

2100点之上A股如何走(四)

# 三角度化解2200点选股难题

□本报记者 龙跃

7月下旬以来,沪深股市明显回暖,如今沪深综指已经重新站上2200点关口。但是,在主板大盘高歌猛进的时候,投资者的困惑却一点不少——面对强势格局逐渐夯实的市场,“选股难”问题日益凸显。分析人士指出,在金融等深蓝筹品种单兵突进之后,赚钱效应有望扩散,更多的投资机会将逐渐出现,投资者与其面对已经大幅上涨的板块持续纠结,不如从资金动向、业绩增长预期以及中长期确定性主题等三大角度从容布局后市行情。

## 2200点之上凸显“选股难”

自7月22日启动以来,沪深主板大盘呈现单边向上的走势。本周四,沪深综指再度上涨0.93%,收报2201.56点,时隔7个多月后重新站上2200点整数关口。但是,在市场大幅反弹的时候,投资者的困惑仍然挥之不去。困惑的原因主要在于,在对整体市场看好情绪提升的背景下,很多投资者在个股层面感到无从下手。

一方面,整体市场阶段强势格局已经确立。首先,在5至7月一系列经济数据的支撑下,国内经济阶段企稳并温和复苏的轨迹已经比较清晰,此前持续制约市场的宏观压力得到阶段性大幅减轻。其次,在沪深综指突破2200点之后,大盘实际上已经摆脱上半年低波动率的困境,场内资金风险偏好大幅提升,近期沪市单日持续1000亿元以上的成交量也说明投资者参与行情的意愿明显高涨,这使得强势格局延续拥有了必备的“人气”基础。最后,新股有序供应,而市场资金利率保持相对低位,这使得

股市的阶段供需关系保持稳定偏积极的状态,同样利于市场保持强势格局。

但另一方面,在大盘持续大幅反弹的时候,热点主线却相对单一。统计显示,7月22日以来,沪深综指累计上涨了7.16%,但从行业板块的整体表现看,只有有色金属、非银行金融、采掘、银行和国防军工五个板块实现了相对大盘的超额收益,有近六成的行业整体涨幅小于5%。这种行情特征显著增加了投资者的选股难度;其一,大部分行业板块按兵不动,本身就增加了投资者在反弹行情中的获利难度;其二,有色金属、煤炭等行业与经济运行高度相关,在经济结构调整并未结束的背景下,追涨相关股票风险较大;其三,银行等深蓝筹品种是本轮反弹截至目前的主力,但考虑到股本规模,此类股票带来显著绝对收益的可能性并不大,特别是相关个股当前已经实现了明显反弹,令投资者追涨情绪进一步向淡。

也就是说,在看好整体市场未来一段时间表现的时候,众多投资者其实并未找到参与反弹行情的切入点。

## 三角度布局强势行情

对于投资者的困惑,有分析人士指出,只要市场强势格局能够延续,就没有必要短期纠结于热点抓不到的问题。实际上,在任何一轮中级反弹中,赚钱效应扩散都是一件大概率的事情。因此,与其看着大盘权重股起舞而不断纠结,不如耐心布局后市分化行情。总体来看,以下三个视角有望帮助投资者捕捉到后续市场的超额收益:

首先,关注反弹初期最受资金青睐的品

种,此类股票的热度有望贯穿上涨行情。从资金流向的角度看,尽管7月22日以来资金流动最显著的特征就是流入了银行等权重板块,但仍有交通运输、农林牧渔等行业实现了资金净流入,值得后续进一步关注;与此同时,在融资方面,有色金属、房地产、机械设备、非银金融、化工行业7月22日以来的融资净买入额居前,显示出融资客布局后市行情的思路。

