

# 经济诸多数据下滑造成本轮反弹行情夭折 趋利避险：轻大盘 重个股

周三市场未能如期反弹，截至收盘，上证收于2118.95点，跌1.10%。面对“吊颈线”反弹信号的失效，有分析认为，主要是缘于经济下滑态势的仍不乐观导致：无论是昨日公布的全社会用电量数据，还是之前CPI、PPI、出口等数据，无不低于市场预期；尤其央行公布7月末中国外汇占款减少了382亿元这一重磅利空，表明经济难以扭转，因此，探底回升的时点将延后，很可能“超过想

象”！我们则认为，目前基本面的确不支持指数有系统性的大涨机会，但精选个股却依旧存在良好的获利可能。

如果单纯看指数而决定操作，则除年初外今年几乎没有像样的投资机会。不止如此，更有分析认为，目前沪深两市的指数已经高强度失真，即指数屡创3年新低，但其实2012年个股的获利机会很多。因为大盘指数每次疯狂的杀跌，都是

权重板块下挫拖累的结果；如周一的大跌，券商股、地产等成为了主力军。但是，其他相关题材股的上涨，却表现疯狂，即便周一狂跌，周二大盘的稍微反弹，就有很多强势股创了这几天的新高。因此，仅依靠指数来判定未来的方向或制定操作策略，已经失去了其意义！因此，轻大盘重个股的策略，才能应对近期复杂的市场形势。

广州万隆

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

## 8月15日沪深指数

**上证指数：**  
开盘:2138.28 最高:2139.14 最低:2118.50  
收盘:2118.95 涨跌:-23.58 成交:459.75亿元  
上涨:180家 下跌:766家 平盘:44家

**深成指数：**  
开盘:9052.79 最高:9084.88 最低:8994.38  
收盘:9048.61 涨跌:-41.01 成交:521.80亿元  
上涨:313家 下跌:1157家 平盘:74家

## 上证指数日K线图



## 深成指数日K线图



## 鼓励现金分红政策指引将出 比例或不低于净利30%

### 特别报道

据悉，分红政策可以是每年固定的分红金额，也可以是一个固定的分红比例。鼓励上市公司分红比例不低于净利润的30%。上交所相关人士近日表示，将出台鼓励上市公司现金分红政策指引，向社会公开征求意见。核心内容主要包括上市公司应在章程中明确公司分红政策，以及相关的决策程序。

据悉，分红政策可以是每年固定的分红金额，也可以是一个固定的分红比例。鼓励上市公司



分红比例不低于净利润的30%。持续推动此项工作，预计未来上市公司分红水平会普遍提高。和讯

## 医药股未来将进入主升段 其与指数相关性小，与行业增速相关性大

### 行业分析

医药板块的行情是从2009年延续过来的，它得益于中国人口老龄化进程。这与美国1987年重工业转型到福利社会时期是一样的，1987年股灾之后，美国前十大市值板块钢铁与能源进入衰退，福利社会兴起是社会老龄化情况加重，所以医药行业出现突飞猛进，其中默克、辉瑞、安进，三家医药股在之后的牛市行情里，最小的也上涨了3400倍，最大的上涨了12万倍。十大市值股票

中，医药股出现四家。中国目前的情况跟当年美国市场的情况很相似。2009年开始的医药股行情只是整个板块上行初升段的开始，其后两年多的大平台整理，至今年4月份基本结束。

未来应该是个主升段，之所以市场会选择这个方向，一是社会发展洪流推动；二是市场在增量资金加盟的情况下，市场主流机构选择性的在下行市场趋势中做防御性布仓。这类股的上市，与指数相关性小，与行业增速

