

大盘继续整理 板块分化加剧

本周大盘仍然是涨跌互现的整理行情,结合前几周的走势,高点下移,低点上抬,大盘进入了一个上下震幅收窄的三角形态整理中。这样的整理形态在以往的交易中屡见不鲜,一般再经过几周的整理后就会选择一个突破方向,这才是市场最关注的焦点。

尽管大盘的震幅在收缩,但是个股行情似乎没有受到太大影响,特别是中小盘股爆炒的行情愈演愈烈,创业板指更是屡创新高,对比蓝筹股的一跌再跌,A股市场中的板块分化加剧,真可谓一半是海

水,一半是火焰。面对越来越疯狂的创业板行情,笔者的担忧日甚,全场博傻后迎来的无疑将是一轮惨痛的回归行情,泡沫破灭后总是有大量的中小投资者会成为最后的接棒者。

举个例子,当市盈率达到 50 倍的创业板个股,从市盈率 50 倍升至 60 倍,投资者的获利是 20%,和银行股的市盈率从 5 倍升至 6 倍的获利比例一样,但是两者承受的风险差距有多大?一旦行情发生逆转,50 多倍市盈率的个股要跌到多少才算合理? 随着小盘股的行情从追捧到

爆炒,从热门走向疯狂,也许系统风险的时间窗口已经渐渐来临,笔者的大致判断就是在新股 IPO 重启前后,现在的游资正在利用时间差进行最后的爆炒。

本周另一个值得关注的事件当推招商银行的融资方案了。近 30 亿股的配股方案,要从市场吸收超过 270 亿元的资金,方案获批公布之日开市后,引发了银行板块股价的大幅震荡。除了天量的融资方案,还是今年银行股再融资的第一单,引发市场的无数猜想就不足为奇了。笔者对此方案的评价还是比较肯定

的,因为一家优秀的公司在快速发展时期需要资金支持是正常现象,也是企业上市的一个优势。暂且不论招商银行本身的优质经营一直成为机构投资者的宠儿,单从此次的配股方案来看,也是很公平的,无论大小股东,同股同权,一起按比例配售,在分享公司高速增长收益时,股权比例也没有稀释。招商银行从上市之日起就是基金的宠儿,其高速增长的业绩和良好的品牌形象一直延续至今,但是上市初期公司在股本扩张方面的举措并没有照顾到

流通股东的利益,从战略配售、债转股到发行 H 股,流通股股东的股权比例一直被稀释,公司高速扩张带来的收益也被后进的股权分享,所以笔者以前一直存有微词。好在这种现象终于改变了,继 2010 年推出了配股方案后,本次又推出了配股方案,这种同股同权的融资方案是比较公平的,好公司除了经营好,还要考虑到流通股股东的利益,这样才是投资者心目中真正的好公司。大家不妨研究一下自己喜欢的公司,看看它们历史上的股权扩张方案,是否照顾到了自己的流通股利益? 国元证券 王骁敏

市场筑底中 企稳还需时日

本周初市场表现出来的既有护盘,又有向上攻击;一方面是创业板中的大权重,即互联网和软件服务板块强者恒强,另一方面是主板超跌股的连续异动。创业板中的强势股板块联动明显。周三消息面偏空,先是证监会批复招行巨额融资利空,后又传来 7 月汇丰 PMI 预览值创 11 个月最低水平。在这双重利空打压下,最终收出长下影阴线。周四沪市围绕 2000 点附近做小幅震荡整理,短期均线系统均已粘连。

从资金面来看,下周将有 850 亿元央票到期。尽管 6 月底的“钱荒”风波已过,但从银行间市场隔夜拆借利率等指标来看,资金面仍偏紧。目前市场的机会依然主要存在于成长股中,不过随着中报的披露,成长股盈利进入验证期,或将导致走势出现分化。短期热点轮动明显,量能承接力度活跃,大盘震荡但短线机会依旧存在,激进的投资者,可保持中高仓位,跟随中报绩优及高送转、成长类热点主线逢低布局,虽然管理层不希望股指跌下去,但是趋势的力量是可怕的。稳健的投资者多看少动,二次探底不是恐慌时刻,反而是建仓以及加仓良机。

