股价上升和股改收官一气呵成,对股指的积极作用更不必说了。

但是笔者近期的观点还是一直比较谨慎,即使看到了主力积极护

盘的意图也不敢乐观,除了创业板泡沫破灭这只靴子还没掉下来,更担心的还是宏观经济减速带来的负面效应。6月汇丰PMI初值48.3%,环比下降0.9%,创9个月以来的最低水平,也明显低于历史同期水平,显示中小企业经营形势进一步恶化。由于需求不振,在产能过剩的背景下,制造业企业惟有继续收缩。对比5月分项数据,6月变化最大的是产出预览指数仅为48.8%,9个月以来首次跌破临界值,环比下降1.9%。需求端指数纷纷跌破临界值,缺乏需求支撑的产出水平终将回落。6月产成品库存51.2%,仍处

于较高水平,显示终端需求低迷,制造业面临较大的去库存压力,这也是导致生产萎缩的因素之一。同样存在的问题还有需求持续低迷,企业扩大生产意愿偏低等等。

继钢铁股整体PB破1后,银行股PB也迅速破1,其他如证券、保险、地产、有色、煤炭等PB也纷纷向1靠拢,股市的“1”时代正在来临。当然,随着股价的大幅下跌,价值投资的机会也在渐渐来临,也许不久的将来将迎来一个浩浩荡荡的以价值投资为主线的投资时代,让我们耐心等待这个时代的来临,目前当然还是现金为王。国元证券 王骁敏

### 恐慌之后或有余震

周末消息面偏空,证监会澄清了有关房地产融资的传言以及进入七月份最大解禁潮的到来。加上官方公布的六月份PMI迎来的新低,汇丰中国披露的六月份PMI终值也创九个月以来新低。使得周一市场谨慎有余,唯有中小盘成长性板块表现稍强。周二大盘缩量反弹,但个股表现活跃,创业板、中小板继续大涨,多数个股涨停。从盘面看,个股分化依旧严重,强者恒强。尤其是近日权重股企稳后,大盘股搭中小盘唱戏的格局再次凸显,其中创业板指数即将突破前高,周四、周五市场热点集中在城镇化、棚户区改造、地产再融资上,盘面二八分化现象明显。

从政策层面看,文化产业成为国民经济支柱产业以来,政策扶持力度逐渐加大,尤其是随着民众生活水平的提高以及中央刺激内需的重要导向,整个产业迎来快速发展期。此外,从行业自身发展看,影视娱乐、互联网等产业凭借较高的产业化,有望成为行业规模内生增长的主要动力。最后,包括城镇化在内的安防、新材料、高端物流等都将在未来一段时间内崭露头角,投资者可适时逢低参与。

整体来看,6月经济数据将陆续发布,再给市场增添诸多不确定因素。不过回顾近期市场走势,每天都是在午后出现一定的拉升,尤其是部分大盘权重股,比如近期的四大行、“两桶油”等皆如此。说明当前存在资金护盘的力量,而利用午后护盘其所消耗的资金较少。但是投资者也要看到经济面不景气状况对市场的拖累作用在逐步加大,宏观经济发展与政策面状况仍是影响A股走势的主要原因,后市仍需谨慎。

技术面上看,两市短期强势明显,回踩10日均线后放量上涨,并有望放量站稳2000点整数关口,指数一旦站上2000点则意味着初级反弹开始,到时投资者可以将注意力重新转回蓝筹权重。目前形态下可以小幅增加仓位配置中报预期个股。

国泰君安 侯文浩



■ 上证综合指数周K线图

### 大盘短期反弹延续

沪指在前期节节败退,跌穿前低1949点直接下行至1849点后,终于在上周二下午迎来了反抽,目前已回收10日均线,短期反弹在进一步延续的过程中。但就中线而言,未来仍将会有反复。

在此过程中,沪指反弹幅度相对有限,只是周四上午开始出现了一些补涨的欲望。但创业板却表现得非常强势并创出了新高,很明显,市场主力资金仍在其中顽强挣扎,但周四上午开始在力度上已经有所减缓。

一些嗅觉敏锐的机构投资者,在前海特区和上海自贸区分别获批之际,已开始在进行热点切换。部分权重股在汇金增持的榜样鼓舞下,在此次反弹中也表现突出。特别值得一提的是,煤炭板块在大跌特跌之后,也有一些觉醒。

而每年的七月份,市场对于一些中报题材都较为关注。首先,对于一些业绩预告大幅增长的品种注入资金。其次,对于中报披露时间较早的成长板块已开始加大投资力度。还有,市场追逐的中报高送转信息一面世,更是见一个涨停一个。

正是由于主板超跌后可能有的补涨机会,以及一些嗅觉灵敏的机构在调仓换股,再加上七月份将会出现中报成长概念品种的表现,故短期的反弹还有望延续,但就中线而

言,未来仍会有反复,理由如下:

6月下旬开始,回购利率飙升。在“用好增量、盘活存量”、“再不能简单以GDP增长率论英雄”的背景下,投资拉动的增长将会逐渐降低。故在内需和外贸无法有效增长的情况下,中国经济仍将面临考验。

