

Table with market performance data including indices like 沪深300, 上证综指, 深证成指, etc.

“五连阴”不改中期上行趋势

联合证券研究所策略组

A股市场近期波动剧烈,周一沪深股指更是收出今年以来首个“五连阴”。

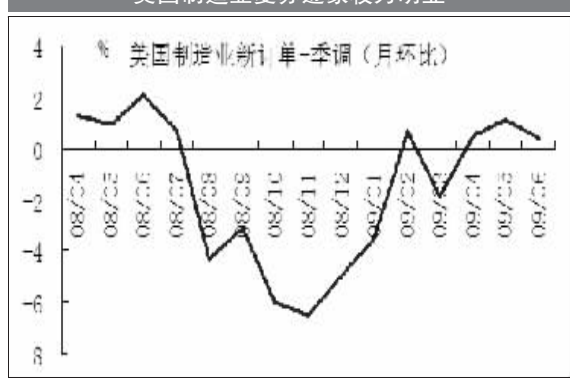
投资时钟仍偏正面

股票价格的长期趋势主要取决于市场对于公司未来盈利的态度。

从流动性来看,政策微调的预期使得流动性边际增量逐步递减。

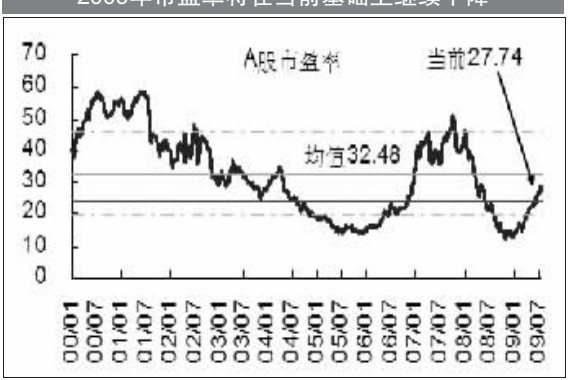
美国经济回升和出口订单上升,将驱动经济景气回升。

美国制造业复苏迹象较为明显



资料来源:Wind,联合证券研究所

2009年市盈率将在当前基础上继续下降



上图中自下而上第二根线为09年预期值。静态市盈率是剔除亏损后。

那么存量资金显然已经无能为力,甚至可能在市场震荡的时候扮演空方的角色。

投资策略转向中下游行业

从静态估值来看,A股市场PB水平为3.83倍。由于消费类保持25%-30%的相对稳定成长。

此外,基金也面临着赎回压力。2009年1月6日-2009年8月3日,基金累计申购认购总量大于赎回累计总量。

等待增量资金的流入

我们认为,三季度剩余两个月的资金供求关系正由前期的相对宽松转向趋于平衡。

大盘已转入箱体震荡

华泰证券研究所 李文辉

尽管有利好消息支撑,但周一大盘仍以下跌报收。

周一市场有两条利好信息:一是国家发改委、财政部、央行三部委表示,当前宏观政策取向不会改变。

本行情经过9个月的发展,市场估值已达到一个相对较高的位置。

从中期来看,目前言“顶部”为时尚早。首先,政府多次强调宏观政策取不变,并且要维持资本市场稳定。

其次,随着政策效果的进一步显现,我国经济持续向好,二季度宏观经济数据再次强化了市场对经济复苏的预期。

但是从中期来看,7月29日的大阴线 and 最近的五连阴也表明短期抛压较重。

操作上,投资者近期可采取稳健的操作策略,注意控制仓位。

从中期来看,目前言“顶部”为时尚早。首先,政府多次强调宏观政策取不变,并且要维持资本市场稳定。

宽幅震荡 短期配置倾向防御

本报记者 龙跃

自7月29日大幅下跌以来,沪深股市便打破了单边上涨格局,最近5个交易日,市场更是出现了持续调整。

宽幅震荡难以避免

在本周的机构策略报告中,多数分析师认为,从估值、资金面变动等因素看,短期市场持续宽幅震荡的可能性较大。

国金证券认为,造成大盘震荡的原因有三。首先,短期资金面有压力,一方面来自于供给快速上升,另一方面是新增资金不稳定。

其次,储蓄转移相对缓慢。居民储蓄转移在2007年曾经支持A股市场流动性进一步扩张。

第三,乐观预期需要向下

