



大级别反弹分三步走

中国银河

上半年，上证指数下跌1.64%，俨然小熊市。通胀压力、货币政策紧缩、经济增速放缓，成为打击A股市场的“三大利空”。自2010年11月份货币政策收紧以来，市场下跌主因先从“通胀高企引发货币政策收紧”到“持续数月紧缩之后经济下滑，引发企业盈利预期下调”，再到“经济下滑的背景下政策继续紧缩，形成经济周期与政策周期共同向下的叠加”。这三大主因对市场的打击一次比一次严重，引发市场调整幅度也一次比一次大。

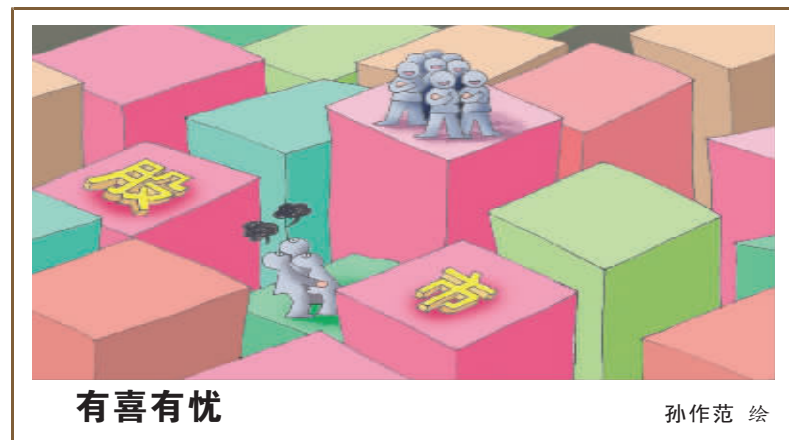
不过，随着CPI成功得到遏制，通胀水平对货币政策的影响，以及引发经济运行的程度也有所改善，使下半年股市有望酝酿大级别反弹行情。而且，随着政策面和经济面演变，此轮大级别反弹将分三步走：首先是“CPI成功得到遏制预示货币紧缩进入尾声”，股指下跌走势逐步衰竭，从而形成止跌企稳反弹迹象；然后，“通胀见顶回落确认，推动货币政策逐步放松”，股指构筑一个坚固的底部区域；最终，“货币政策持续放松、经济增速上行，引发市场企业盈利预期上升”等，股指展开新一轮持续上涨的跨年度行情。

目前来看，市场刚刚进入第一阶段。从物价水平以及市场预期来看，6月CPI或创新高，或许会引发股指再度出现二

次探底走势，甚至跌破2610点创出新低；但是，在通胀被成功遏制的大环境下，股指下跌动能将逐步衰竭，从而形成止跌企稳反弹迹象。反弹第二个阶段，即市场真正探底企稳构筑底部，需要对货币政策放松预期增强。从以往我国货币政策的决策来看，政策放松需要等待

通胀回落确认，即CPI见顶回落确认之后。在底部区域构筑完毕之后，股指反弹行情才进入第三个阶段，形成新一轮持续上涨的反转行情。

沪深点评



有喜有忧

孙作范 绘

个股点睛

内蒙君正 受益煤炭、化工高景气度

中投证券

内蒙君正是拥有煤炭资源和自备电厂的一体化氯碱企业，将在行业成本整体提高过程中享受丰厚的利润空间。公司是产业链最为完善的电石法PVC企业之一，依托乌海地区丰富廉价的煤炭、原盐等资源优势，通过一体化、技术改进和先进管理，形成业内最具成本优势的氯碱企业。

在内蒙地区新一轮资源整合过程中，公司作为能源综合利用和循环经济企业的标杆，成为国家产业政策鼓励发展的

对象。在资源优势转化政策的推动下，可能获得上游煤炭资源配置而实现更快发展，公司价值存在大幅提升空间。目前，公司煤炭资源总储量在28亿吨以上，主要分布在乌海地区、鄂尔多斯地区以及锡林郭勒地区。未来，乌海地区200万吨至300万吨煤炭资源的开采量将完全满足公司配套年21亿千瓦时发电厂的能源需求。预计未来公司将通过收购兼并的方式进行煤炭资源整合。投资者可逢低关注。