其次,跟踪业绩增长预期确定的股票。从一季报看,造纸、景点、化学原料、餐饮、种植等子行业实现了100%以上的净利润同比增长,这为

相关行业板块今年业绩增长奠定了很好的基础,使得相关个股业绩增长预期更加确定。

最后,布局中长期主题投资。在当前的A股市场中,部分主题机会具备中长期特征,这赋予了相关个股长期活跃的潜质。比如,从政策投资的角度看,高铁、特高压、核电未来一段时间行业投资规模增长确定性很高,相关行业内的公司具备确定性的景气度。又比如,在改革方面,国企改革仅仅开始进入到央企试点阶段,后续地方国资整合的大戏随时可能上演。(本系列完)

## 沪深300指数稳步攀升

□本报记者 徐伟平

短暂休整了两个交易日后,沪深300指数昨日重拾升势,继续稳步攀升。权重股再度发力,成为了沪深300现指反弹的重要功臣。后市如果量价有效配合,该指数仍有望延续升势。

沪深300指数昨日小幅低开后,维持窄幅震荡格局,午后成交量有所放大,指数震荡攀升,尾盘报收于2350.25点,上涨1.22%。值得注意的是,昨日沪深300指数的成交额为931.36亿元,降至千亿元之下,量价未能完全配合。

个股方面,中国平安、交通银行和伊利股份昨日对沪深300现指构成显著支撑,指数贡

献度分别为1.40%、1.37%和1.26%;与之相比,比亚迪、杰瑞股份和华东医药昨日则明显拖累沪深300现指市场表现,指数贡献度分别为-0.14%、-0.13%和-0.10%。股指期货方面,四大主力合约悉数上涨,涨幅均高于现指。其中IF1409合约涨幅最大,为1.74%。

分析人士指出,虽然昨日反弹的“带头人”主要以有色金属、煤炭等强周期板块为主,不过权重股亦表现优异,申万银行和房地产指数分别上涨1.39%和1.37%,短暂休整后,权重股重拾升势,为沪深300指数反弹提供了强劲动能。不过昨日沪深300指数的成交额有所下降,降至千亿元之下,后市如果量价有效配合,该指数则有望继续向上拓展空间。

# 资金撤离风格转 大盘蓝筹“七翻身”

## 40.51亿资金昨日离场

□本报记者 王威

随着昨日收盘,A股市场打出一场“翻身”仗,不过依然伴随着40.51亿元的资金净流出。回顾整个7月,市场经历了由小盘成长股至大盘蓝筹股的明显风格切换,大盘蓝筹股实现“七翻身”。虽然在大盘蓝筹的带领下,沪深主板市场实现强势上攻,但7月A股整体依旧遭遇了资金的不断撤离。

## 40.51亿元资金昨日净流出

在大盘连续原地踏步两日之后,市场对后市走向存在疑问,部分资金开始观望的时候,昨日午后在蓝筹股的集体发力拉升下,沪深综指延续上攻步伐,一举突破2200点压力位,但成交量却继续延续回落态势。

截至昨日收盘,上证综指上涨20.32点,涨幅为0.93%,报收2201.56点,再次突破年内新高值;深成指全日也上涨103.68点,涨幅为1.32%,报收7956.91点。与此同时,创业板昨日也继续报收红盘,全日微涨1.80点,涨幅为0.13%,报收1344.54点。继周一成交量急剧放大之后,两市成交额持续回落。昨日沪市单日成交额进一步回落至1324.38亿元,深市也回落至1424.08亿元。

从资金流向来看,受到近来两市涨势明显放缓的影响,沪深两市近来重回资金净流出状态。据Wind资讯数据,昨日全部A股合计净流出资金为40.51亿元。

从行业板块表现上看,昨日申万一级行业指数再度呈现普涨格局,且涨势居前的位置重回蓝筹板块。仅申万计算机行业指数昨日报收

绿盘,跌幅为0.11%;其余行业指数均实现不同程度的上涨,其中有色金属、食品饮料、采掘和非银金融涨幅居前,具体涨幅分别为2.42%、2.03%、1.54%和1.48%。

