

券商股重挫触发二次探底

就当大盘逐渐企稳，市场人气渐渐恢复之际，本周一券商股却一马当先，成为砸盘的领军板块。究其大跌原因，众说纷纭，有某龙头券商海外投资巨亏的传闻(已澄清)，有融券做空的传言，更搞笑的还有券商、基金研究员争斗触发股价下跌的传言。其实，一个隐患一直存在于券商股中，本周的集体大跌应该主要是受此影响，那就是券商股的融资。

券商股的大量融资，即受到行业本身净资产规定要求的影响，又和监管机构鼓励券商积极创新业务有关，要扩展新业务就需要积极扩展净资产。公开资料显示，2012年已经有十几家券商提出了再融资需

求，包括定向增发、短期融资券等，如果全部完成募集计划，所需资金超千亿。加上排队上市和酝酿上市的10来家券商，对资金的饥渴已经成了近期证券行业的通病了。熊市里大量融资，对股民投资信心的打击可谓巨大，所以一点点传闻就引发了整个板块的大跌，进而对整个股指造成了冲击。

展望券商股的后市，这样的融资现象还是不可避免，需要市场经历几次震荡慢慢形成抵抗力，在反复震荡和下探中寻找平衡，形成市场公认的价值区域。券商股的这种大跌也直接触发了股指的二次探底，使得市场筑底的时间延长，这就

是证券市场不确定性的特点吧。

对经济下滑的担忧仍然构成了股指反弹的重压。有商务部发言人称，下半年中国的外贸形势预计将更严峻，此前公布的数据显示，7月份出口较去年同期增幅仅1%，欧洲需求疲弱是中国出口增速放缓的部分原因，并称欧元区债务危机的恶化超出了中国此前的预计。这种对经济下滑的担忧，在股市上已经从周期性板块蔓延至了消费板块，比如酿酒类、医药类股。青岛啤酒8.16日公布了上半年的业绩，上半年净利润仅增长1.8%，公布当日股价收盘跌4%，本周酿酒指数也跌近6%。另一个消费板块的重灾区

就是家电销售，本周京东和苏宁的对决闹得沸沸扬扬，起因应该就是家电消费的快速下滑，围绕争夺客户的竞争白热化，不管胜负结局如何，这种行业的恶性竞争都注定了是一场“致命游戏”。苏宁电器的市值距最高峰值已跌去60%，公司已经开始关闭了一些三、四线城市的网点，当年的连锁销售神话正在逐渐淡去，而这种现象也会引发对其他消费行业连锁销售模式前景的担忧。经济不景气阶段，看到的都是令人丧气的一个接一个的坏消息，什么时候能看到令人振奋的销售数据和行业报道呢？

继闽灿坤B因股价连续低于

面值，面临即将退市而临时停牌后，本周中集B又突然宣布将转H股(同为港币结算)，是否拉开了深市B股市场改革的大幕？寻找长期低估的B股提前“潜伏”，应该是投资者获利的一个机会吧。本周中集集团逾10%，而中集B却上涨，同样的公司，不同的投资者却收益迥异，其中一个最朴实的道理就是价低者为王。投资就是要寻找价值低估的机会，而不是追逐泡沫，中国A股市场用巨大的、沉重的代价换来了现在的低市盈率时代，也是一个难得的价值投资时期，这就是笔者近期一直看好A股市场的根本原因。

国元证券 王晓敏

大盘重新寻求支撑

沪指在反弹冲高2176点后，开始转向震荡回落再回原地，重新考验前低2100点的整数关口。在这个过程中，沪指成交量能曾经一度保持在600亿元左右，有一段时间转向了活跃，但至本周三开始量能又大幅缩减至原先400多亿元的水平。

虽然这段反弹无功而返，但毕竟也使得不少板块出现了较强的生机，如页岩气概念股、无锡物联网信息概念股、农药板块中的杀虫剂概念股、纺织板块、海南板块等等，虽然概念群出，但细看一下，均隶属于超跌群体和小众跳舞。但即使是这样，盘面中也已经有一抹亮色，也活跃了很多，可操作性略有增加。

但由于上周末公布了7月份的经济数据，该月居民消费价格指数年率上升1.8%，创30个月的新低，显示通胀控制良好。而工业生产者出厂价格指数年率下降2.9%，连续5个月出现负增长，表明产能过剩、国内的有效需求仍然处于疲弱的状态，也反映出目前企业的盈利水平处于不断下滑的过程中。7月新增人民币贷款由6月的9198亿元减为5401亿元，创十个月来最低水平。出口同比仅增1.0%，7月进口增4.7%，均远低于市场预期。