另外,在新股发行改革意见稿出台后,犹如第一只鞋落地,但关于第二只鞋何时落地,传闻纷纷,目前对于新股发行,全场处于神经紧绷中。无独有偶,周三获悉,国债期货推出方案近日已获得国务院批准,下一步将由证监会确定具体上市时间。业内人士预计,国债期货或于9月中旬正式挂牌,这意味国债期货时隔18年后重返中国资本市场。

一旦重启国债期货的话,未来的供求关系也将发生改变。它仅仅有利于利率的市场化,及部分机构在债市中的套期保值。但无论是对现有的期货市场还是股票市场都将形成资金分流,将成为中期的利空因素。

故面对如此多的中期不利因素,除了仍可持有高成长低估值品种外,对于其他品种,此番短期的反弹只是提供了重仓者减仓、套牢者短期减亏、持有长牛品种者止盈的机会,未来仍会有反复。

东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考

### B指低位窄幅震荡

本周沪深B股市场继续跟随A股在低位区缩量震荡,沪市B指在240点位置遇阻,成为短期阻力位;深市B指在775点位置折返,弱势行情明显。目前来看,尽管炎炎夏日,但是股市行情却在冬眠期,唤醒行情则需要内外因素的综合作用。但是从短期观察,这种弱市行情格局还将延续,只有在资金面、政策面等外力因素推动之下,行情才会出现起色。

从市场盘面来看,沪市B指在235-240点小幅震荡,做空力量不

坚决。预计大盘超跌反弹后以弱势震荡为主,继续演绎结构性机会,但仍需谨防强势股杀跌。另外,虽说市场资金面有所缓解,但仍较紧张。从最近十几年来市场资金面成本情况来看,市场资金面并不支持股指连续大幅上升,并且前期抄底的外汇资金有可能选择汇率兑现。市场投资者经过这一轮的暴跌,投资者的信心受到打击,在未来还有很多不确定因素情况下,目前市场追涨的意愿并不是特别强。

上海新兰德 马宜敏

### 城 股市三人行

本周上证指数围绕2000点附近震荡整理,日K线三阳一阴,周K线为一根上影线16点,下影线8点,实体为41点的小阳线,周成交金额为2961亿元,较上周有所萎缩,分析师认为:股指温和回升,资金面尚不稳。

谢祖平:近日股指延续快速探底后震荡回升的格局,股指重心温和上升,上证指数再度回升至2000点上方,虽然四个交易日合计成交额较上周有所萎缩,但是从四个交易日成交额逐步放大,市场的交易意愿升温,显示投资者情绪稳定。而从板块看,一些新兴产业品种持续受到资金的追捧,创业板连创新高,而权重指标股板块虽然持续性欠缺,但也不乏表现的机会,尤其是前期一直处于弱势的品种如有色金属、煤炭石油等等,两市个股的活跃对于稳定市场的人气起到积极的作

## 大盘短期风险不会减弱 对低估值蓝筹股可布局

用。7月7日将是24节气的小暑,故近日短期股指出现变盘的概率增大,建议继续控制仓位,而从有色、煤炭等前期弱势品种的反弹看,资金对于超跌股的兴趣增强,逢低可短线留意一些前期超跌的大盘蓝筹股的机会,长线则可继续对低估值蓝筹股逐步布局。

申健:近几个交易日沪深两市个股持续向上反弹,两市股指从最低点反弹至今幅度达9%左右,从盘面具体表现来看,创业板个股反弹幅度更为明显,权重类个股相比而言逊色不少。以创业板为代表的中小市值股票之所以能持续走强主要有两方面原因。其一,中小市值类个股多来源于新兴产业,代表了国

家未来经济转型的大方向。其二,在目前流动性匮乏的特殊时期,主流资金运作此类个股更方便,更容易走出独立行情。从市场流动性来看,在经历六月底的一轮流动性恐慌之后,目前虽有所好转但不太可能恢复到前五个月那样宽松,由此也加剧市场二八格局的持续分化。接下来时间将陆续披露6月份宏观经济数据,市场对经济弱势已经有比较一致的预期,目前大家比较关注的还是经济下行幅度如何,是否有超预期表现。综合以上,无论是经济面还是资金面都不支持A股大幅走强,操作上投资者仍要保持一份谨慎。

邱秀海:本周大盘略有回暖,市场情绪有所稳定。由于对金融系统

调结构及国内流动性紧张的担忧,沪指上周出现百点长阴整数关口未做任何抵抗回到“1”时代,本周大盘收复5日均线后围绕2000点窄幅整理,实现阶段性企稳似乎指日可待。考虑到近期跌破2000点是一次情绪化的集中宣泄,而导致本轮连续调整的主因并未出现明显改善态势下,即使大盘已构筑了短期底部其牢固性仍有待商榷。底部形成需要反复夯实,而中期弱市格局的扭转则更难以一蹴而就。随着中报披露临近,A股市场将面临经济和业绩基本面的双重压力。如果政策还未出现松动,流动性风险缓解信号未得到市场认可的话,预计大盘中枢继续下移的风险短期内不会减弱。 大智慧