



## 超跌反弹即将展开 中外股市有望再度携手

大盘暴跌的主要原因一方面是基金扩募受到限制后引发了市场对资金面的担忧,另一方面也恰逢美国领头的国外市场的暴跌。在双重压力下股指下跌的速度相当快,继上周创下周跌幅纪录之后,周一又在央行上调准备金率的刺激下继续下行。不过,接近5000点整数关的一根长下影线十字星显示出市场反抗的意愿。大盘在这个关口是否已完成短期调整了呢?

◎海通证券 吴一萍

### 暴跌反映出市场心态已从量变转向质变

今年以来,历次上调存款准备金率或是加息大盘基本上都是低开高走的走势,用利空麻木来显示市场强大的惯性。但是,这种麻木从进入四季度以来发生了改变:首先是每次加息之前市场会对传闻特别敏感,甚至引发市场剧烈的波动;其次是利空真正出现之后投资者也不再一味地忽略,对利空的消化也不完全在事前。这说明市场的心态在一定程度上已经从量变转向质变。

那么,经过本次上调存款准备金率以及加息的消化,利空效应的累积是否已经到了发生逆转的拐点了呢?从单纯的市场化的资金供应角度来看可能还不一定能够促使这种逆转,但是如果资金面进一步趋紧的话,的确是有可能发生逆转的。另外,市场的赚钱效应在逐步淡化甚至消失,使得资金流入的热情也打了折扣,散户在赚指数不赚钱的痛苦之后把钱交给基金成为基民,可是基金

在过去的一段时间里面表现也并不如意,长此以往,基民的热情也会消减。因此,在考虑股市资金供应的时候,一方面要看负利率的驱动力和管理层的控制力之间的博弈,另一方面也要看市场是否存在真实的赚钱效应。这两个因素都必须同时存在,否则心态就会变得飘忽和脆弱。

### 暴跌之后核心资产有望酝酿大幅反弹

笔者用WIND统计了自10月31日以来个股的下跌情况。上证综指在8个交易日里下跌了12.91%,但是个股反映出来的状况却并非这么可怕。有25%的个股还有不同程度的上涨,涨幅居前的很大部分是S股、ST和停牌较长时间刚刚复牌的个股;有21%的个股跌幅超过大盘,跌幅较深的包括有色金属、煤炭、船舶、钢铁等。比较突出的两极分别是:涨的一极是ST或是题材股,而跌的一极是基金重仓持有的核心资产。也正是因为核心资产的权重较大,才导致市场重心迅速下降。

暴跌导致市场重心迅速下降的另外一个反应就是估值泡沫的回落。



WIND提供的沪深300按照前12个月滚动计算的市盈率已从高位42倍迅速回落至36倍,按照2008年的预测市盈率计算的市盈率也从34倍的高位回落至28倍。尽管我们很难认为这个估值已经回落到了对长线价值型投资者有较强吸引力的区间,但泥沙俱下的整体性暴跌过程中很多个股很可能被错杀,它们肯定会部分资金构成吸引力。因此,择时较重的核心资产这一极很可能酝酿较大力度的反弹,而一些长线价值突出的个股也可能由此步入上升轨道;相反,在暴跌过程中维持着高昂姿态的另外一极却

不一定能在核心资产报复性反弹过程中继续昂首前进,价值思路会重新统领市场。笔者认为跌幅较深的有色、钢铁、机械等板块中的龙头品种会重新在泥沙中发出光芒来。

### 反弹中可能出现和外围股市再次联动

A股不再独立,从近期走势当中我们已经嗅到了和国际接轨的味道。这种接轨是必然的趋势,在一段时间里面我们可能还会保持着试图独立

的脚步,但从长远来看整个全球市场会相互产生影响和同向的波动。基本上可以认为美国市场是近日暴跌的源头,次债危机又是主要的诱导因素。目前美国市场连续急跌之后市场已经接近前期8月16日次债危机爆发最猛烈时候的低点,而且也已经快跌到了年初的位置,距离年初仅有4.6%的涨幅,而从10月10日的高点跌下来也有7.36%的跌幅了。从次债利空的集中释放来看,美国市场积蓄的反弹动力也比较充足。在美国股市的带领下,全球市场反弹的可能性会比较大。估计这一因素也会对A股产生一定的感染。

◎首席观察

## 千点急挫之后 如何把握跌出来的投资机会

本轮调整再次显现资金推动型行情的特征:在持续大规模扩容后,伴随成交量的萎缩而步入价值中枢下移,这是增量资金无法进一步放大或者说增量资金入市受到抑制后的市场选择。但始于绝对高位调整15%后,市场机会有望渐渐形成,虽然这一过程仍然复杂,但趋势是必然的。进入5000点及以下位置区域时,投资者应该更关注机会是否已形成,以及该到哪里寻找投资机会。

