



■ 悲剧? 喜剧? 探秘中报大戏(四)

业绩成个股战胜市场波动重要试金石

60点长阳挑落中报大戏主角面纱

□本报记者 李波

昨日沪深两市大幅反弹,涨停榜上多只个股为中报预增股。实际上,6月25日股指触底反弹以来,大部分中报预增股的表现都可圈可点,累计涨幅领跑市场。分析人士指出,宏观政策和流动性预期的改善,令市场情绪显著回暖,为中报大戏搭建了舞台;而权重板块集体起舞后,未来反弹高度也将取决于各自的中报成色,目前来看地产、金融板块具备业绩优势。预增股风采初现,中报大戏已经开唱;而不论后市反弹持续性如何,中报业绩都将成为个股战胜市场波动的重要试金石。

预增股借反弹领跑市场

本周四沪深股指大幅反弹,权重股集体飙升。在频频以护盘或脉冲的方式“试水”之后,权重股昨日终于火力全开。前期股价超跌、稳增长”预期提升以及美联储松口QE退出等多重利好因素叠加,成功激活了权重板块和市场人气,推动大盘快速反弹,并将6月24日百点长阴悉数收复。

目前,中报业绩正在成为市场关注的焦点。在政策预期改善和市场情绪好转的背景下,预计沪深指短期将延续反弹之旅,中报大戏更有望唱得“有声有色”。

实际上,在昨日的反弹中,就有不少中报预增股火借风势大举拉升;而自6月25日大盘见底反弹以

已披露中报业绩预告的涨停股					
证券代码	证券简称	昨日涨跌幅(%)	中报业绩预告类型	预告净利润变动幅度(%)	所属申万行业
600687.SH	刚泰控股	9.99	预增	5830.00	有色金属
000672.SZ	上峰水泥	10.08	扭亏	2856.60	建筑建材
000700.SZ	模塑科技	10.04	预增	450.00	交运设备
000539.SZ	粤电力A	10.00	预增	396.29	公用事业
600583.SH	海油工程	9.94	预增	240.00	采掘
000488.SZ	晨鸣纸业	10.08	预增	239.00	轻工制造
600714.SH	金瑞矿业	9.99	预增	195.00	采掘
000517.SZ	荣安地产	10.02	预增	143.64	房地产
002166.SZ	莱茵生物	9.99	扭亏	133.70	医药生物
002303.SZ	美盈森	10.01	预增	110.00	轻工制造
600192.SH	长城电工	10.00	预增	100.00	机械设备
002258.SZ	利尔化学	9.96	预增	60.00	化工
002036.SZ	宜科科技	10.06	略增	50.00	纺织服装
002564.SZ	张化机	9.96	略增	30.00	机械设备
002603.SZ	以岭药业	9.95	略增	10.00	医药生物
300226.SZ	上海钢联	10.00	略减	-50.00	信息服务
300025.SZ	华星创业	10.06	首亏	-165.00	信息设备
002309.SZ	中利科技	10.00	首亏	-234.83	机械设备
600678.SH	四川金顶	10.09	续亏		建筑建材
000562.SZ	宏源证券	10.06	不确定		金融服务
000750.SZ	国海证券	10.04	不确定		金融服务

来,大部分中报预增股跑赢大盘。

具体来看,昨日两市多达41只个股涨停,其中有21只已经披露了中报业绩预告,15只预增;而在15只个股中,晨鸣纸业、上峰水泥、模塑科技、荣安地产、美盈森、长城电工、粤电力A、莱茵生物、刚泰控股、金瑞矿业、海油工程等11只个股的中报净利润预增幅度都在100%以上。显然,中报大幅预增赋予了这些个股足够的涨停底气。

如果将统计期扩大,在6月25日以来的大盘反弹过程中,涨幅在20%以上且披露中报业绩预告的个股有77只,其中63只个股预告净利润正增长;股价涨幅居前

的中青宝、智云股份、向日葵、美盈森、伊立浦的中报预告净利润变动幅度几乎都在95%以上。可见,中报预增股成为本轮反弹的领军力量,而部分个股的涨幅也与其预增幅度高度正相关。