修正。经济复苏预期已经在A股市场上得到一定体现,目前A股所处的位置已经反映了2010年同比增长25%的预期。

下跌空间有限

当然,由于货币政策并未发生明显转向,而且国内外宏观经济复苏的特征都比较明显。

中金公司指出,一方面,估值并不支持市场深度调整。按照中金的盈利预测,目前沪深300指数的盈利在24倍左右。

二是累计涨幅明显小于整体市场的股票。统计显示,自2009年1月5日至8月10日,有7个行业板块的算术平均涨幅低于100%。

此外,从市场历史走势看,大盘出现持续、深幅下跌的可能性也比较小。

调整时间为1个多月。上述分析和统计或许并不完美和完备,但仍能从一定角度提示投资者:在经济复苏过程中的调整性质与经济趋势完全下降过程中的调整性质是完全不同的。

短期配置倾向防御

在短期市场或将持续震荡的背景下,在品种配置方面,机构分析师建议适当转向防御:一方面,将目光从强周期型股票转向商业、医药等典型的防御性行业股票。

二是累计涨幅明显小于整体市场的股票。统计显示,自2009年1月5日至8月10日,有7个行业板块的算术平均涨幅低于100%。

三是行业景气度向上迹象明显,且短期波动不会十分剧烈的股票。分析人士指出,这些行业股票多具备业绩稳定增长的特征。

按照整体法计算,周一沪深两市换手率为1.90%,创出三个月以来的最低点,显示市场活跃度大幅减弱。

常用技术分析指标数值表(2009年8月10日)

Table with technical indicators for various indices (MA, BIAS, MACD, RSI, etc.) and their values.

航空证券北京中关村南大街(中电信息大厦)营业部提供

新浪财经-中证网 联合多空调查

Table with market analysis data including '今日走势判断', '目前仓位状况', and '满仓(100%)' statistics.

Table with market data including '名称', '收盘点位', '涨幅%', etc.

股市概览

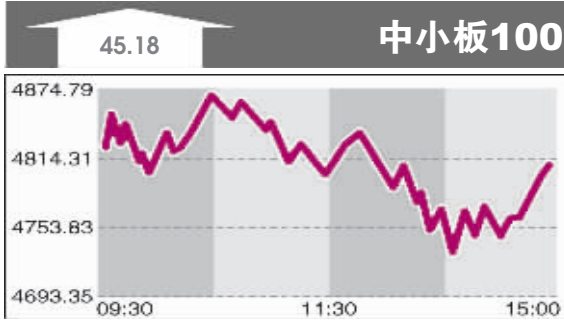
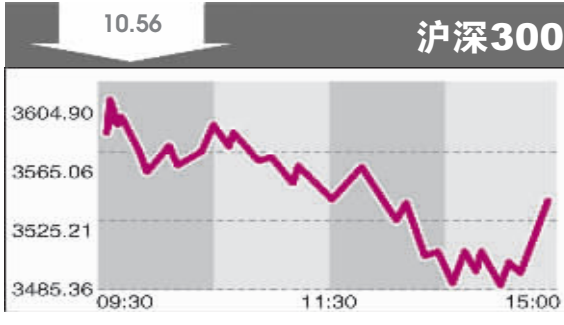
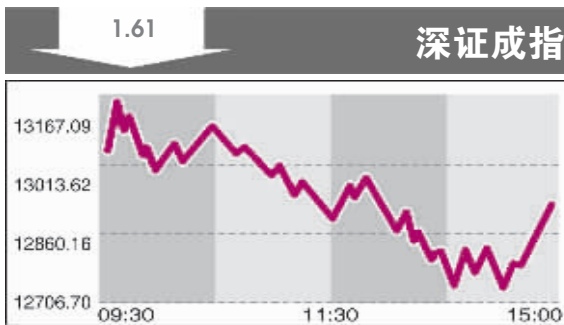
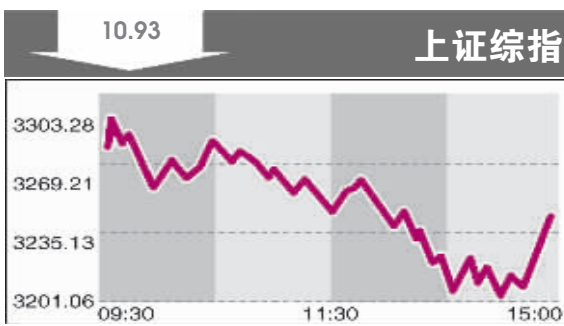


Table titled '申万风格指数一览' showing various style indices and their performance metrics.

周一股指高开低走,一度跌穿30日均线,尾盘有所企稳。最终沪深300指数收报3544.54点,下跌0.30%。

按照整体法计算,周一沪深两市换手率为1.90%,创出三个月以来的最低点,显示市场活跃度大幅减弱。