### 两种角度寻找后市机会

◎张德良

一是从市场自身的“轮涨”规律看,与大市值权重股以及高价成长股相对应的是中低市值、低价股群体。但中低市值群体表面上似乎找不到充分理由,要形成有效赚钱效应似乎也不容易。股价运行状态上倒是很有特点,大部分中低市值群体经过两轮调整后,众多品种在中长期均线(20日或年线250日)位置附近形成大型“双底”格局,这是一种十分有效的技术形态。题材类别上,主要是整合重组与行业复苏,其中整合重组是值得关注的,特别是央企整合的驱动因素最值得重视。

近期武汉邮电科学研究院旗

下的烽火通信出现成交量放大并逆势上扬,还有一度跌穿年线的安泰科技,被控股股东中国钢研科技集团在二级市场直接增持,此外,细分行业优势明显的央企中材科技、航天动力、中纺投资等也形成较强的抗跌性,从股价位置上看,已具备酝酿新行情的机会。除央企重组整合外,行业复苏带来的成长机会估计也会在这些冷门群体中出现,如近期VE涨价带来的新和成、浙江医药就很典型,笔者认为周期性行业最值得重视。

二是主流群体的进一步延伸,这也是一轮大行情中必不可少的表现群体。金融、地产、资源为本轮行情的三大核心,也是人民币升值背景下的最为认同的群体,其中,

有色金属为代表的资源型品种在持续两轮大幅上扬,已面临各方压力,中短期再度形成大机会的机率不大;而银行则是目前机构最为青睐并且最为抗跌的板块,正是抗跌所以会不形成抗跌呢?在中国石油下周进入指数后,银行股的权重地位下降也可以使银行股的上涨动力减弱,在金融板块中,倒是证券类品种富有弹性。相比较而言,地产板块依然值得重视,这是一个颇有争议且品种间差距明显的群体,随着华侨城整体上市计划的推进,有望推动地产板块步入行业并购并轨,行业调控政策持续升温必将推动行业集中度的提升,这一提升进程带来的机会不可小视,除继续关注优势企业(万科A、招商地产、保利地产)外,其他中小低市值而又拥有土地资源的地产公司值得重视。与人民币升值以及行业整合都有直接关系的民航板块,这是今年才崛起的板块,与有色金属板块类似,后市仍有“梅开二度”。

因此,一轮急挫调整后的机会又将面临一次复杂演变,但在复杂多变的背景下,有一点是肯定的,就是那些上一轮表现过分的群体,其持续调整的时间将滞后于大盘,而率先调整或者上一轮表现并没过分的群体更容易形成机会,即“八”酝酿着机遇,“二”仅是局部性表现。

### 修复性行情中三类股票投资机会凸显

◎华泰证券研究所 陈慧琴

本周市场处于下跌末端,经过这轮严重超跌之后大盘已经聚集了反弹能量。投资者可从以下几个角度应对下跌末端的修复性行情。

一、重视主流机构资金的乐园银行板块。本轮大盘自冲高6100点调整以来,银行板块成长性和估值合理兼具。本次调整以来,逆势抗跌,资金流入明显。上周资金流向表明,有色、煤炭和钢铁资金净流出明显,但是银行板块资金逆势净流入,交通银行、建设银行、民生银行A股资金流入明显。从最新三季度季报可看出,缘于股指期货和业绩超预期,银行板块已经成为基金(开放式和封闭式)以及策略性减仓的保险机构等大资金的乐园。三季度基金持仓时间滞后性较短,因而其真实性较高。另外,机构三季度的布局直接或间接地表现在2008年春季攻势的路径。在沪深300中,特别是金融股权重比例较大,成长性比较确定,随着股指期货的推出,基金对银行板块关注度显著上升,基金不会轻易撤出。中流砥柱的银行股决定指数继续下跌的空间已经有限。我们认为银行蓝筹股的主力并未走完,在调整中仍可逢低介入。目前既拥有估值优势又受益于人民币升值的交通银行、建设银行和民生银行中线仍有继续走强的可能。

二、关注成长中小盘股。从市场结构看,大盘蓝筹股由于前期上涨过快,面临较大的估值压力。在管理层监管措施的影响下,机构投资者、私募基金、个人投资者的心理、行为都将逐步发生变化,引发投资者开始规避风险。众所周知,2007年的市场注定是轮动的市场。市场始终在成长与蓝筹股价值的交替提升过程中呈现螺旋运行趋势。当蓝筹指标和一线蓝筹股估值处于上

轨之时,调整充分的二线蓝筹和中小盘成长股将崛起,市场阶段“二八”和“八二”或将转化。在近期市场大跌之际,很多股价仍处在3000点位置、成长性良好的中小盘股票已经拒绝下跌,一批二线股进入筑底过程,少数个股底部初步形成,已有先知先觉的资金在悄悄吸纳。