不论是昨日的强势涨停,还是近期的大举领涨,预增股都成为反弹主角,中报大戏已然开唱。当前资金对于中报的敏感,有望继续推升新晋业绩预增股的表现。而中报大戏与反弹预期的良性互动,也有望推动A股的赚钱效应自冰点回升。

权重股业绩成色决定反弹高度

昨日,金融服务、有色金属、

房地产、采掘和黑色金属五大权重板块齐聚涨幅榜榜首。如果说政策和流动性预期的改善令大象集体起舞,那么当利好效应边际递减,则后市的反弹高度或许就取决于各自的中报业绩情况了。

分行业来看,目前五大权重板块都只有少部分公司披露了中报业绩。据Wind资讯统计,有30家地产公司披露了2013年半年报预告,其中,世荣兆业、南国置业、滨江集团和泰禾集团的预告净利润变动幅度都在800%以上,招商地产、世联地产等8只个股的净利润变动幅度超过100%。有色金属板块呈现分化格局:刚泰控股、中钢天源、鲁丰股份的净利润同比增

速都在300%以上;而常铝股份、精艺股份和中钢吉炭的预告净利润同比下降逾100%。黑色金属和采掘上市公司分别只有12家和19家进行了中报业绩预披露,分别有4家和9家预增。金融板块目前公布业绩预告的公司更少,仅有建发股份和宁波银行分别预增50%和20%。

从目前的中报预披露情况看,权重板块中,房地产板块业绩优势较为明显,金融板块业绩预期整体向好。从这一点来看,权重板块的反弹之旅不会快速夭折,至少地产股和金融股的反弹进程不会受累于中报业绩压力。而作为市场的定海神针,银地联动也有望将反弹深入推进。

分析人士指出,在市场环境改善的同时,仍应注意经济增长放缓、货币政策中性、国际热钱回流、IPO压力等压力依然存在;而随着中报披露家数的增多,机会和风险将同时涌现。因此,面对市场可能的波动,投资者应用好中报业绩这枚试金石,结合前期股价表现以及未来成长预期,及时调整操作策略,精选优良标的,从而战胜大盘。(完)

编后:本周初,中报业绩还被视为市场的最后一根“救命稻草”;如今,峰回路转,“中报”瞬间变身上涨的催化剂。接下来,中报大戏将继续开唱,究竟是预增股唱主角,还是成长股抑或是蓝筹股抢夺头筹,还有待继续验证。

脉冲式反弹 一看量能二看预期

□民族证券 徐一钉

确实表示经济增长率、就业水平等不滑出“下限”,物价涨幅等不超出“上限”,在这样一个合理区间内,着力调结构、促改革,推动经济转型升级。

上述表态被机构解读为:在坚持“调结构”的导向下,中国政策钟摆再度转向“稳增长”。受此影响,A股市场周期性个股摆脱前期的低迷踏上,出现放量大涨。但我们认为,中国经济结构转型已势在必行,调结构、稳增长、保就业三者的顺序为:保就业排第一、调结构位居第二、稳增长排最后。只要保持基本就业率,管理层便可以容忍更低的经济增长率。

在经历了2008年4万亿刺激进而错失了很好的调结构时间后,管理层不会重组以前刺激经济的老路。而既然调结构迫在眉睫,伴随着阵痛恐怕也难避免。

7月以来流动性紧张状况大为缓解,上交所1天及7天回购利率水平均回到常态。其一,7月首

周四四大行贷款投放大增近1700亿,似乎是6月底贷款投放被压制的一次强劲反弹。其二,本周四,财政部和央行500亿元定期存款四期招标。其三,上周A股银证转账净转入755亿元,为最近一年来的单周最高净流入值。截至上周末,A股交易结算资金余额6188亿元,创出今年5月最后一周以来新高。其四,7月10日,美联储主席伯南克表示,美国经济在可以预期的未来还是需要高度宽松的货币政策,这也刺激了国际大宗商品价格的走强。

二级市场上,近三个月QFII开户数持续增加。4月QFII沪深两市新增了10个A股账户,5月开户数上升至22户,6月份则达到29个账户。6月,基金专户新开户数达177户,净增146户,创下月新增开户数的新高。而当指数再度跌破2000点后,各类投资者把仓位降低,A股市场资金面也得到了极大的缓解,看空气氛逐渐占据上风。此时,