兴蓉投资 水务发展速度加快

江海证券

公司水务产能在行业内排名居前。目前，自来水产能178万吨/天，污水处理产能150万吨/天。公司水务业务在本地和异地发展速度不断加快，全资子公司筹划建设产能100万吨的成都市水七厂，中标15万吨的银川市第六污水处理厂BOT项目，9万吨的连云港市徐圩水厂、污水处理厂BT项目。预计公司2011年至2013年EPS分别为0.91元、1.12元、1.45元，目前股价对应其动态PE分别为19倍、15倍、12倍，估值水平具有较高的安全边际。

双环科技 业绩同比上升

民族证券

公司主营生产、销售纯碱、氯化铵和氯化聚乙烯。公司纯碱销售价从二季度初截至目前，上涨幅度为28%左右，由1650元/吨左右上涨至2100元/吨左右。双环科技预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润将达到1.76亿至1.95亿元，比上年同期增长511%至576%，基本每股收益约0.38元至0.42元。公告称，业绩同比大幅上升，主要是公司主导产品销售价格较去年同期有所上涨，以及公司权益产能有所增加所致。

新希望 重组进展顺利

招商证券

公司拥有超过2亿羽鸡鸭养殖规模、750万头生猪屠宰能力和1000多万吨饲料销量。公司过去以低价微利换取市场，随着集团各业务整合和总规模快速扩大，将开始享受规模效应带来的盈利能力提升。养殖、饲料业务均受益于行业景气度回升，公司作为饲料龙头，下半年业绩将明显好转。公司去年9月13日公告重组预案，注入六和集团等优质资产，并于今年5月份正式上报证监会，现一切进展顺利。本次重组各方面都做得非常出色，重组成功将成为股价上涨的重要催化剂。

常铝股份 空调箔龙头企业

海通证券

公司是国内空调箔龙头企业，年产能5万吨。通过下游订单分析，最终产能可达8万吨，从而既扩大了市场份额，又保证了产品质量。预计未来两年空调箔需求有望保持15%至20%增速。3万吨汽车合金箔生产线已经投产，随着整车及汽车零部件产业逐步向中国转移，未来国内汽车合金箔厂商在全球市场的份额将大幅提升，汽车合金箔未来的前景非常看好。该股近日非公开发行1.2亿股，对公司未来发展起到较好的支撑作用，后市该股还有上升空间。

南山铝业 产能快速释放

华泰证券

公司将2009年募投的“22万吨轨道交通用新型合金材料生产线项目”部分项目，拟变更至美国印第安纳州拉菲叶特市建设4万吨/年高端铝合金型材生产项目。该项目总投资约1.61亿美元，达产后预计年销售收入3.02亿美元。公司为国内产业链较为完整的铝厂之一，产能释放与产品结构改善。公司已拥有“电厂—氧化铝—电解铝—铝加工”等完整铝产业链，氧化铝产能将由去年90万吨扩张至今年160万吨，产能快速释放及产品结构改善为业绩增长奠定良好基础。



上攻契机

招商证券

目前，大盘估值处在历史底部区域，具备历史大底基础。技术上，大盘正处在长期上升趋势的关键点，具备转身上攻契机。显然，主力资金也看到这一点，近期的强势反弹就是主力在逢低建仓，积极吸纳廉价筹码。投资者在目前要做的就是跟随主力逢低买入。当然，投资者也要注意短期风险，因为综观A股市场历史走势，股指到达年线附近都会出现一定的震荡走势，因此，当市场一路高歌猛进的时候，要注意逢高减持；当股指再度回落时，则积极介入。操作上，可关注中报预增股、低价蓝筹。

震荡加剧

海通证券

从技术上分析，自长阳止跌回升后，上周，沪指基本保持在5周和10周均线之间窄幅震荡，重心相比前期有所提高；不过，市场成交放大依旧不明显，如果本周这种状况继续维持，无疑将加大股指的震荡程度。从深成指表现来看，上周明显强于沪指，周涨幅超过1.5%；从日线上看，目前大盘仍然处于震荡偏强的状态，尤其是深成指成功站稳60日均线。但是，随着股指走高，市场短期机会和风险逐渐发生变化。操作上，投资者暂时可以谨慎持股，但是，对涨幅较大的个股注意随时获利了结。

能量转换

湘财证券

上周五，上证指数盘中创出新高后未能继续向上拓展，表明大盘短线做多能量开始下降。另外，盘口显示，沪深两市盘中被动性卖盘迅速上升，部分个股出现主动性卖盘，这种市场特征似表明投资者持股心态有所松动，大盘短线即使还能向上，空间也非常有限。上证指数5日均线与10日、20日均线偏离过大，制约了做多主力。从大盘多空能量转换规律判断，本周，做多能量将弱于做空能量，也就是说，大盘短线震荡或调整的概率比较大。如果本周大盘成交量放大到1300亿元，才有机会向上突破压力位。