从行业资金流向上看,据Wind数据,昨日资金净流入板块较周三明显增多,申万有色金属、非银金融、商品贸易、食品饮料、农林牧渔和国防军工昨日均获得了不同程度的资金净流入。其中有色金属、非银金融、商业贸易和食品饮料资金净流入额都在亿元以上,具体流入金额分别为3.32亿元、2.28亿元、1.92亿元和1.66亿元。

## 风格切换 大盘蓝筹“七翻身”

昨日是7月的最后一天,A股市场也用超乎意料的市场表现打出一场“翻身”仗,从而为7月画上了较为圆满的句号。

具体来看,7月份A股的市场特征较今年上

半年出现了明显的变化,先后出现了白马股和小盘股的大幅杀跌,而后迅速转换为主板的节节走高,盘面上出现了由小盘成长股至大盘蓝筹股的明显风格切换。特别是7月下旬以来,沪深大盘一改此前持续低迷的走势特征,在整体估值处于历史地位以及宏观经济企稳复苏的潜在支撑下,出现了持续的快速上攻。

首先,从指数表现上看,截至昨日收盘,7月整月,上证综指涨幅为7.48%,深成指涨幅为8.06%,而创业板则以4.28%的跌幅报收。行业表现上看,7月申万一级行业呈现普涨格局,其中涨幅居前的有色金属、非银金融、房地产、汽车和钢铁等板块均为大盘蓝筹股;除了传媒板块收跌外,涨幅居后的计算机、电子等也均属于成长股较为集中的板块。

其次,从资金流向上看,虽然A股市场曾于7月22日、25日和28日分别出现了难得的资金净流入格局,但7月全部A股依旧维持了上半年的

资金净流出格局,净流出金额为960.18亿元。从行业上看,7月仅申万非银金融和银行获得资金净流入,且净流入金额均在23亿元以上,资金净流出的重灾区则集中在此前受资金热捧的成长板块。其中,计算机、电子、传媒和医药生物资金额居前。

最后,从热点题材表现上看,7月各类题材依旧表现活跃,与主板关联度较高,涉及更多蓝筹股、覆盖面广的国企改革、沪港通等题材7月表现活跃,也成为了主板行情的重要诱因之一。此外,从每日涨停家数来看,多数交易日保持在30只左右,也基本具备强势市场的特征。

分析人士指出,在政策“呵护”下,经济继续企稳回暖的概率较大;地方限购政策相继放松,市场担忧的房地产市场风险爆发可能性明显下降,再加上当前沪港通与国资改革这两大利好催化因素长期仍将保持效果,因此大盘短期有望延续强势格局。

| 沪深两市资金净流入前十股票 |      |        |           |          |           | 行业资金净流入(出)金额 |  |
|---------------|------|--------|-----------|----------|-----------|--------------|--|
| 证券代码          | 证券简称 | 涨跌幅(%) | 净流入资金(万元) | 金额流入率(%) | 资金流向占比(%) | 市盈率(TTM)     |  |
| 002190.SZ     | 成飞集成 | 5.80   | 18,407.83 | 7.26     | 0.86      | 793.52       |  |
| 000562.SZ     | 安源证券 | 7.13   | 10,883.16 | 2.74     | 0.27      | 40.82        |  |
| 600489.SH     | 中金黄金 | 8.98   | 8,932.02  | 7.46     | 0.35      | 145.96       |  |
| 600601.SH     | 方正科技 | 9.97   | 8,780.34  | 41.91    | 1.04      | 129.30       |  |
| 601318.SH     | 中国平安 | 1.59   | 8,691.81  | 4.36     | 0.04      | 11.19        |  |
| 600705.SH     | 中航资本 | 5.33   | 8,651.93  | 12.02    | 0.65      | 35.42        |  |
| 002276.SZ     | 万马股份 | 9.99   | 7,019.18  | 15.18    | 1.02      | 37.03        |  |
| 603009.SH     | 伯特科技 | 9.98   | 6,242.82  | 13.90    | 10.03     | 55.95        |  |
| 300208.SZ     | 恒顺电气 | 9.96   | 6,043.94  | 19.26    | 3.46      | 66.88        |  |
| 000800.SZ     | 一汽轿车 | 3.44   | 5,999.39  | 12.02    | 0.38      | 19.79        |  |