综合显示，7月份经济形势仍然极弱，这暗示着我国经济见底还有待时日。最值得关注的是，央行对此数据并没有像市场预期那样采取进一步的货币微调，这些均对市场形成了负面影响。所以，在连续七个黑色星期一，好不容易轮到一个红色星期一后，又重新沦落回黑色星期一。比较糟糕的是，在前期补去了第四个跳空缺口后，本周一又留下了2165-2164点的跳空缝隙，成为新的第四个跳空缝隙。

很明显，短线的反弹次趋势已经扛不过长线的下跌主趋势，重新去寻求支撑。而在整个变化和转向发生之中，今年上半年始终表现强势的房地产板块、券商板块、保险板块、酒类板块等等，开始全线转向震荡，走向了补跌之旅。应该讲，本周一的震荡主要是来自于它们的回吐压力。从隔日的成交回报来看，部分券商股前三位卖出的全部是机构。

这也许是下跌后小段所必须经历的。也就是在前期大部分品种下跌之后，有些超跌的品种已经开始转向反抽甚至反弹之旅；但与之相反的，却是前期一些保持强势的品种开始转向大幅震荡，走向补跌之尾。这实际上，是每次长时间熊市之后的尾盘释放的风险。

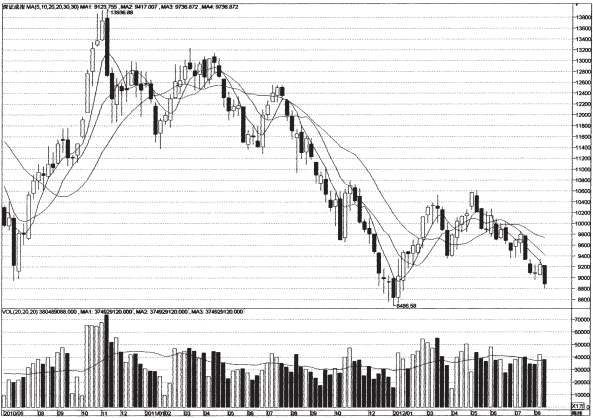
所以，近期很明显，有许多投资者感受到了市场回暖的阳光，但是，却有另外一些投资者感受到了快跌的来临。故在这个阶段，也许短期沪指还将会反复，但从目前来看，有可能拿对品种比看对趋势更为重要，因为个股的分化将会加大。

东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考



■ 上证综合指数周K线图



■ 深证成指周K线图

延续弱势盘整 下跌空间有限

本周上证指数跳空低开后震荡下行，日K线两阳三阴，周K线为一根，下影线14点，实体为50点的中阴线，周成交金额达到2469亿元，成交金额较上周萎缩约两成，分析师认为：经济数据不佳，市场情绪谨慎。

谢祖平：受券商和保险两大板块周初深幅调整的因素影响，沪深两市股指重心震荡下移，其中深圳成指创出阶段调整以来新低。从盘面上看，一方面，前期的强势品种如券商、保险、酿酒食品以及医药几大板块先后遭到市场资金的打压，而另一方面，银行股则稳步上行，中国石化和中国石油两大指标股也有稳定的表现，对股指的稳定起到积极的作用，部分超跌指标股近期逐步企稳的走势值得投资者重点关注。

从当前市场运行看，无论从国有企业盈利能力还是实际利用

外资金额等数据，均显示国内经济未有显著好转的迹象，这对股指中长期运行将起到牵制的影响，但是随着一大批权重指标股的风险大幅释放，甚至于低于H股股价，估值的优势正逐步地体现出来，对资金的吸引力增强；此外从上证指数看，股指再度回到2100点整数关口附近，接近今年5至7月份调整通道的上轨；笔者认为，指数阶段性下行的空间较为有限，预计股指短调之后具备再度反弹的潜力，故建议投资者逢低可适量关注前期超跌的权重指标股。

申健：本周沪深两市重新回归弱势，周初各主要指数便出现大幅下跌，在经过上周短暂反弹后再度回到20日均线下方，前期较抗跌地产券商及消费类个股出现了较大回调，成交量能更是出现大幅度萎缩，沪市最低日