相关性大。据了解，今年的医药行业普遍增速将在40%左右。但不排除有些公司，会利用宏观经济不好的原因，有意压低或者隐瞒实际利润。晚上跟央企友人沟通了一下，我觉得他的认知很有道理，他说西药咱没有定价权，在这轮行情中不会很好。而中药有定价权，则走势比较独立。我觉得这可能是现在医药股行情个股分化很厉害的原因，其实本质上讲生物医药股也是一样的，定价权的问题不能不重视。莫大

## 有稳定预期才会有稳定行情

### 投资论坛

记得在股改的时候，当时证监会领导曾经反复提到，要让投资者对后市有稳定的预期，也就是看到并充分认识到股改的巨大意义以及对资本市场发展的推动作用。应该说，这样的宣传是起到了相应的效果——由于投资者对股改普遍认同，投资积极性不断提高，也就直接促成了2005~2007年的股市大牛行情。

以前在股市上经常提到的一个问题是“三度统一”论，即改革的力度、发展的速度和市场的承受度要结合。虽然现在已经很少

听到类似说法了，但是回头想想它还是很有道理的。而怎么样才能够化解这方面的问题呢？也许让投资者对改革的结果有个稳定的预期是必要的。举个例子来说，像制定新版退市制度和设立“风险警示板”，其出发点应该说都是可以理解的，但客观上其给投资者的印象就是绩差股要尽快退市，而且希望它快点下跌，投资者千万不要买入。显然，如果投资者形成了这样的预期，那么他们对后市就不可能乐观。问题是现在的那些绩差股多数在上市时并不是绩差股，有的业绩差与经济的周期波动有关，还有一些股

票面临退市风险并非因为业绩的原因，而是由于制度。这表明，如何完善制度设计，让投资者对后市的预期稳定下来很关键。最近人们看到有关部门对“风险警示板”以及退市公司的重新上市等问题有了新的表态，这样做起到了稳定预期的作用，事实上投资者对此也是比较愿意接受的。投资者的预期稳定了，他的操作行为也就稳定了，就不会有恐慌性抛售，股市行情也就不至于出现非理性下跌。这是常识，也是现在市场各界都应该予以关注的事情。申银万国市场研究总监 桂浩明

本报证券读者交流QQ群:226147830

## 沪指将再次考验 2100点支撑

周三两市小幅低开后低位震荡，沪指最低探至2118点，银行和石油两大权重股领跌，截至收盘，沪指报收于2120点。就后市看，近期在反弹中起到定海神针作用的银行股经过两周多的反弹后面临利空袭击又到节骨眼，沪指将再次考验2100点支撑。

央行公布的数据显示，截至2012年7月末，金融机构外汇占款余额达256575亿元，比6月末的256613亿元，减少38亿元，去年四季度以来外汇占款告别了原先的增长势头，一直呈现忽增忽减的高位震荡，与此同时金融机构外汇存款迅猛增加，人民币年内贬值已达1%，资本向来对逐利最为敏感，若干月前有关企业结汇意愿下降的报道已见诸报间，随着人民币阶段性贬值继续，出

口却并未见好转，而外汇占款的停滞虽说缓解了货币增长之压力，但背后反映依然是人民币贬值的预期和经济的低迷，对于资产价格而言，货币贬值其影响也不仅仅是短期行为，这种情况下即使降准，其效力也将打折，因为这种降准应对的是池子里的水减少所出手。

盘面中低价股继续引领超跌反弹，涨幅榜前列的股票缺乏明显的板块效应，共同特征是低价和超跌，值得注意的是银行股在盘中的领跌，前期的反弹在银行股的维稳下展开，因此即使券商和地产不给力，但指数至少没有出现大幅调整，从而给个股和板块营造出操作机会，周三社保基金年内第五次减持工行H股的举动引发了银行股的下跌，恒指方面金融股亦出现联动，另两个近期涨幅较大的品种页岩气和化工在获利筹码的回吐下亦遭到打压，板块指数中创业板指数和中小板指数较为坚挺，市场化明显。国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
“股指期货实战技巧培训”  
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线：2627033  
www.gyzq.com.cn