# 国海证券:2200点以上见好就收

□国海证券 李亚明

当前大盘蓝筹反弹主要是基于沪港通引发的A/H股折价估值修复,除了沪港通外,在传统的中期分析框架估值、盈利、流动性下,仍然难以看到显著改善的可能。市场利用了这样一个确定性利好,同时利用了当前政策效果与力度预期不可证伪的时间差企图扩大战果。但我们认为有3个方面可能会不及预期,即:宽信用和宽货币将低于预期,利率难降;房地产放松限购效果将低于预期;出口反弹的持续性不及预期,建议2200点以上见好就收。

第一,信用风险溢价从而利率回落的三种方式:市场出清法、“漫灌法”和定向滴灌法。定向滴灌法即当前采用的“定向微刺激”,定向微刺激力度是介于方法一和方法二之间的折中选择,主方向是结构调整化解过剩产能,但会缓解调整阵痛。在这种方法下,三季度利率难降。

中国当前处于庞氏融资后期,固有的资源配置模式没有真正打破前,刚性兑付的打破如果只是限于民企层面,定向宽松改变了资金配置的固有思路,无论是国企还是民企整体仍然处于加杠杆的状态下,资金价格趋势性上升才是主流,这是我们为何不敢轻易高看当前行情的重要原因。

同时,基础货币供应紧张,外占增长难以明显回升(人民币存在继续贬值的压力),再贷款或PSL快速扩围的时机并不成熟,问题在于,银行间的批发利

率仍然难以有效传导到实体经济。银行外的问题没有解决好,银行内的低利率资金供给仍然难以降低实体经济的利率。不同于美国OE,当前的中国处于庞氏泡沫的后期,融资需求强劲。

第二,房地产销售和融资企稳可能要等到四季度。三季度第二个核心预期博弈在于房地产销量和价格是否可以企稳。截至7月20日的销售数据表明,6月以来的周度销量已经降低到2011年的低水平,一二三线城市价格环比下降才开始,对比2011年到2012年的调整时长,价格环比短期很难正增长。目前房地产确定性放松政策主要是放松限购;首套房利率打折可能只限于个别地方,并且会附加额外要求,房贷利率打折并非商业银行主动行为,短期内很难全面铺开。我们并不认为三季度信用宽松会超预期,利率难以下降,房地产政策主要是放松限购,行业自身调整节奏仍将是主导力量,销量和价格难言企稳。

第三,美国经济非典型的成长模式已经过了其所能达到的顶峰,这点从美股盈利增速看是很明显的。我们认为,中国的出口如同PMI一样都是低位反弹,就不具有可持续性,出口增速和PMI可能在7、8月份就要见顶。人民币可能还是需要贬值以稳出口。

8月看好的行业是航天军工、安防、铁路设备,新能源汽车及配件,食品饮料,医药,轻工等。此时再买金融地产可能又买到一个阶段性的顶部。对于创业板,如果美股平稳上涨、美元回落,国内经济平稳,地产企稳,那么创业板指数到1200附近调整就可能结束。

## 长江证券:“风格转换”持续时间不会太长

□长江证券 程锋

我们预见到了7月白马股和小盘股的杀跌风险,但对主板的向上突破则预期不足,核心在于我们中期以来的思路重置置(做资产比较)而轻择时(做信息处理)。对于7月行情,我们认为沪港通是名目,核心是刺激政策超预期。后续预测的关键是:主板行情能否走向深入?小盘抽血补充大盘会否发生?

