

## 沪指逼近2001年牛市顶部2245点

## 中长期布局时机或将来临

A股市场周三连续第三日收跌,上证综指再创近20个月以来的新低,盘中更一度逼近2001年的牛市顶部。因国际原油、金属等大宗商品期货价格周二全线跳水,打击煤炭、有色金属等资源股大幅下挫,成为周三A股市场杀跌的主要动力。

最终,上证综指收报2276.67点,跌1.22%,成交333.49亿,盘中创出2248.07点的20个月新低;深证成指收报7413.55点,跌2.17%,成交157.14亿。两市共成交490.63亿元,较前日同比放大两成六。沪市前二十大权重股仅有3只上涨,两市共有接近六成个股下跌,其中涨幅超过5%的个股有49只,而跌幅超过5%的个股有129只。

## 机构测盘

据东方财富网



## 最新看空理由

1. 当前的政策真空期令市场无所适从;
2. 连续地量成交表明市场浓重的观望态度;
3. 8月份经济金融数据下周即将陆续公布,市场对此保持谨慎;
4. 宏观经济仍没有好转迹象,上市公司三季度盈利可能继续下滑。

## 最新看多理由

1. 指数挑战前期低点后,短期技术面已经超跌,存在反弹需求;
2. 8月CPI有望进一步回落至5%-6%,PPI也很可能见顶,通胀压力持续缓解,刺激经济将成为政府下半年工作重点。

## 证券综述

指数继续以地量挑战前期低点,这表明广大投资者对当前市场还是没有信心。这种信心不但体现在对宏观经济和上市公司盈利的预期不断下调上,还体现在对利好政策频频落空的失望上。

目前要改变市场预期只有两种办法:其一是宏观经济数据连续数月走出回暖走势,以表明整个宏观经济已经触底回升;其二则是管理层推出数额较大的政策利好,以表明管理层对市场底部的认可态度。在这两者都未满足之前,市场的观望情绪肯定将继续蔓延,而在市场信心还未恢复之前,任何的上涨都只是反弹,决不值得投资者大举跟进。

## 机构观点

## 两个契机或引发A股反弹

**长城证券研究所:**从国际估值水平接轨来看,A股市场已经进入长期投资的低风险区域。根据2008年上半年业绩增长20%的水平与趋势,预期2008年全年业绩增长将下滑至15%。结合业绩与估值,短期内2000点具备估值支撑,考虑到业绩与估值下滑的极端可能性,限售股解禁压力,判断指数中期仍存在降至1700-1800点的可能。不过,即使在熊市也存在反弹的机会,引发A股反弹有两个重要的契机:第一是市场超跌,第二是改变投资者预期的催化剂出现,如保增长的财税刺激方案得到实质性落实,PPI见顶回落等。

## 重心下移 趋势短期难改

**光大证券研究所:**伴随着机构重仓的高价股板块集体破位下跌和银行板块的大平台破位,三大指数在重压之下纷纷再创新低。一个有意思的现象是,前段时间国际原油期货价格持续攀升的时候,市场担心由此引发成本不断上升进而降低利润,从而看低后市导致卖出行为。而近期油价持续回落,投资者又预期全球经济增长放缓导致需求大幅下降影响企业利润,进而看低业绩导致卖出。投资者的心理预期已经让市场运行进入了尴尬境地。

另外,成交金额持续处于年初以来的地量水平,严重制约了反弹的力度和高度,跌幅巨大的低价股脉冲式反弹明显缺乏参与机会和价值。没有持续热点和成交放大的配合,无论是指数还是个股,重心下移的趋势短期难以改变。

## 中长期布局时机渐来临

**兴业证券研发中心:**目前中国经济中最大问题是经济增长的问题,其次才是通胀的问题。预期8月份中国CPI数据将大幅回落,可能在6.0%以内。另外,受制造业增速放缓和油价下滑的影响,PPI数据可能将在8月份见顶回落。但下半年PPI仍处高位,而CPI非食品价格相对较低,制造业企业利润继续被挤压,上市公司盈利依然不容乐观,ROE将继续回落。因此,9月份A股依然缺乏系统性大机会。但基于估值水平趋于合理,加上对调控政策的乐观预期,中长期的价值投资机会和结构性博弈的机会也随之增多。对于周期性行业,可以关注宏观调控的放松或者内需启动的受益行业,比如铁路、建筑建材等;而非周期性行业一旦回调过度,也可以逢低买入。中长期布局A股的时机已渐渐来临,关键是“有质量的成长”。

