■渤海瞭望

ST板块
进入年终活跃期

⊙渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场出现近期较为罕见的报复性弹升走势，上证指数狂飚254.58点，大涨4.94%，而且成交量也有所放大，似乎表明有增量资金进场的迹象。其中低价ST股似乎成为增量资金进场的首选对象，看来，有望成为反弹行情中的急先锋。

近期ST板块的确面临着较佳的市场氛围，一是因为每到年底，均是ST股相对活跃的阶段，之所以如此，是因为到了年底，ST股为了保牌，就会出现各式各样的重组措施，从而给ST股带来一波紧似一波的题材冲击力，如此就催生ST股的强势。

二是A股市场较佳的市场氛围。由于目前A股市场的蓝筹股具有一定的估值压力，但ST股由于拥有较强的重组预期，而且一旦重组，往往会形成新的定位估值标准，从而推动新增资金对ST股予以积极的关注，也就意味着ST股拥有了新的买盘资金推动力。

但是，不可否认的是，目前ST股的大家庭成分较为复杂，部分ST股的资产较为干静，是较佳的壳资源。但也有部分ST股的资产较为恶劣，短期内重组的概率并不大。同时，部分ST股的上市公司股东之间存在着种种利益瓜葛，在短期内也未必能够推出像样的资产重组公告，比如*ST阿继，虽然控股股东在股改过程中承诺注入优质资产，但想不到的是，在前期却公布了控股股权出让的公告，后虽然被否，但股价也因此持续跌停，投资风险不言而喻。

投资者对ST股的重组前景略带乐观的前提下，必须坚持两大原则，一是股东实力不雄厚的不参与。二是资产方面存在着纠纷的，比如有负债高等信息较多的ST股，坚决不予以参与，至少短期内参与的价值并不大。

循此思路，笔者建议投资者重点关注三类ST股，一是重组信息明朗化，且目前股价在蓄势调整的ST股。比如说*ST北巴具有典型的奥运概念，也是目前A股市场较为纯正的广告业务经营的上市公司，未来的盈利能力与增长空间相对乐观，可密切关注。再比如ST吉炭，重组后盈利能力已明显改观，短线内也有形成双底的走势特征，可跟踪。

二是有望重组且公司资产质量有所改善的个股。比如ST中鼎、*ST卧龙等个股，其中ST中鼎的前身是ST飞彩，新股东进入后，置入了优质资产，公司的盈利能力突飞猛进。而且由于实力雄厚，未来有进一步的资产注入的预期。*ST卧龙则在于股改的业绩承诺以及控股股东的实力等因素，未来基本面有进一步乐观的预期，也可跟踪。

三是本身主营业务前景尚可，只不过受到行业周期或经营不善的影响。但随着行业复苏以及经营能力改善的预期，未来的盈利能力将出现较大的提升，比如*ST新天、*ST东方A、*STTCL等个股，其中*ST新天的优势在于葡萄酒基地以及葡萄酒的乐观前景，而*ST东方A则在于面板价格在近期的持续上涨所带来的价格复苏预期，前景乐观，可进一步跟踪。对于*STTCL来说，则主要在于主营业务收入/总股本的数据较高，对毛利率的变化极为敏感。因此，随着公司管理效率的提升，未来业绩大幅提升的预期较大，建议投资者低吸持有。

产权转让公告

项目名称：贵州合纵置业有限公司100%股权及债权。项目编号：07790015。挂牌价：26000万元。总资产：20950.74万元，净资产：7271.93万元，注册资本：2000.00万元。经营范围：房地产开发、经营等。标的价格2.6亿元包括股权款123319424.17元及标的公司欠股东公司借款136680575.83元。

项目名称：深圳市维富化工有限公司100%股权。项目编号：07790014。挂牌价：4808.13万元。总资产：5171.56万元，净资产：4808.13万元，注册资本：5000.00万元。经营范围：经营醋酸乙烯、聚乙烯醇系列产品等；房地产开发、经营及相关的物业管理等。

上海联合产权交易所

联合拍卖预告

广东景安拍卖有限公司、广东省拍卖行有限公司、广东铭兴拍卖有限公司受法院委托定于2007年11月26日下午3时在广州市越秀区大南路2-18号合润大厦17楼11-12室拍卖大厅公开拍卖如下标的：