反弹行情将以“拉抽屉”的方式上演,从而吸引持币观望、或仓位轻的投资者。至于反弹何时结束,关键要看存量资金是否真正抄底以及有限的资金是否被快速消耗。

在经历了6月底的快速调整后,上证综指进入横盘整理多空拉锯的阶段,期间虽然反弹乏力,但明显有资金通过中国石油、中国石化、四大银行来护盘。从历史上看,中国石油、中国石化通常扮演护盘的角色。比如2008年1月29日至31日连续3天拉升,1月31日强势上涨3.60%,但沪指一直跌到当年10月28日最低点1664.93点才出现反弹。2011年9月底,中国石油一度6连阳,沪指却5连阴,一路跌至2012年1月6日最低点2132.63点。可想而知,这次的结局也是如此。

在中国经济弱复苏的大背景下,今年上半年上市公司业绩整体不容乐观,行业间盈亏分化巨大。其中,房地产行业表现靓丽,而钢铁、有色金属等行业则令人担忧。截至7月7日,沪深两市已有991家上市公司公布了2013年中报预告。从业绩情况来看,在上述991家上市公司当中,预计业绩增长超过50%的有136家,预计业绩出现增长(低于50%)的有297家;预计业绩将出现下滑的企业则有216家,预计业绩将出现亏损的有139家。总的来看,上市公司2013年上半年整体表现平淡,预增企业比例未超过50%。

目前无论是中国经济增长,还是流动性问题、上市公司业绩均未出现根本性的改变,海外热钱又有回流美国的迹象,最近强劲反弹的基础是对“稳增长”政策的期待。一旦多数机构对政策解读出现偏差,A股市场或将重新回到调整走势中,这种情况在2011年、2012年中经常出现。而周期性个股流通市值都很大,2161点之上又是近7个月的密集套牢区,除非两市成交量维持在2000亿元之上,否则这种脉冲式反弹很难持久。

“脉冲月”尚需观察 筑底季根基牢固

□东方证券 魏颖捷

本周A股的连续上涨与高层提及的“稳”增长、美联储关于QE的会议纪要有很大关系,从更深层次的角度来看,反弹更多源于恐惧情绪过渡宣泄后的自然修复。而外因固然能够在市场极度低迷时催生反弹,但反弹能否持续,空间到底多大最终还是取决于内部博弈。至少从后续的政策信号来看,打破盘局的核心因素并未出现。

乐观情绪持续性有待观察

短短两周内,A股的情绪好比是冰火两重天。6月下旬,资金荒令悲观情绪集中释放;随着7月资金面最紧张局面的缓解,7月首周四大行贷款强劲反弹、总理多次提及“稳”增长、美联储表示缩减QE需待就业改善确认等外部信号对之前的悲观情绪进行了证伪。而A股市场向来都有一个重要规律,即“跌过头、涨过头”,当之前的下幅偏离实际情况时,一旦下跌的

逻辑被证伪,反弹幅度也必然会超出预期。近期热传的利好因素只是起到了一个证伪的作用,并非实质性的驱动因素。

对于高层多次提及“稳”增长,当前市场的解读恐怕过于乐观。高层对于经济增长率、就业水平等不滑出“下限”,物价涨幅等不超出“上限”是自6月以来第一次较为明确对政策取向的表态。市场更为侧重关注“不滑出下限”,并预期未来政府可能出手“托底”,这点从近两个交易日银行、资源等与经济增长关联度较高的周期股领涨就可窥见一二。

从二季度管理层对金融市场的系列组合拳来看,高层对于经济下滑的容忍度较高,只有在经济出现大幅下滑的情况下,才有可能被迫出手;目前来看,至少二季度数据很难达到这个临界点。而对物价涨幅不超出“上限”的提法,说明高层对于通胀仍然非常忌讳,下半年对于流动性中性偏紧的政策基调不会发生变化。此外,美联储表示需确认就

业改善再缩减QE,伯南克也称宽松货币政策将继续维持相当时间。短期来看,这缓解了市场由于美国量化宽松缩减带来的资金面压力,但中期QE逐步退出的预期并未动摇,只是时点产生微调,强势美元回归的趋势也未发生改变。

