

# 经济数据引发忧虑 A股进一步收低 短期调整空间有限或将反弹

A股市场周三进一步收低。投资者憧憬中国政府将推出经济刺激措施,其中包括下调存款准备金率等,从而刺激上证综指周三早段一度升至2400点;不过,中国国家统计局公布,7月份宏观经济先行指数连续第四个月下降,并跌至101.01点的边缘位置,令市场担忧国内经济将陷入衰退,加上中国石油今晚将公布预期低迷的中期业绩,引发逢高抛压涌现,拖累上证综指反手下挫近40点并逼近2300点关口,但在金融股的支撑下跌幅收窄至7.93点。

最终,上证综指收报2342.15点,跌0.34%,成交333.49亿;深证成指收报7827.16点,跌0.76%,成交139.72亿。两市共成交473.21亿元,与前日同比基本持平。沪市前二十大权重股仅有6只下跌,中国石油重挫2.32%,大秦铁路大跌6.17%,成为主要的做空动力。两市个股涨跌家数之比基本持平,其中涨幅超过5%的个股有60只,而跌幅超过5%的个股有67只。从行业指数的表现来看,金融、地产均上涨超过2%,再度领涨大盘,但采掘、公用、传播、批零、电子等行业则跌幅居前。

## 经济数据引发市场忧虑

中国国家统计局公布的最新数据显示,2008年7月我国的先行指数体系出现全面下降:先行指数下降0.67点,一致指数下降0.30点,滞后指数下降0.65点。其中,7月先行指数已经连续4个月下降,其下降幅度更是逐月递增,目前已跌至101.01点的

边缘位置,意味着国内经济面临着衰退的风险。

摩根大通公司首席经济学家龚方雄承认,此前关于“中国政府将推出千亿经济刺激方案”的数据,纯粹属于摩根大通自己的研究成果,而非政府泄露的信息。不过,当前市场对于政府出台经济刺激措施的憧憬仍有增无减,市场预期,中国央行可能会下调存款准备金率,从而提振金融股的走强。

## 强势股破位市场添新压

从周二开始就陆续有一些前期走势较强的个股出现了暴跌走势,如拓邦电子、北矿磁材、置信电气、用友软件、浙江龙盛、康美药业等,这些个股都是前期抗跌的品种,也就是参与这些个股的资金属于市场中抗跌的中线活跃资金,属于前期看好后市的资金。但近日这些个股大幅走低,说明此类资金对后市不再看好,选择了撤离。还有一类则是在前期抄底后发力的资金,此类资金有一定的获利,但近期却在坚定做空。此类个股包括方大A、中信国安、广州冷机等,说明短线资金也在看空市场。这些都表明即使是市场最活跃的资金之间也出现了分歧,对后市不再积极看好,这对短期市场将造成新压力。

## 中报风险集中释放

目前已进入中报披露的最后阶段,通常而言,一些业绩不佳的上市公司往往选择在最后阶段披

露有关财务数据。因此,本周也将是中报业绩风险集中释放的时期。从本周前半周盘面来看,相当多的个股一旦披露业绩较差的中报,即被巨大的抛盘牢牢封在跌停板上,这也是近期市场杀跌的主要动力。尤其值得关注的是,一些以往的绩优股,长期以来为基金等机构投资者集中持仓的品种,如海油工程等,也因为中报业绩下滑而被机构集中抛售。而尚未披露中报的基金重仓股大商股份,也是连续多个跌停,这种由于中报业绩不佳或预期不佳而导致的集中抛售现象也有向其它基金重仓股蔓延的迹象。预计在本周日报公布结束之后,中报业绩因素对市场的影响暂时将告一段落,市场有望回到较为平缓的走势当中。

## 短期调整空间有限

综合来看,目前政策面持续偏多,时间上则进入到中报披露的最后阶段,业绩风险已经得到集中和充分的释放。因此,不少机构认为,上证综指2300点下方调整空间较为有限,一旦指数再度快速调整到前期低点2284点甚至是2245点附近区域,则有望触发较为强劲的反弹。

此外,从技术形态来看,指数在以数根小阴线或十字星逐步消化了8月20日报复性反弹形成的短期获利盘之后,近日在上证综指2300点附近成交量有持续放大的迹象,与前期的缩量调整形成了鲜明对比。市场在中报披露结束之后有望出现较大的转机。