广西北生药业股份有限公司（ST北生）（证券代码为600556）限售流通股42016800股，参考价1.62605亿元，保证金1626万元。

对上述标的有意者，请与广东景安拍卖有限公司联系，资料备索。竞买者请到广州市越秀区大南路2-18号合润大厦17楼11-12室填写《竞买人登记表》并于2007年11月22日上午11时前将竞买保证金汇到广东省广州市中级人民法院指定账户[户名：广州市中级人民法院；开户银行：深圳发展银行广州市越秀支行；账号：11000858447501；并在汇款单上注明执行案号：（2007）穗中法执字第437号、经办法官：[illegible]法官、拍卖行名称、保证金等内容]，并在拍卖会前带齐（划）款回单、个人或单位资料到拍卖会现场当天办理竞买登记手续。广州市工商局监督电话83546956。

广东景安拍卖有限公司地址：广州市越秀区大南路2-18号合润大厦17楼11-12室 电话：83720657、83720623。
广东省拍卖行有限公司地址：广州市东华东路622号 电话：87650849。
广东铭兴拍卖有限公司地址：广州市中山三路东华北20号之三3楼 电话：83740248。

■热点聚焦

谨慎把握四大战略性机会

⊙上海证券研发中心 彭蕴亮

近期大盘出现久违的反弹，成交量有所放大。我们认为，虽然大盘在反弹后还将面临反复震荡，但由于人民币升值、业绩成长、股指期货等因素的推动，目前市场整体处于反转区域，未来下跌空间不大，我们应该谨慎把握稳定增长、交易型机会、配置型机会、超额收益等四大机会。

未来下跌空间有限

周三大盘在深幅调整后出现反弹，由于本次反弹是在大盘下跌1000点以后出现的，如果后期成交量能够跟上的话，那周三的大涨可能是本次中级调整已经结束、股指反转到来的前兆之一。

虽然股指在周三出现了反转的曙光，但这并不意味着股指就会立即大幅上扬。相反，在反弹之后股指必然还有一个反复震荡的过程，但未来的下跌空间相对有限，股指整体上已经处于反转区间当中。

首先，上市公司的业绩成长封杀了大盘的整体下跌空间，未来大盘还会反复震荡，但累计的下跌空间不会太大。11月初在对上市公司三季报的判断中，我们发现三季报缺乏足够的惊喜，因此在1季报和中报时由业绩超预期推动的指数上涨将在四季度缺失，未来一段时间股市可能将呈现震荡调整的走势，以消化预期下降的压力。而在三季报公布以后，调整幅度较大的正是一些业绩增长不达预期的品种。近期的调整已经反映了市场一定程度上对预期的降低，未来这种压力将会持续存在。目前沪深300的市盈率已从43倍降到33倍，2008年考虑到中石油的拖累，净利润有望增长35%。那么2008年的市盈率将降到28倍左右。从这个角度来看，整个市场的下跌空间其实是比较有限的。

其次，股指期货推出前，市场资金会配置一些权重股，如中国神华周三的涨停正是这种资金冲动的体现，一旦权重股调整到一定程度，必然会被机构资金所集中配置，因此指数未来的下跌空间也不大。相对于无指数期货时代，增量资金的介入、存量资金对组合配置的调整，都将加大标的指数成分股的投资。使得标的指数成分股面临比非成分股更多的投资机会。

因此，在股指期货推出前夕，我们认为不同投资者对标的指数如沪深300指数的关注程度将依然很高，使得沪深300指数在后续市场中，仍有望面临较大的活跃机会。指数成分股表现相对活跃，很大程度上也“封锁”了下阶段股指向下的空间，上证指数的跌幅也不会太大。

谨慎把握四大机会

综合盘面的各种因素来看，宏观、政策调控方面的不确定性，短线市场整体盈利效应的减弱，以及投资者对市场参与意愿有所降低，使得11月份市场依然存在较大的波动风险和压力。但另一方面，我们认为支撑A股市场向上的积极因素依然存在，尤其对A股公司未来业绩表现的预期依然乐观，并可关注以下投资机会。

机会之一：超跌后的稳定增长机会。在投资策略上，稳定增长是我们更为注重的安全考虑。金融、机械、电力、交通、商业、食品等行业的稳定增长特征是值得看重的，在这些优势行业中选择最具竞争优势的企业，同时考虑到良好的成长性，是值得投资的方向。同时，对于近期出现了比较大跌幅的一些行业龙头，基于其未来较好的发展前景，给长期投资者提供了长期投资的价值性机会。

机会之二：短期调整后的交易型机会。在11月份的后半段，我们认为A股市场“先抑后扬、高位震荡”的概率偏大，因此，建议投资者短期不妨耐心等待宏观、政策面的进一步明朗，并在沪深300指数回落后时适当加大仓位，努力把握短期股指调整后的重新活跃机会。如行业景气度持续提升，业绩有望持续增长的成长性品种，也将是我们在11月份行情中所配置的重点，会出现一些交易性机会。