三季度仍是筑底期

从整个三季度来看,目前还有诸多风险需要谨慎,即经济走向和改革进度都不支持市场大幅向上。从6月外贸数据来看,进口和出口数据都显著低于预期,这一方面是受到外管局打击虚假贸易的影响,另一方面也是外部和内部的真实需求疲弱所致。在传统产业面临产能过剩、结构转型仍处于萌芽期的背景下,企业盈利环境难言见底,这个新旧增长模式的切换仍处于衔接期,由此带来的增速下滑和局部盈利恶化只有靠市场去熬。目前创业板等小盘股估值超过40倍,机构投资者对于创业板的配置比例超过

20%,达到历史峰值。而大多数小盘股的盈利增速难以匹配,一旦盈利预测被大幅下调,小盘股的潜在做空压力不容忽视。因此,在权重股低位、小盘股高位的组合下,市场很难形成一致的向上合力,更多会呈现出权重股低位震荡、小盘股价值回归的组合。虽然基本面和政策面都很难为市场带来持续的上升动力,但预期的转变能够为指数组提供支撑。市场最害怕的不是经济下滑和业绩恶化,而是这种下滑和恶化没有一个明确的时间节点。倘若市场对于经济和基本面的恶化有了预期,只要股价对于这种预期有所反应,市场底基本就成立了。从全球博弈的角度来看,三季度很可能成为美国复苏拐点的一个观察期,若国内仍然祭出经济增速的下滑,势必会使中美两国的剪刀口扩大,目前来看这种可能性不大,这或许就是7月初总理提出守住“下限”的原因之一。按照二季度经济增速的趋势来看,在政策相对真空的背

景下,三季度经济挑战增速下限的可能性较大,届时不排除政策超出预期的可能。从市场结构上来看,本周四兴业、民生等受资金荒影响最大的股份制银行双双涨停,中石油出现罕见的十连阳,这些都说明有资金在周期股中活跃,而敢于在这些品种上活跃的资金显然博弈的不是业绩成长性,而是对政策的预期以及对中周期复苏的预期。在此背景下,周期股调整空间的有限也在无形中对市场形成支撑。

就三季度中后期来看,市场仍是一个震荡筑底期,配置上建议分三条线索展开。首先关注前期下跌幅度较大的低估值蓝筹;其次关注自身景气度处于较好状态的行业,建议关注即将进入投资高峰期的4G通讯和电力设备制造业;最后,从风格上看,创业板整体业绩增速预期偏高,进入中报披露期后面临盈利增速预期下调的风险,建议自下而上寻找业绩超预期个股,尤其是主板中业绩环比出现加速的品种。

金融股集体狂欢

□本报记者 李波

得超过5%的涨幅。

对于金融股的罕见飙升,分析人士认为主要有四重原因。一是管理层稳增长言论大大提升市场信心,作为权重股的重要代表,金融板块显著活跃。二是市场传言管理层在研究大蓝筹T+0交易可行性,令资金对于券商股的炒作热情进一步升温。三是金融板块前期持续低迷,同其他周期股一样,具备相当的技术性反弹动能。另外,金融板块业绩预期向好,在当前中报大戏拉开帷幕之际,更容易引发资金跟进。

经过昨日极其强势的上涨,结合政策面和流动性的改善预期,预计短期金融板块将维持强势格局。当然,金融板块的持续推升需要足够的增量资金,后市外资金能否坚定入场,将决定金融股的反弹高度。

创业板明显滞涨

□本报记者 龙跃

续强势状态呈现出明显的反差。

从个股角度看,在昨日355只创业板股票中,实现上涨的有299只。其中,华星创业、上海钢联两只个股以涨停报收。与之相比,昨日出现下跌的创业板股票有35只,长亮科技、津膜科技、迪威视讯等5只个股的跌幅超过2%。单纯看这一个股涨跌数据,创业板昨日走势貌似强劲;但如果考虑到昨日两市仅有127只个股下跌的情况,则创业板整体相对弱势特征一览无遗。

分析人士指出,在昨日权重股大幅上涨的背景下,市场风格转换有望阶段开启,创业板由于整体较高的估值水平或将在未来一段时间被资金冷落。

资金流向监测

沪深两市资金净流入前十

股票代码	股票名称	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入金额(万元)	占总成交额比例(%)
600116	民生银行	9.45	9.88	220600.20</td		