## 热门板块机构调研

证券通独家供稿

板块名称	近期表现	调研结论	机构评级	个股亮点
地产板块	房地产业是昨日早盘一大亮点,万科等个股的逆市拉升带动整个地产板块有所活跃。	全国各主要城市房价均出现不同程度调整。总体来看,地产业景气度下滑幅度有限,但调整趋势已经确立。目前资金压力、房价下调和销售萎缩这三大因素对中小地产商存在较大压力。但对于全国一线地产商来说则压力有限。减少土地储备和项目储备将使房地产的长期供给受限,从这点来看,地产业长期大幅调整的可能性比较有限。不过2008年可能成为地产业业绩高峰,2009和2010年地产业增速将会大幅放缓。	中信证券 强于大市	莱茵置业(000588) 京能置业(600791)
证券板块	受融资融券和二次发售政策预期的影响,证券业周三早盘全线飘红,成为市场最大热点。	资本市场的制度建设依然是证券业未来面临的最主要机会。而且从中报业绩来看,中小券商业绩全面下滑,而中信证券等大型综合性券商则维持了一定增长。这也说明各种创新业务正代替经纪和自营等传统业务,成为券商最主要的业绩增长点。短期来看,券商业绩风险显著,但中长期来看,具有较强资本实力和多元化业务能力的券商龙头将充分享受金融市场建设带来的发展契机。	海通证券 中性	中信证券(600030) 宏源证券(000562)
水泥板块	受财政政策可能放松以及政府投资可能再度升温的预期影响,水泥行业周三走势强劲。	房地产投资大幅减速造成水泥需求下降。再加上煤炭等原材料成本上扬,使得水泥业景气度出现见顶回落态势。不过财政政策放松有望推动政府投资加速增长,这对水泥行业未来发展是一大支持。目前来看水泥业竞争日趋激烈,但鉴于水泥业鲜明的地域特征,区域龙头,特别是新疆、宁夏等西北市场的区域龙头企业可重点关注。	国泰君安 增持	祁连山(600720) 四川金顶(600678)

评级说明 ☆☆☆回避 ☆☆☆中性 ☆☆☆增持 ☆☆☆推荐

## 资金流向

# 机构资金买入四大板块个股

两市昨日的总成交金额为473亿元,和前一交易日持平,资金净流出约3.6亿。昨日市场探低回稳,其中医药、煤炭石油板块资金流出最大,而地产、券商、银行、有色金属也开始有资金流入,但数量不大。

仍然重复近期的判断,短期看,技术上上证指数2250-2270点上有支持,但中期仍不乐观,若有实质性利好,可能走出大B浪反弹,后市仍需关注大小非解禁方面的政策面变化,控制仓位,但地量行情的操作,应该是观望为佳”。上证指数再次接近2284点时,地产、券商、银行、有色金属开始有资金流入,表明2300一线仍有支撑力。8月29日是一时间之窗,而且上证指数超跌严重,若出现短期反弹,也不必感到意外。近期银行、保险等金融行业得到基金的逢低买盘,可以适当关注。

昨日资金成交前四名依次是:地产、银行、券商、化工化纤。

资金净流入较大的板块:地产(+3.6亿)、券

商(+2.4亿)。

资金净流出较大的板块:医药(-2.1亿)、煤炭石油(-1.4亿)。

后市中期热点板块是:银行、保险。

短期热点板块是:券商、上海本地股。

**1. 银行板块:**该板块昨日有约0.86亿资金净流入。净流入较大的个股有:中国平安、中国太保、浦发银行。

**2. 券商板块:**该板块昨日有约2.4亿资金净流入。净流入较大的个股有:国元证券、中信证券、长江证券、海通证券。

**3. 地产板块:**该板块昨日有约3.6亿资金净流入。净流入较大的个股有:中华企业、京能置业、广宇发展、运盛实业、金丰投资、多伦股份。

**4. 有色金属板块:**该板块昨日有约0.81亿资金净流入。净流入较大的个股有:云南铜业、宏达股份、江西铜业、金瑞科技、宁波富邦。

广州万隆

## B股行情

# 谨慎观望较为适宜

周三沪深B股大盘涨跌不一,其中深市B股相对稳定,收盘小幅上涨,而沪市B股则起落较大,全日振幅达5%,收盘仍继续下跌,而盘中股指所上演的大逆转走势。早盘多方一度发起了一波相对强劲的反弹走势,沪B指试图冲击150点;但是之后出现急速跳水之势,盘中大幅震荡,让市场参与者心惊肉跳。最终沪B指数报144.44点,跌2.11点,跌幅为1.44%,深成B指报2889.40点,上涨35.59点,涨幅为1.25%。