机会之三：股指期货的配置型机会。股指期货推出，将有望为有资格参与其中的期货类公司带来全新的发展机遇。从境外市场的表现来看，股指期货推出初期，股指期货的成交量大约是股票市场成交量的1至2倍。虽然目前股指期货的具体交易细则尚未公布，我们还难以对股指期货推出后，相关公司的受益程度做出具体分析。但从近期市场的表现来看，随着股指期货推出日期的逐渐临近，参股期货公司的A股公司已经逐步成为短线资金追逐的热点，大市值的公司也有一定能的配制型机会。

机会之四：小市值股票的超额收益机会。在前期调整中，地产、消费品、医药、电子行业中一些成长性小市值公司估值水平不断走低，相对吸引力明显增强，这为未来市场风格转换时提供了较大的超额收益空间。市场风格转换与“大象溢价”并不矛盾，小市值成长类股票的风格表现可能触底回升。如果风格实现转换，地产中小盘股、消费品中小盘股、医药、电子的超额收益阶段性提升的可能性较大，存在一定的机会。

综上所述，虽然大盘在反弹后还将面临反复震荡，但由于人民币升值、业绩成长、股指期货等因素的推动，目前市场整体处于反转区域，未来下跌空间不大，我们应该谨慎把握稳定增长、交易型机会、配置型机会、超额收益等四大机会。

■老总论坛

“摇新大军”施压二级市场

⊙西南证券研发中心
副总经理 周到

昨日两市大盘强劲反弹，这无疑对市场的做多信心起到了一定的推升作用。但值得注意的是，当日沪综指大涨了近5%，而成交量方面则大幅落后于指数上涨幅度。对此现象笔者以为，这与“摇新”资金与加息施压二级市场的影响不无关系。

据统计，10月份，金融机构人民币各项存款余额37.85万亿元，较上月下降4498亿元。其中，居民户存款下降较快，达5062亿元。此外，非金融性公司存款下降1947亿元，同比多降1436亿元。两者相加，共计减少超过7000亿元。人民银行认为，10月份各项存款下降较多，主要是10月末新股发行所致。

今年年初至10月末，A股首发合计融资3675.16亿元。1至10月A股首发融资规模依次是188.59、426.61、21.08、430.65、9.86、156.43、213.75、45.91、1490.41、691.89亿元。10月份首发融资比9月份减少53.58%，占1至10月份A股首发融资总额的18.83%。金融机构人民币各项存款余额大规模下降，未在A股首发融资总额最大的9月份出现，是不是一级市场9月份赚钱效应的滞后反应呢？

我们来看看1至10月份首发A股上市首日的表现。按上市首日收盘价计，不考虑资金成本，年初以来首发A股加权平均获利率为96.81%。其中，1至10月首发A股上市后获利率依次为47.84%、45.27%、168.65%、87.13%、190.00%、98.99%、153.48%、316.56%、72.96%、163.25%。10月份首发A股获利率处于上游水平。同时，按上市首日收盘价计，不考虑机构投资者锁定期的因素，年初以来首发A股累计获利3557.97亿元。其中，1至10月首发A股上市后获利金额依次为9022、193.14、35.55、375.21、18.73、154.85、328.06、145.32、1087.36、1129.54亿元。9、10月一级市场获利规模之大，前所未有。9月份一级市场投资者的斩获，终于导致10月份金融机构人民币各项存款余额大规模下降。居民和企业纷纷加入“摇号大军”。我们没有设置一级市场“幸福指数”或“快乐指数”。但我们可以设想，一级市场获利规模的增大，与上证指数的走向应是基本一致的。

10月末金融机构人民币各项存款余额大规模下降，说明部分投资者的自我保护意识在不断提高。据报道，“5·30”以来，有半数以上个股未创新高。尽管上证指数在“5·30”以来最大有1788.08的涨幅，但二级市场投资者获利的仅仅是少数人。最近二级市场的调整，已使不少投资者今年的收益变为负数。同时，随着二级市场“蓝筹泡沫”的不断增大，一级市场的收益率却在上升。因此，一级市场资金屡创新高，并不使人意外。目前，舆论往往对A股新开户数感兴趣。实际上，新开户投资者如果具备一定的资金规模，只加入“摇号大军”，未尝不是稳健的投资策略。