## 基本面仍加剧市场震荡

基本上分析,在市场迭创本轮调整新低的过程中,针对当前A股市场连绵不绝的深幅调整、投资者对经济可持续发展信心的逐渐缺失,中共中央机关刊物《求是》当期杂志以《坚定信心 推进资本市场的稳定发展》为题,邀请三位学者聚谈我国资本市场中长期趋势。股市的持续下跌已引起了方方面面的关注,但由于造成本轮市场暴跌的核心问题没有得到有效的解决,同时政策面也缺乏实质性的利好出台救股指于危难之中,管理层的空言稳定难以有效刺激市场人气,市场可能进入较长时间的探底筑底过程。此外,更有专家指出,由于美、日、欧三大经济体集体走向衰退,国际原油已经开始进入泡沫破灭阶段,外围环境的动荡不安,也在一定程度上加剧了A股市场的震荡。

## 9月IPO规模难以突增

市场持续的低迷,使得投资者目前失望的情

绪逐步加大,对于市场压力,除了大环境的担忧和政策面的期待落空,还有一个层面就是资金面状况。大小非本月压力减轻已是基本确定的,而IPO方面的情况呢?在刚刚过去的8月份发行的股票只有两家,即中国南车和美邦服饰,两家实际募资77.04亿元,占1至8月份实际募资总额的比重是7.79%。不过,在8月份上市的新股有6家,除了中国南车、美邦服饰外,还有在7月底发行的4家中小板公司,即陕天然气、卫士通、西仪股份和浙富股份。而对于9月份的发行情况,通过发审委审核的IPO过会及实际上市的家数进行推测,还有21家公司已通过发审委审核但还未发行。这些公司是否在9月份发行难以推测,其中规模比较大的公司是中国建筑。从目前来看,已过会但尚未发行的公司中,以中小型公司居多,预计9月份的发行规模出现突增的概率并不是太大。

## 等待换手率逐步放大

分析历史数据可以发现,在一波上涨行情的初始阶段基本上都会出现换手率放大的迹象,那

## 资金流向

## 短期机会在超跌低价股上

两市昨日的总成交金额为490.4亿元,和前一交易日相比增加117.4亿,资金净流出约28.3亿。昨日市场由于银行、煤炭石油、上海板块的破位下跌,使得上证指数再创2248.7新低。同时超跌的低价股继续疯狂反弹,航天军工有少量资金流入。

目前2250一线的支撑力仍然有一定作用,随着超跌的低价股疯狂反弹而产生的赢利效应,对低迷的市场心理状态有一定的提升作用,因此后市仍有震荡反复的机会。而银行、煤炭石油、上海板块是刚破位下行,仍有下跌空间,因此,上证指数的止跌仍需时间,短期机会仅在超跌的低价股上。

昨日资金成交前四名依次是:银行、地产、化工化纤、煤炭石油。

资金净流入较大的板块:航天军工(+2.1亿)。

资金净流出较大的板块:煤炭石油(-5.9亿)、银行(-3.2亿)、地产(-3.0亿)。

后市中期热点板块:无。

短期热点板块是:超跌的低价股。

**1. 超跌低价股板块:**净流入较大的个股:中体产业、杭萧钢构、力合股份、荣华实业、中关村、航天动力、滨海能源、航天科技、太龙药业、四维控股、海马股份、青岛碱业、江苏开元、中航精机、春晖股份、航天晨光、科学城。

**2. 航天军工板块:**该板块昨日有约2.1亿资金净流入。该板块有短期机会,净流入较大的个股有:中船股份、航天动力、航天科技、中航精机、航天晨光、旭光股份。

**3. 农林牧渔板块:**该板块昨日有约1.8亿资金净流出。该板块面临破位下行,须立即清仓。净流出较大的个股有:冠农股份、北大荒、隆平高科、禾嘉股份、新希望、登海种业、新农开发、敦煌种业。

**4. 券商板块:**该板块昨日有约0.29亿资金净流入。净流入较大的个股有:宏源证券。

**5. 地产板块:**该板块昨日有约3.1亿资金净流出。净流出较大的个股有:万科A、爱建股份、嘉宝集团、中华企业、新黄浦、天宸股份、保利地产、中大股份。 广州万隆



## 电话行销诠释时尚生活

随着中国内地经济环境竞争激烈,现代人工作压力逐渐增大,人们对自身健康的关注日益增强,对保险的需求也越发迫切,但是繁忙的工作使得人们分身乏术,如何能以更便捷的方式获得一份保障呢?电话销售这一高效简洁带有一定技术含量的保险销售方式,已成为一种时尚选择。

近日笔者了解到,阳光保险集团以新求进,引领时尚生活,推出保险电话行销服务,为广大民众提供保险购买新选择、新体验!有线传情,无限关爱,一生保障,轻松搞定!”阳光保险电销渠道的“阳光天使”们用甜美的声音就能为每一位客户提供完美的人生保障。

据悉,阳光保险集团多元行销总监连子智来自台湾,是业界电销渠道“总教头”,他有着20年的保险从业经验和多元行销经验,成功创建了台湾大都会人寿和英国保诚人寿的多元行销渠道,2004年开始在北京组建中国内地第一个寿险电销团队,他一手创立了中美大都会人寿的多元行销体系,可谓是中国大陆保险界多元行销的开创者。