行业方面,近期持续走强的互联网科技概念有望延续其强者恒强的表现。而传统行业具有较多的产能过剩问题以及业绩差的拖累,依旧难以成为市场资金追逐的对象。相关部门在“十二五”后三年,信息消费规模年均增长 20%以上,并公布了拉动信息消费的具体举措。一是要实施“宽带中国”战略,加快网络通信基础设施建设和升级改造,这是实现信息消费增长的基础。二是要加快“信息惠民”工程,建立公共信息服务平台。三是丰富信息产品和信息消费内容。四是要构建安全可信的信息消费环境。以上四大举措,每一步都与“互联网科技”密切挂钩。只有消费升级,才能更广泛地扩大内需。目前“互联网科技”就是消费升级的一种重要平台,建议投资者后市继续关注具有政策扶持且能够形成高成长性的科技概念股作为首选投资标的。

技术面上,短期受到成交量不济的影响,但整体还是受制于政策面的影响偏重,沪指下方 2000 点一带有一定的支撑,上方短期 2100 点有一定的压力。

国泰君安 侯文浩



B股总体处在弱平衡震荡

本周 B 股市场处在弱平衡震荡格局,沪市 B 股相对较弱,而深市 B 股则相对平稳些。从日 K 线图上观察,沪市 B 指此轮下调虽没有触及今年 230 点的双重底,但是上方受制于 10 日均线的压力仍是比较明显;深市 B 指基本处在 750 点-800 点的箱体中位震荡,成份 B 指也是处在 5000 点-5400 点的中间位置徘徊。目前 B 股上有压力下有支撑的尴尬情景短期仍会维持,只有在外力推动下,B 指才会出现明显趋势。

目前看,由于宏观面和资金面都缺乏利好预期,新股 IPO 何时恢复也有很大的不确定性,因此回流

资金较难成为稳定的中线资金,一旦消息面有波动,行情随时会有反复。当然,随着股指的小幅反弹,在一定程度上稳定了盘面,缓解了快速调整的压力,后市多空将转入僵持拉锯阶段,等待新的变量出现。

在技术形态上,沪深 B 指日 K 线图上的 MACD 红柱仍在延续,黄线与白线敞口向上;布林线在中轴位置盘固,显示多头上涨量能并不充足。沪深 B 指盘中缩量跌破 5 日均线,反弹能否持续仍不能确认,需要继续观察未来几天的市场表现。操作上建议投资者还需注意持股节奏,高抛低吸以短线思维为主。

上海新兰德 马宜敏

小牛和老熊

7 月 11 日沪指再度发力上扬后,留下了 2009-2010 点的跳高缝隙,盘中一度上摸本轮反弹高点 2092 点,正好回收了前期回落幅度的一半,但此后受 30 日均线反压和期指交割魔咒双重压力又重新转向回吐,上周末沪指跌穿 2000 点,重回“1”时代。但在本周一开盘低见 1970 点后,沪指在权重股维稳效应之下又重新回稳,重回 2000 点上方,再度与向下行走的 30 均线形成亲密接触。至此,20 日均线成为支撑线。日成交金额也有所增加。

自 2007 年以来,沪指就犹如一只老熊,六年以来始终运行在下降通道中,绵绵不断,用流行话来讲,就是熊市没有时间表。而近期的消息面也是对权重股相当不利,不妨一来解读:

央行上周末宣布,中国人民银行自 2013 年 7 月 20 日起全面放开金融机构贷款利率管制,取消金融机构贷款利率 0.7 倍的下限。招商银行公告 A 股配股申请已获证监会核准,此次配股则打开通过内生资本补充资本金向股市再融资的口子,对于银行板块更是雪上加霜。无独有偶,京东方也推出了大手笔再融资计划,在新股停发的背景下,再融资和限售股解禁压力一直存在。

19 日证券业协会正式发布《关于规范证券公司与银行合作开展定向资产管理业务有关事项的通知》,强调证券公司不允许开展资金池业务。再加上,7 月汇丰发布中国 7 月汇丰制造业 PMI 预览值 47.7,创 11 个月最低水平,前值为 48.2,对周三

的盘中也形成了负面影响。

按理说这么多利空沪指早就应该倒下去了,但是这只老熊依然在 2000 点一线徘徊反复拉锯。看一下,中石油连拉 11 根阳线后也累了。那么这究竟是来自于哪里的拉力呢?