成交才300多亿元，再创年底新低。除了成交极度萎靡外，指数的震幅也越来越小，从中也透射出多空双方的谨慎心态，都不敢贸然行动。

市场疲弱的主要原因仍是经济数据下滑使得投资者对经济探底回升的预期产生了动摇。另外，尽管宏观数据不理想，但上周末管理层并未进一步出台更多刺激政策，使得对政策加码的预期有所落空。目前来看，两市成交极度不活跃，主流板块未形成气候，场内资金的做多意愿受到了一定抑制。上证指数在逼近前低区间窄幅震荡状态时令投资者的操作难度有所增大，即便有个股行情，其强度也较弱，难以把握。所以建议稳健投资者还是以观望为主，控制仓位，减少操作的频率，等看清趋势后再寻找稳妥的入市时机。

邱秀海：本周沪指未能延续

上周的反弹趋势，日K线受制于5日均线连续走弱，日成交量逐步减至四百亿之下，显示目前市场观望情绪再度上升，买盘力量明显不足。消息面上，温总理调研浙江企业时表示“困难还会持续一段时间，但经济运行呈现积极的变化”，表明国内实体经济仍处于底部区域，在“稳增长”方向不变的情况下，市场对国家出台一定的刺激政策仍有所期待，短期不排除降准降息的可能性，若继续出炉宽松政策，将在一定程度上提振市场信心。

展望后市笔者认为，由于近期经济数据中仅有积极变化而未有好转的趋势，原本对三季度经济见底落空预期再度放大，使得市场看淡后市，悲观预期有所抬头态势下，弱势盘整或将延续一定时间，预计整体向下空间有限，趋势性的反弹动力仍有待积蓄。大智慧

底部特征渐渐显露

周一大盘呈现快速杀跌的态势，其中地产、证券、保险等品种的大幅度放量杀跌，显示市场形势较为严峻。周二两市呈现V形反转、探底回升的走势。量能方面，较前一日略有萎缩。银行股的积极护盘是大盘反弹的主要原因。当日页岩气及页岩油等非常规能源的开发，刺激页岩气、采掘服务业以及钻采设备板块走强。周三全天多方主力任由指数自由运行，指数以杀跌收盘，日线收中阴，当日20及10日均线再度失守成为压力。周四、周五两市盘中热点匮乏，场内观望气氛仍较为浓重，ST相关个股则成为操作热点，而周五是股指期货上市以来的第28个交易日，但整体来看当日未出现“交割日行情”。

本周没能延续前两周的反弹行情，其根本原因是市场资金层面的短缺，正是由于资金短缺使得市场内的资金只能寻找题材，由于管理层不断给予市场信心，A股目前整体特别是蓝筹股的估值都处于历史较低区域，所以预计未来股指大幅下跌的空间不会很大，近期仍以2100点附近区域进行弱势整理。经济下行压力目前从各项指标都已反应，但是下滑的速度如果再次加快给未来政策调整空间也会相应加大。

行业方面，近期我国吉林、河北等地爆发大面积、广范围的粘虫灾害，加之“海葵”台风过后对农业影响也较大，相关种业类板块短期有

交易性机会，其次国家能源局局长近日赴东北调研，实地走访两家开发油页岩和进行页岩油炼制的公司。他在调研时称，要力争“十二五”期间实现页岩油的产业化突破。9月的第二次页岩气探矿权招标已获得超过70家企业有意竞标，目前整个页岩气概念股大致可分为两大类型。首先是具有资源属性或预期的上市公司，尽管涉及的上市公司数量不小，但实际上多数涉及的是油页岩，且普遍未见成效，所以在未来的一段时间内该板块活跃度将有不同程度的提升，投资者可持续跟踪。

整体来看，困扰当前股市的核心要素仍然是经济探底的不明，以及在此背景下微观上市公司盈利前景的暗淡预期。在政策层面短期未能出台超预期措施的情况下，市场扭转弱势尚缺催化剂，而前期题材股的炒作已接近尾声，市场资金观望情绪渐浓，投资者需警惕其中的风险。未来股指要大幅走强必须依赖基本面的支持，以及财政、货币等政策的超预期。此外，本轮股指调整重心下移，由于上证50率先创出新低，表明这波下跌主要是由权重股所致，而根据前一波下跌来看，在权重股止跌企稳前，往往会形成小盘股、创业板的补跌行情，因此，短期内需要回避由于权重股持续走低并创新低而引发的小盘股补跌风险。

国泰君安 侯文浩