近日,在接受笔者访问时,连先生表示,电话销售将成为阳光保险的业务新尝试,阳光的多元行销以成为中国金融保险业运营绩效最好的经营团队为目标。没有快速崛起的电话行销就没有创新发展的多元行销渠道,没有市场容

量和人员的快速养成就没有电话销售。因此,积极探索成功的电销经营模式,进入更多的城市服务更多的消费者,将电销这种创新的营销模式在中国内地深耕、发展,早日与全球先进保险市场并驾齐驱,是阳光保险多元行销的愿景和使命。

追溯电话销售的历史,始见于上世纪七十年代的美国,现在全美国电话营销相关行业年产值高达5000亿美元以上,在台湾,许多银行保险公司将电话行销视为必备的销售渠道。在内地,电话行销被广泛运用于各行各业始于2004年。

保险行业电话行销在中国内地市场虽然起步较晚,但是保持了迅猛的发展势头,其运作方式已渐趋成熟,日前,保监会下发了《关于促进寿险公司电话营销业务规范发展的通知》(保监发[2008]38号)和《关于规范财产保险公司电话营销专用产品开发和管理的通知》(保监发[2007]32号)等文件,针对保险公司电话销售中产品管理、售后服务以及客户信息安全等方面做出了规定,明确了各项作业流程的要求,为客户提供了强有力的安全保障。阳光保险第一时间响应保监政策,及时完成呼叫号码备案、制度宣达等多项工作,树立起良好的企业形象。

咨询电话:人寿保险 40088-95510  
财产保险 40081-95510

## B股行情

## 弱势整理格局较难改变

周三沪深B股大盘延续震荡调整态势。全日沪市B股指数波动幅度不大,沪B指基本在148点附近波动,终盘收报148.97点,微涨0.11%,成为各指数中唯一飘红的,深市B股则稳定性略差一些,终盘收报于2951.30点,跌幅为0.78%。

周三B股大盘之所以呈现如此格局,主要是由于国际原油、金属等大宗商品期货价格大幅下挫,打击煤炭、有色、农业等个股纷纷回落;同时,央行可能出新政打击贷款违规进入股市和房地产,也影响了地产股。从技术层面上看,涨跌家数显示空方仍占据上风,而成交额则较周二略有放大,不过均线空头下行构成层层阻压,短线技术修正式的反弹空间有限。

整体来看,B股市场仍将延续震荡格局,技术性反弹或掺杂其中。当前,在政策面没有实质性利好配合、市场人气低沉、热点量能减少、多头反击无力等诸多不利的背景下,弱势整理格局较难改变。操作上,市场看点不多,策略上宜保持谨慎观望为主。

中信金通 钱向劲

## 期货分析

**沪铜:**LME基本金属周二盘中触底反弹,期铜收报7270美元。周三沪铜主力811合约早盘微幅高开并在高位震荡,全天涨460点至57710元,沪铜指数涨401点收于57770。LME铜破7330位置,下方可能会到7000。沪铜811继续下跌,关注57000能否守住,建议空单谨慎持有。

**锌:**LME期锌价格周二继续跌势,周三沪锌主力811合约平开于14180元/吨,报收于14245元/吨,微涨0.53%。目前伦锌跌0.382一线转而为新一轮周期的压制线,沪锌后市继续关注14000,操作上建议观望。

**天胶:**周三在多头资金的支撑下,临近交割的809合约依旧走势平稳,报收27270涨65点;811主力在前日暴跌之后,昨日略为平淡。809进入交割月,未来多空将陆续平仓。811合约预计将承接跌势,构筑双底区域。 南华期货

## 港股讯息

## 大宗商品跳水拖累股市 恒指大跌457点

港股市场周三大幅收跌,恒生指数已逼近一年以来的新低。国际原油、金属等大宗商品价格急挫,打击中资资源股率先起跳,其后抛压更向中资电信、金融、地产、航运等蔓延,从而拖累大盘节节败退。

43只蓝筹股中仅有国泰航空和港铁公司窄幅上涨,中国铝业、中国海外发展、中海油、中国平安和思捷环球均跌逾5%,第一权重股中国移动跌2.65%。大宗商品的下跌对相关的资源股构成了沉重的压力,中资石油股平均跌3.86%,中资煤炭股平均跌4.94%,中资黄金股普遍跌逾5%。另外,中资航运股平均跌7.21%,是表现最弱的板块之一。

分析师认为,低迷的上市公司中期业绩打击市场信心,恒生指数短期内将继续跌穿一年低位。据汤姆森路透公布截至周二收盘的数据显示,恒生指数成分股和国企指数成分股的市盈率均超过13倍,同时市净率均超过2倍,明显高出俄罗斯、巴西等“金砖国家”的估值。投资者担心大型的国际资金可能正在撤出亚洲市场。(陆泽洪)