



# 海外冲击波又至 2500点攻防战打响

在海外债务危机第二轮冲击波的影响下,A股顺势下行,目前已回到2500点关口。在市场整体估值水平触底而经济又不算太差的背景下,杀跌已明显不可取;但“内忧外患”局面的延续,令A股短期内缺乏上行动力。面对这一尴尬,投资者该如何调整攻防策略?

## 跌市“龟兔赛跑” A股完胜欧美 跌得少不代表能走牛

□中证投资 张索清

8月份以来,全球资本市场可谓波涛汹涌,在欧债悬而未决之际,美国国债遭遇历史性评级下调,导致全球股市重挫,A股也未能幸免。不过A股虽然未能躲过此次突如其来的冲击,但其表现出了较好的抵抗性,A股市场表现何以强过其他主要市场?A股表现抗跌,是否孕育新一轮行情呢?

### 三因素支撑A股

截至8月19日,在过去15个交易日里,全球主要股指跌宕起伏。道琼斯指数下跌逾10%,德国DAX下跌逾23%,法国CAC下跌近18%,恒生指数下跌逾13%,日经指数下跌11%,印度指数下跌11%,而上证综合指数仅下跌6.19%,A股近期表现相对耀眼。而支撑A股下跌抵抗的因素主要有以下三个方面。

首先,自2008年经济危机以来,中国经济率先复苏并稳步推进,但将此后的A股与其他主要市场横向相比,A股最高上

涨幅度勉强超过经济危机前的五成,且2010年在欧美等主要市场继续上涨之时,A股却陷入弱势震荡,最终出现全年涨幅排名倒数第三,仅略强于身陷欧债危机的希腊和西班牙的窘况。进入今年A股重心并未停止下沉,转眼再看同期的欧美主要股指,在本月大跌前基本已经逼近了经济危机前的高点,整体涨幅在九成左右,美国纳斯达克指数甚至越过2007年最高点。由此可见,A股抗跌与前期表现相对落后存在一定关系。

其次,A股整体估值相对安全。截至上周五全部A股市盈率(TTM)为15.54倍。纵向来看,2005年6月998点前后最低市盈率为18.37倍,2008年1664点低点前后最低市盈率为13.32倍,整体数据虽然不是严重低估,但相对乐观,存在一定的估值安全边际。

第三,本轮下跌多为情绪化因素所引发,国内经济政策面并未出现明显的恶化。8月份以来,欧美债务问题以及经

济数据屡屡低于市场预期,导致全球股市跟随遭殃,但短期并未对国内产生实质性的影响,或说明跟随下跌多出于心理因素的影响。从国内的情况来看,我国经济增速正朝着预期方向发展,且继7月初加息后管理层收紧动作明显放缓,目前货币政策进入观察期,此时选择疯狂做空有些不合时宜,容易陷入为他人做嫁衣的陷阱。

7月CPI中八大类消费品数据少见的出现齐涨局面,而国家统计局最新的数据显示,8月上旬50个城市监测的29种食品价格中有22个品种上涨,平均涨幅0.09%,猪肉价格重新走高,鸡蛋价格也不淡定了。占CPI权重较大的食品价格依旧坚挺,这令政策放松的可能性再度减弱。

其二是国内经济增速何时触底回升。7月PMI为50.7%,已经连续4个月回落,并创2009年3月以来的新低。不过,该数据环比跌幅放缓,这使得市场对8月PMI止跌反弹充满期待。但需要注意的是,目前该数据能否

企稳尚待验证,假使8月PMI出现企稳,季节性因素仍不能排除,投资者需继续观察消费、投资、出口需求的变化趋势以及库存调整活动,以避免因欧美经济减速和国内严厉的地产调控导致该数据出现反复。

三是强大的技术和心理压力。俗话说,“唇亡齿寒”。经历了本月断崖式的下跌后欧美主要股市中长期走势均遭到破坏,在债务危机未见有效解决和经济增速明显放缓的背景下,全球股市很难有出色的表现,这或在一定程度上限制A股市场短期上涨空间。与此同时,沪指本月跌穿了自2010年9月份以来形成的大型三重顶的颈线,即2600点附近,向上突破面临较大的套牢盘压力。

综上,预计大盘将处于艰难的磨底阶段,以等待新的上涨动力出现。操作上,短期而言,上证综合指数急需回补2838-2556点缺口,否则将对前期低点,即2437点构成隐患。仓位控制上,在指数有效突破2600点前均不宜过高。

## 主力瞻前顾后 “抄底”极为谨慎

□本报记者 魏静

在海外第一轮冲击波刚有所平息之际,第二轮欧债冲击波又席卷而来,指数只得无奈选择继续探底。不过,在2500点关口附近,市场并未出现前期的恐慌性抛售情绪,尽管上周主力资金总体小幅净流出,但主力也逐步开始布局一些板块。中期而言,2500-2600点区域,市场的支撑力度较强,故虽然主力选股有些“瞻前顾后”的意味,但好在其仍未放弃“抄底”。

### 主力继续离场观望

上周利空消息依旧纷至沓来,A股市场继续承压,在此背景下,主力资金继续进行防御,虽然市场谨慎较为浓厚,但整体表现仍相对稳定。具体来看,沪指全周下跌2.27%,深成指下跌3.00%;成交量方面,沪指全周成交4074.17亿元,深市周成交额为3854.64亿元,两市日均成交量回归到1600亿以下水平。