从盘面观察,两市全日有近一半的个股反

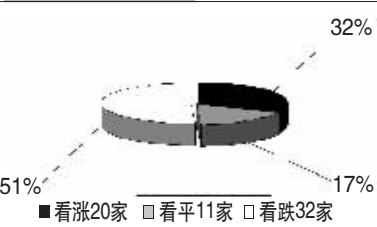
弹收红,情况比周二略好一些,深B股市场权重股表现相对较好,对指数稳定起了一定作用。沪市方面涨幅居前的是开开B股收高5.39%,此外,ST轻骑B公布10股送2.6股的股改方案,复牌后涨停。

整体来看,B股市场成交量稀少,这是制约反弹能否形成的关键因素,预计B股大盘震荡整固的格局仍将继续,操作上,由于目前个股短期操作性不强,建议投资者应密切关注大盘消息面和量能的变化,暂时保持谨慎观望较为适宜。

中信金通 钱向勃

## 机构测盘

据东方财富网



## 最新看空理由

- 1.从已经公布的中报数据来看,大多数上市公司盈利增速明显下滑,3季报和年报业绩可能低于市场先前预期;
- 2.短期内出台利好政策的可能性不大,因此弱势调整仍将是短期市场主要运行态势;
- 3.国际货币基金组织再度下调世界经济增长预期,显示中国经济发展的外部环境依然不容乐观。

## 最新看多理由

即将到来的9月份是全年大小非解禁压力最小的一个月份。

## 证券通综述

周二研究机构的乐观情绪影响了周三市场,早盘指数果然大幅上扬。但毫无疑问,当前空方仍是主力,因此在缺乏进一步利好支撑的情况下,上涨只是引来了更大的抛压。

从已经发布的中报情况来看,如果去除权重的银行股和受政策影响的石化股,整个市场的业绩增长同比是下滑的,这表明多数上市公司盈利增长都遇到了一些障碍,这对整个市场正在好转的预期是一个比较大的打击。不过好在政策转暖已毋庸置疑,利好出台仅仅是时间问题,而即将到来的9月份解禁压力只有52亿左右,是今年以来最小的一个月。在这种比较宽松的资金面和政策环境下,机构对于市场中期走势还是抱有谨慎乐观的态度。

## 机构测市

## 板块轮跌特征依然明显

近日大市值股票相对稳定给指数运行提供了较好的支撑,但二、三线题材类股票的大面积下跌表明资金仍然在持续流出。

值得引起注意的是,一批高价股在本周出现了明显的向下破位。从这批个股的公开信息中不难发现,它们几乎都是机构云集的品种,高价股群体的技术性破位,或许意味着机构投资者对于市场的判断发生分歧。盘面观察,高价股群体有形成持续调整的迹象,一旦成为现实,对指数和投资者心理产生的影响将十分明显。

综合而言,各板块的轮跌特征依然明显,市场重心仍处于震荡下移之中,走稳仍然缺乏内外部条件。

## 行业研究员态度日趋谨慎

截止到本周二,我们行业公司部一共对139家重点公司进行了中报业绩的分析。其中给了53家上市公司增持评级,69家公司谨慎增持评级,17家公司中性评级,依次占比为38%、50%、12%。而在4月份对一季报(年报)的分析中,这一比例是53%、30%、17%。可见,随着经济下行趋势的明晰与资本市场的下跌,行业研究员们的态度越趋谨慎。

我们对比同一公司当期报告与最近的上一期报告,139家公司中,有23家投资评级发生变动,扣除6家首次评级外,上调评级的公司有7家,分别是中创信测(中性调为谨慎增持)、航天机电(中性调为谨慎增持)、烟台氨纶(中性调为谨慎增持)、海陆重工(中性调为谨慎增持)、达意隆(中性调为增持)、联化科技(中性调为谨慎增持)、歌华有线(中性调为谨慎增持);下调评级的公司有10家。

## 反弹仍需政策面支持

研究所:根据目前已经披露的半年报,今年上半年上市公司整体业绩仍然保持了增长态势,但受宏观经济形势的变化,且相关公司证券投资收益大幅缩水,业绩增速下滑明显。这引发了投资者对于上市公司今年全年业绩的担忧。此外,全国人大常委会首次审议通过刑法修正案(七)草案,草案专门针对证券、期货交易中的“老鼠仓”行为增加条款,进一步加剧了市场的恐慌情绪。部分基金重仓股出现了较大的下跌。

我们认为,在实质性利好措施出台之前,预计后市大盘在2245点附近有望获得一定的支撑,能否出现超跌反弹仍有赖于政策面的支持。缺乏外力的支撑,股指很难依靠自身的力量走出像样的行情。