这种拉力来自于创业板指数,这是一头充满活力的小牛。在本周创出了两个纪录,第一个纪录:是在周一和周二之间留下了 1153-1160 点处的缺口,随后创业板指数完成翻倍涨幅。第二个纪录是直接站上了 1200 点整数关,开始挑战历史高点 1239.6 点。不过,周四创业板指数盘中宽幅震荡,回补了跳高缺口。

应该讲,今年所有的政策面、基本面分析,对于创业板而言都是无效,只有资金面分析、概念挖掘才是王道。这头活力十足的小牛一直在近期拖着老熊在框出沪指运行的区间,阻止其再度下滑,令投资者不得不感叹,“沪指在寻底,创业板指数在创新高”,这种冰火两重天的运行风格,可谓一大奇观。

当近万亿元的资金向一个总池子只有 6000 多亿元的筹码流动时,而且可以控股比例不受限时,创业板股价就飘了上来,创业板指数就可以独享着这份股市中的转型成果,成为一头充满活力勇攀高峰的小牛。

但未来,当再融资压力、限售股减持压力、新股发行压力三箭齐发之时,创业板这头小牛也将真正面临考验…… 东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考

股市三人行

本周前四个交易日上证指数呈现出探低回升至 30 日均线震荡的走势,日 K 线两阳两阴,周 K 线为一根上影线 30 点,下影线 7 点,实体为 44 点的小阳线,周成交金额为 3423 亿元,分析师认为:经济前景不明,股指震荡为主。

谢祖平:受国内将进一步释放改革红利的因素影响,周初国际大宗商品铜、黄金以及原油等价格上涨,带动沪深两市股指在经历上周的连续调整之后震荡回升,部分行业如铁路基建、信息传媒以及光伏等也迎来政策性利好,在盘中不时有所活跃,激发市场的做多热情。不过,随着投资者对于创业板“市梦率”的乐观预期升温,资金反而在周四出现集中性的获利回吐,日跌幅达到 4.4%,并对主板市场产生连带的影响。事实上从近阶段市场的走

股指继续震荡为主 后市关注20日均线

势上看,政策预期偏暖股指反弹,政策预期转淡股指回落,政策的预期在很大程度上左右着市场的走势,故后续仍需重点关注国内政策面的进一步动向,尤其是在国内经济数据并不理想的情况下。故操作上稳健性的投资者可逢低波段性关注钢铁、电力、消费类个股的机会,而激进的投资者则可以继续挖掘科技股,不过考虑到以创业板为代表的中小盘股题材无限但业绩有限,各类题材公司良莠不齐,参与时需提前设好止盈止损。

申健:本周上证指数维持上下两难的震荡格局,但是其间个股表现可谓热闹非凡。除了中小市值题材股不断表演之外,周期股也出现

了难得的集体反弹。由于周期类个股基本面缺乏持续走强的要素支撑,所以这次周期股还是延续了一日游行情的特点。本周消息面上可谓喜忧参半,汇丰 PMI 预览值为 47.7,创 11 个月以来最低。表明由于订单放缓和去库存加快,制造业延续了放缓的态势,经济滑落的速度非常快,在此基础上预计官方数据表现好的可能性不大。同时国务院召开常务会议提出三项措施,暂免征收部分小微企业增值税和营业税,确定促进贸易便利化推动,部署改革铁路投融资体制加快铁路建设。以上种种措施对相关板块个股可谓是利好不小。总的来讲,近期指数处于上下两难的尴尬时期,在没

有明显的外力干扰下,预计股指继续震荡整理的可能性较大。

邱秀海:本周沪指维持震荡,幅度趋于收敛。从技术走势来看,经历了累计 15%快速调整,大盘 6 月末触底后围绕 2000 点关口来回震荡,整体重心呈缓慢上移态势,当前周 KDJ 在底部形成金叉,显示多头在多空双方博弈中重新占据主动。而在消息面上,本周各种利空纷至沓来,对市场信心构成一定打击。首先中国 7 月汇丰制造业 PMI 初值为 47.7,指数已连降 4 个月,显示宏观经济前景依旧难以乐观。其次,证监会已批准招商银行 A 股配股申请,将从 A 股市场至少融资 270 亿元,对市场资金面将形成较大压力。综合来看,本周初上涨仍可视为小幅反弹,转势尚言之过早,短期股指强劲上涨或大幅下跌的概率均偏小,市场仍处在前期下跌后的修复行情,后市需要关注 20 日均线和 2000 点整数关口的支撑力度。大智慧