根据北京创赢提供的主力资金分类账户统计,上周沪市主力成交3083.34亿元,其中流入金额1502.95亿元,流出1580.39亿元,净流出资金77.44亿元;散户成交985.93亿元,其中流入金额484.82亿元,流出501.11亿元,净流出资金16.29亿元。深市主力成交金额为1271.03亿元,其中流入615.67亿元,流出655.36亿元,净流出资金39.69亿元;散户成交总额为2580.01亿元,其中流入1264.20亿元,流出1315.82亿元,净流出资金51.62亿元。

鉴于外围影响继续发酵,预计指数在2500-2600点区间内持续震荡的概率较大。在经济数据集中发布之后,8月份的后半月市场将处于经济数据和政策的真空期,在这样的时间段,外围因素对A股的影响肯定存在,预计短线仍将继续谨慎“抄底”。

个股方面,根据北京创赢数

据跟踪,中科三环、宁波韵升等个

股被市场主力连续增仓,值得重

点关注。同时宇通客车、葛洲坝等

个股被主力连续减仓,短期可继

续回避。

8月15日至8月19日沪深资金流向一览表

名称	成交金额(亿元)	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净流入金额(亿元)
上海A股	4074.17	1992.37	2081.81	-89.44
深圳A股	3854.64	1883.23	1971.41	-88.18

8月15日至8月19日沪市资金分类流向一览表

分类	成交金额(亿元)	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净流入金额(亿元)
主力	3083.34	1502.95	1580.39	-77.44
游资	4.90	4.60	0.30	4.29
散户	985.93	484.82	501.11	-16.29

8月15日至8月19日深市资金分类流向一览表

分类	成交金额(亿元)	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净流入金额(亿元)
主力	1271.03	615.67	655.36	-39.69
游资	3.61	3.37	0.24	3.13
散户	2580.01	1264.20	1315.82	-51.62

8月15日至8月19日行业板块资金净流入强势TOP5

板块名称	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净流入金额(亿元)
电器	85.00	78.93	6.07
其它	125.54	120.24	5.30
券商	45.71	44.32	1.40
计算机	73.70	73.31	0.39
教育传媒	17.99	17.77	0.22

8月15日至8月19日行业板块资金净流入弱势TOP5

板块名称	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净流入金额(亿元)
医药	203.23	221.52	-18.28
房地产	237.47	254.25	-16.78
汽车类	113.45	127.10	-13.65
电子信息	116.72	128.52	-11.80
化工化纤	250.48	261.35	-10.87

8月15日至8月19日概念板块资金净流入强势TOP5

板块名称	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净流入金额(亿元)
数字电视	89.59	83.55	6.04
氢能	6.00	5.29	0.71
核能	3.59	3.86	-0.27
农业龙头	75.25	75.71	-0.45
青海	28.65	29.24	-0.59

8月15日至8月19日概念板块资金净流入弱势TOP5

板块名称	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净流入金额(亿元)
新材料	166.76	177.34	-10.58
新能源	187.29	197.04	-9.75
航天军工	113.78	122.94	-9.15
节能环保	122.39	131.27	-8.88
新上海	117.83	125.53	-7.70

8月15日至8月19日概念板块资金净流入弱势TOP5

### 热点涣散 做多动能衰竭

权重股上周表现相对较为疲软,银行板块的低迷走势,从整体上对股指走强的难度,虽然盘中并不缺乏一些因中报业绩增长明确而受资金推动而走强的热点品种,但更多的只是局部的交易性机会。实际上,回顾本轮自2437点以来的反弹,我们看到板块轮动的线路一直较为清晰。首先是地产股的活跃带动了市场的人气,随后是新能源、稀土永磁、石墨烯等题材概念股有所表现,进一步提升了市场的交投热情,到最后医药、零售等防御型板块在上周二呈现一波快速的冲高后,随后地产股回落,各板块基本完成了一次较为完整的轮动周期,当前热点涣散更折射出资金做多动能的衰竭。

### 弱市调仓很重要

在持续的弱势格局下,场内更多地凸显出结构性特征,局部机会也仅是个股的短线表现。因此,投资者在当前阶段仍需谨慎控制仓位为主,留出必要的机动资金以防范风险。基于我们对后市股指运行以区间整理为主的判断,建议重仓投资者可趁股指盘中反抽的过程中降低仓位至五成左右,并且适当调整持仓结构,不妨以长线思维将持仓调整为新能源、新材料、节能环保为主的新兴产业板块,毕竟政策的持续倾斜将形成正面的影响。考虑到当前避险情绪加剧,国际金价有所走高,以黄金为主的资源类板块有望从中受益而表现活跃,轻仓的投资者不妨适当把握其盘中的交易性机会,原则上仍以快进快出为主。

### 挖掘业绩王者才是完胜法宝

除去政策层面的扶持,上市公司对外披露获重要股东增持达1.05亿股,而3、4月份的这一数字不过分别为3206万股和1660万股,至6月份,这一数字仍保持在9567万股的高位,7月虽有所下滑,但仍在7000万股以上,8月份大股东的增

持量

持续增长。

不可否认的是,一般投资者

很难在第一时间把握政策的脉动,而上市公司半年报、季报的业绩也往往具有滞后性。因此,对普通投资者而言,遵循政策主线与基本面健康的路径去选择投资品种很难做到“稳赚不赔”。不过,产业资本则不同,相较于一般投资者而言,其对本公司经营状况了然于心,对产业政策也更为敏感。更为重要的是,产业资本的投资时间区间往往较长,能够穿越股市短期的波动,更具有价值投资的意义。因此,当大股东公告增持上市公司股票时,往往意味着其对当前股票价格的认同,至少从中长期来看,其股价至少足够“便宜”。

数据显示,5月份上市公

司对外披露获重要股东增持

达1.05亿股,而3、4月份的

这一数字不过分别为3206

万股和1660万股,至6月份,

这一数字仍保持在9567