反弹隐患

中信建投

上周，沪市大盘周K线收出一根小星线，显示多空双方暂时维持平衡。临近年线，多方信心不足，给后市反弹留下隐患。日线KDJ指标未能创新高，短期量能无法放大，有调整的可能。近期，央行给市场不断释放流动性，加上利多消息不断增加，有利于大盘延续反弹。7月份进入中报密集披露期，给市场增加了新的热点，增强大盘反弹动能。市场将延续震荡反弹，投资者可逢低吸纳，重点关注超跌反弹、中报超预期尚未大幅上涨的个股。近期，主力有进场保险股的迹象，后面可关注保险股的护盘动作。

估值优势

齐鲁证券

目前，水泥行业盈利水平处于历史高位，毛利从2003年39元/吨升至84元/吨，提高1.17倍，行业盈利能力是2000年以来最好水平。随着大企业话语权不断提高，这种高盈利水平可持续。今年，水泥投资额下降将保障明年新增供给继续减少，在调整产业结构和节能减排的大背景下，淘汰水泥落后产能是未来行业主旋律。从中长期看，水泥消费拐点远未到来，距离拐点至少还有5年以上时间。目前，水泥行业2011年的PE是14倍，与其他行业和历史PE比较，具备估值优势。

不可忽视

国信证券

6月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%，环比回落1.1个百分点。PMI指数在今年3月份见到年内高点后连续3个月下滑，环比回落幅度分别为0.5、0.9、1.1，虽然6月PMI1.1的回落幅度比前期有所上升，但是，回落速度有所放缓。从PMI的分项指数来看，只有产成品库存指数有所上升，显示企业去库存仍在进行之中。购进价格指数回落幅度最大，达到3.6个百分点，表明输入性通胀压力继续放缓。6月PMI指数创出28个月新低，不可忽视透露出的积极因素。

修复指标

安信证券

大盘强势整理，目的仍是技术形态修复和洗盘。由于之前沪市大盘在2735点一线整理了两周时间，因此，大盘在目前位置继续震荡整理一周时间很正常。短线已经转势，30日均线已经突破，目前上涨趋势的形成仅仅需要一些时间而已，个股仍将活跃。

目前，沪指日K线有形成头肩底的倾向，若本周能够向上突破2700点至2780点小平台，则头肩底形态成立，向上趋势就会很明朗，中期趋势将明显改善。如果本周大盘出现跌势且周线收实阴线，则意味着沪指周线的反抽行为结束，日线酝酿头肩底形态的行为将失败。

股市有风险 一家之言 仅供参考



配置重心

湘财证券

自2006年以来，基金整体上大幅度跑输市场指数情况很少见，而2011年上半年却表现低迷。业内人士分析，2011年上半年基金整体上跑输市场，在某种意义上是在为去年的超额收益买单。去年，在股指下跌14%的情形下，股票方向基金取得了平均正收益，大幅跑赢了市场。这与基金资产配置结构在2010年全年不断转向中小盘和成长风格有关。

基于下半年市场环境大概率转暖的判断，目前，股票方向基金已经进入可增配的区间。从风格来看，下半年调整到位的成长股和业绩稳定成长的消费股有望迎来转机；而低估值的绩优蓝筹仍是市场配置重心。

友情提示

●瑞丰光电(300241)在深交所采用网下配售与网上定价发行相结合方式发行数量不超过5550万股A股网上发行日，发行价格：10.80元/股。

●明家科技(300242)在深交所采用网下配售与网上定价发行相结合方式发行数量不超过1900万股A股网上发行日，发行价格：10.00元/股。

●瑞丰高材(300243)在深交所采用网下配售与网上定价发行相结合方式发行数量不超过1350万股A股网上发行日，发行价格：16.00元/股。

●隧道股份股东大会，公司向特定对象发行股份购买资产具体方案，向特定对象发行股份购买资产暨重大资产重组(关联交易)报告书，本次重大资产重组相关财务报告及盈利预测报告等事项。

●深深宝A公司本次非公开发行共向8名发行对象合计发行68977066股，在深交所上市流通。

●深天地A公司本次限售股份实际可上市流通数量为6937812股，在深交所上市流通。

●中视传媒公司本次限售流通股14700.9628万股在上交所上市流通。

●吉恩镍业公司本次有限售条件的流通股4778.05万股在上交所上市流通。

招商证券