行情的持续性从根本上取决于经济和盈利走势,而本次小周期波动系于地产一身。我们不做主观预测,而是分析了地产今年见底所需的条件和对应的后果。结果表明,由于地产核心需求的走弱和短期库存压力的剧增,如果政策要让其在年内见底反弹,将需要极强的信贷刺激,随后将面临需求再次回落和利率迅速回升的挑战。反之,第二种情境下,如果市场预期的强刺激并未出现,则企稳会延后,企业盈利难在年内见底,很难期待市场会如此理性的让股价提前半年于基本面见底。总之,若展望季度级别的行情,牛市还没那么快展露尖角。

## 创业板反弹渐显乏力

□本报记者 龙跃

尽管7月25日以来,创业板指数出现了反弹“五连阳”,但从近三个交易日的走势看,指数阳线实体逐步缩小,量能也出现了持续萎缩,透露出反弹乏力的迹象。

创业板指数本周四以1342.73点小幅低开,开盘后一度出现跳水走势,盘中最低下探至1334.26点;后市在主板大盘企稳反弹的带动下,创业板指数也逐渐收复当日失地,盘中最高上探至1346.22点,尾市以1344.54点报收,上涨1.8点,涨幅为0.13%。从成交量看,创业板指数昨日成交96.88亿元,量能较前一交易日有所萎缩。

在个股方面,在昨日正常交易的334只创业板股票中,189只个股实现上涨。其中,银邦股份、和顺电气、恒顺电气和东方日升收报涨停。与之对比,有136只个股出现下跌,雪浪环境、开能环保、网宿科技跌幅较大,分别下跌了3.33%、3.19%和3.08%。

分析人士指出,近期创业板在主板带动下出现反弹,但从本周量能逐渐萎缩以及涨幅逐渐缩小的情况看,反弹出现一定乏力迹象,考虑到主板大盘后市出现震荡的概率较大,提示投资者防范创业板重新出现调整的风险。

## 黄金股集体“脉冲”

□本报记者 徐伟平

短暂休整后,沪深两市大盘昨日重拾升势,场内的题材热点也再度活跃起来。其中黄金珠宝概念午后突然脉冲,成为投资者关注的焦点。

黄金珠宝指数昨日小幅低开后,维持窄幅震荡格局,下午2点左右突然大幅脉冲,最高上探至1039.26点,随后有所回落,尾盘报收于1031.42点,上涨2.30%。昨日正常交易的22只指数成分股中,有18只实现上涨,9只股票涨幅超过3%。中金黄金、恒邦股份盘中一度涨停,不过随后跟随指数回落,昨日分别上涨8.98%和7.20%。

分析人士指出,黄金股昨日出现脉冲式上涨主要是由于两方面的因素。一方面,山东黄金午后停牌,并发布了正在筹划重大资产重组的公告,公司承诺争取停牌不超过30个自然日,即承诺在8月29日前披露符合《公开发行证券的公司信息披露内容与格式标准第26号—上市公司重大资产重组申请文件》要求的重大资产重组预案,这无疑给了投资者无限遐想,激发了资金追击其他黄金股的意愿。另一方面,近期沪深两市大盘保持强势,题材热点较为活跃,市场出现系统性风险的概率较低,在此背景下,资金也敢于放开手脚,追逐黄金股内潜在的题材概念。

不过昨日黄金股的集体反弹更多源于投资者亢奋情绪,后市黄金股可能有震荡整理的需要,山东黄金重组预案的进展值得投资者重点关注。

## 两融看台

## 融券余额急升 震荡概率加大

□本报记者 龙跃

伴随市场反弹延续,投资者对后市的多空分歧也明显加大。7月29日和30日,两市融券余额持续处于48亿元以上的高位,提示短期市场震荡可能性增大。

7月30日,沪深股市融资融券余额报4405.97亿元,较前一交易日的4351.11亿元小幅提升,创出历史新高。具体来看,当日融资融券余额报收4357.82亿元,创历史新高;融券余额报收48.15亿元,接近历史高位。