通过对上周基金仓位的测算,部分基金仓位明显下降,我们认为本轮调整将有效促使基金按照设立的契约投资范围进行价值投资,板块的均衡度将有所提高,部分成长性好的超跌股,尤其是在指标股大跌之时被错杀的,目前无论是静态市盈率还是动态市盈率均低估的中小盘个股将重新步入机构的视野。三季报显示,部分基金已经把视线转向超跌严重、成长性良好的中小盘股上,如莱宝高科、武汉中百等。同样值得重点关注的还有三季度业绩和全年业绩增长超预期的个股,如同洲电子和晶源电子等。

三、逢低吸纳超跌二线蓝筹股。近期市场的连续暴跌使做空动能得到快速和有效释放。在经过一轮低价股、中价股和高价股的疾风暴雨式下跌后,部分二线蓝筹品种在市场系统性风险下同样被市场“错杀”,部分二线蓝筹公司的市值并未走完,在调整中仍可逢低介入。我们认为,在指数下跌处于末端的态势下,以三季报的真实成长性为依据,精选成长股,对超跌并且业绩明显增长的二线蓝筹成长股如湖北宜化、大亚科技和海信电器等择机布局,为跨年度行情播种。在消费增长的宏观背景下,零售行业尤其是具有连锁性质的地区性龙头具有较快的增长潜力和较高的投资价值。2007年业绩有效释放、阶段超跌的二线商业零售股如武汉中百、合肥百货和友谊股份已具投资价值。

谈股论金

>>>C2

### 长期向好不变 短线反弹有望

市场的整体性下跌,对部分投资者的预期产生很大的冲击,而经历此次短线的冲击之后,市场中的一些投资机会已经浮现出来,部分优质品种在近期的大跌中被市场错杀,未来的价值回归必然引发强劲的反弹行情。(武汉新兰德 余凯)

今日关注

### 反弹力度关键看两个变量

◎渤海投资研究所 秦洪

对于昨日的大盘走势,笔者认为,除了煤炭、有色金属股等品种仍是市场的做空急先锋外,最大的特点就是科技股出现了逆势飙升的走势。以触摸屏销售势头猛增而闻名于“市”的华东科技在机构资金追捧下早早涨停板,紧随其后的广电电子、广电信息、长电科技等品种也有不俗的涨幅,成为昨日大盘万绿丛中一点红。科技股的强势主要在于不少科技产业股的动态市盈率居然只有25倍至30倍之间,在目前A股市场估值高企的大背景下,无疑拥有低估值的优势。有敏感的分析人士据此认为有机资金在积极调仓,从而蕴含着科技股有可能成为未来新一轮升浪的一个新主线。

对于机构资金来说,A股市场在当前的调整,只不过牛市行情中的一个插曲,因为人民币升值趋势依然清晰可见。在本周一人民币汇率再创汇改以来的新高,为7.4140,如此的数据也就意味着A股市场的牛市基础非常扎实,从而必然会推动新资金趁大盘调整之际寻找新的契机,市场的未来上升趋势仍可乐观预期。因此,大盘才能出现在调整之际仍有做多动能暗流潜涌的特征。看来,市场新的投资主线正在悄然浮现。这其实也是大盘止跌企稳的一个强烈信号。

在昨日盘面中,还出现了两个信息也在昭示着大盘的止跌企稳趋势。一是券商股率先反弹。对于敏感的资金来说,券商股一直是A股市场牛市的信号,在7月底展开新一轮升势的行情中,中信证券一骑绝尘,不仅成为大盘展开升浪的信号,也是百元俱乐部扩容的信号,所以,昨日中信证券的崛起可能蕴含着部分嗅觉敏感的资金感受到大盘即将反弹的信息。二是关于基金可持续营销的信息也有所显现。而基金的可持续营销将意味着窗口指导的积极效应有所释放,也意味着A股市场将迎来新的资金加盟,所以,大盘的企稳反弹也在情理之中。

现在的问题是,假设今日果真反弹的话,大盘是否就此形成一轮中级反弹行情呢?对此,笔者认为关键看两变量:一是关于基金的窗口指导政策是否有所改善,比如说新基金的发行,或至少是基金的可持续营销规模是否扩大,因为目前A股市场只有基金规模的拓展才能够迅速产生一轮连续力度强的反弹行情;二是周边股市是否企稳,因为在“地球村”趋势日益明显的背景下,周边股市的震荡将产生较大的影响力,近期A股市场的急挫行情往往与周边股市的大幅波动有着惊人的一致就说明了这一点。故建议投资者在实际操作中密切关注这两大关键变量。

当然,目前盘面显示出机构资金新动向的新品种可以持续跟踪,尤其是动态市盈率只有25倍至30倍的科技产业股,比如说长电科技、法拉电子、生益科技等品种。

## 大赢家 炒股软件

敏锐 攻击平台

优质筹码逢低布局 绩差题材逢高出局 分化格局应对策略

马上下载 WWW.788111.COM 咨询电话 4006-788-111

cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线”

每天送牛股 高手为你 解盘四小时

今天在线:

时间:10:30-11:30

杭州新希望……彭勤

时间:13:00-16:00

张冰、李纲、吕新、陈文、王国庆、何玉咏、黄俊、吴煌、汪涛、陈焯辉