值得注意的是,融券余额已经连续三个交易日处于40亿元上方。从历史统计看,每当融券余额上升到40亿元关口之上,整体市场运行发生震荡调整的概率就会明显增加。从历史统计看,融券余额仅有三个时间段高于目前水平,分别发生在2013年7月10日、8月12日和9月12日,而从当时的行情走势看,市场都在之后出现了比较明显的震荡,有的甚至转化为了调整行情。

此外,在具体个股方面,7月30日融资净买入居于前四位的股票分别为保利地产、万科A、悦达投资和浦发银行,当日融资净买入额分别为2.09亿元、1.49亿元、1.37亿元和1.35亿元。与之相比,中国平安、中国人寿、中国联通和中国石油30日融券净卖出额居前,具体数据分别为1924.39万元、605.96万元、524.62万元和505.32万元。

## 7月31日个股大宗交易情况

| 代码        | 名称   | 成交价   | 折价率(%) | 当日收盘价 | 成交量(万股)  | 成交额(万元)   |
|-----------|------|-------|--------|-------|----------|-----------|
| 600759.SH | 正和股份 | 10.00 | -1.86  | 10.08 | 1,200.00 | 12,000.00 |
| 002318.SZ | 久立特材 | 16.85 | -9.89  | 19.03 | 400.00   | 6,740.00  |
| 600882.SH | 李群矿业 | 8.31  | -2.46  | 8.55  | 800.00   | 6,648.00  |
| 600192.SH | 东瑞电子 | 8.33  | 0.73   | 8.56  | 700.00   | 5,831.00  |
| 600157.SH | 永泰能源 | 4.04  | 1.00   | 4.17  | 1,250.00 | 5,050.00  |
| 300189.SZ | 神农大牛 | 5.92  | -2.15  | 6.07  | 800.00   | 4,736.00  |
| 002274.SZ | 普华资本 | 7.89  | -1.17  | 8.13  | 500.00   | 3,945.00  |
| 600759.SH | 五丰农业 | 10.00 | -1.86  | 10.08 | 300.00   | 3,000.00  |
| 002603.SZ | 以岭药业 | 26.94 | -9.99  | 30.16 | 100.00   | 2,694.00  |
| 002461.SZ | 珠江啤酒 | 13.21 | 0.76   | 13.21 | 200.00   | 2,642.00  |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 7.76  | -3.00  | 7.98  | 300.00   | 2,328.00  |
| 603766.SH | 豫泰通用 | 11.44 | -0.78  | 11.79 | 200.00   | 2,288.00  |
| 002316.SZ | 捷桥通讯 | 8.40  | -2.89  | 8.75  | 200.00   | 1,680.00  |
| 300147.SZ | 壹桥药业 | 13.82 | -10.00 | 15.67 | 70.00    | 1,247.40  |
| 002582.SZ | 舒泰神  | 12.29 | -5.83  | 18.95 | 50.00    | 864.50    |
| 000705.SZ | 浙江富润 | 18.00 | 3.75   | 17.41 | 34.16    | 614.88    |
| 002590.SZ | 万安科技 | 11.92 | 7.82   | 12.16 | 50.00    | 596.00    |
| 002373.SZ | 千予科技 | 18.20 | -9.99  | 20.40 | 25.00    | 455.00    |
| 300194.SZ | 瑞泰药业 | 17.97 | -10.02 | 20.23 | 25.00    | 449.25    |
| 300194.SZ | 瑞泰药业 | 17.97 | -10.02 | 20.23 | 25.00    | 449.25    |
| 002603.SZ | 以岭药业 | 26.94 | -9.99  | 30.16 | 12.63    | 340.19    |
| 002345.SZ | 友辰股份 | 8.21  | -9.98  | 9.12  | 38.12    | 312.97    |
| 300214.SZ | 日祥化学 | 4.52  | -9.96  | 5.11  | 66.00    | 288.32    |
| 002603.SZ | 以岭药业 | 26.94 | -9.99  | 30.16 | 8.00     | 215.52    |

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。