金融机构人民币各项存款余额下降的另一原因，是当前的负利率水平仍未彻底改观。现行的整存整取一年期存款利率为3.87%。缴纳5%个人所得税后，城镇居民整存整取一年期存款实际收益率为3.6765%。据国家统计局消息，1至10月份累计，居民消费价格总水平同比上涨4.4%。其中，10月份居民消费价格总水平同比上涨6.5%，环比上涨0.3%。预计，居民消费价格总水平全年平均会有4.5%左右的同比上涨。这样，城镇居民整存整取一年期存款，实际上是赔本的。目前，居民的金融资产中，银行存款依旧占据最高的比重。就当前的利率水平看，它不能起到创造条件让更多群众拥有财产性收入的作用。因此，当前的加息，还起不到真正地收紧流动性的作用。由于我们实行的是稳健的货币政策，加息只能是小步快跑，它不会一步到位，改变负利率的现状。

对于后市，预计金融机构人民币各项存款继续流向一级市场的可能性依旧较大。中国石油（601857.SH，0857.HK）一级市场投资者的赚钱效应得到传导后，中国中铁（601390.SH）的发行必然也会吸引大量热钱。二级市场能否经受不断加息和连连向一级市场大把撒钱的熬煎，我们可以拭目以待。

■投资策略

锁定年终收益是上策

⊙九鼎德盛

沪深A股市场在基金申购发行因素及指标股强劲反弹下，双双收出中阳线，两市分别站上5天平均线。如何看待这一走势？投资者对于后市的操作自然是要建立在对这一反弹性质的判断上的。

从成交量方面来看，沪深两市成交出现温和放大，而且这种放大是建立在下午基础上。以沪市为例，上午其仅成交325亿元，下午则增加了573亿元，全天上海单边成交898亿元，与周二相比增加52亿元。从表现品种来看，主要集中在中国神华、中国远洋、中海油服、中国石油等新大盘股品种上，从这些品种来看，主要为近期大幅度重挫的指标股。其在下跌过程中，突然拔地而起，这种市场轨迹是报复性反弹还是再起一波需要投资者多加关注，而笔者研究认为其报复性反弹的概率较大。

从大趋势上来看，指标股近期的大跌更大层面并非来自于外部市场，而是自身修正的动力，新大盘股上市首日往往产生50-200倍的市盈率本身就为其中长期调整提供了较大的修正动力。从市场层面来看，A股市场近期连续调整，其短期技术指标处于严重超卖过程中，而指标股特别是有色、煤炭、钢铁等指标股短线超跌严重，需要短期反弹来修复。在短期技术指标处于下跌过快过程中，配合基金放开申购发行自然产生了需要反弹的动力。但从市场总体趋势来看，特别是沪深A股跌破60天均线，中长期技术指标死叉之后，尽管短期产生报复性反弹，但中期技术调整远没有调整到位。大盘中期技术指标的死叉态势，表明市场在报复性反弹修正后仍有继续调整可能。

从带动指数大幅度反弹的品种来看，主要为近期上市的新权重指标股，特别是近期呈现大幅度下跌的品种，比如中国神华、中海油服等。但从这些品种上方位筹码研究发现，如果要产生持续上涨，需要用非常之大的成交量才能得以化解。但就目前A股基本面来看，其产生大幅度的放量可能性较小，特别是中国石油将计入指数，其数千亿筹码的推积于40元上方，其向上运行突破密集筹码区并非易事，况且以中国石油本身估值来看，目前38元的价位并不底。目前的中国神华、中海油服等动态P/E均70倍，因此在估值优势弱化和密集筹码区域，其向上的动力明显不足。

总体来看，周三沪深股市的上涨性质为报复性反弹的概率较大，也可以理解为对近期60天均线的回抽确认。而无论是报复性反弹还是另起一波，成交量将是研判行情性质的关键因素，因此投资者不妨对两市整体成交量或品种表现给以重点关注，如果量能仍然表现为放大明显，则可继续看高，反之，则应逢高减持。尽管新基金发行再次放开，但其申购基金的投资者从近期来看却表现为明显的减少，况且一些基金跌破净值及基本面不确定性增加，其能够再次入市的资金量将明显低于今年前10个月，不排除在上涨反弹过程中仍有大量赎回压力的存在，因此对于稳健投资人而言，保持年终收益的锁定是较好的投资策略。

↘机构论市

底部有望逐渐抬高

昨日沪深股市出现报复性反弹，后市将继续震荡弹升，短期阻力在5700点左右。尽管后市还有反复，但调整的空间有限，超跌的品种尤其蓝筹股将出现修复性的弹升机会。如果5032点的低点得到确认，那么本轮调整的幅度接近前三轮的平均跌幅，在风险得到释放后，股指底部可能逐渐抬高。 **（申银万国）**

股指仍将震荡筑底

经过前期周二美国股市出现大幅反弹，带动香港市场恒生指数大幅反弹3.68%，由此带动A股大盘蓝筹股的整体走强，此外，受国家发改委上调天然气价格等利好刺激，以中石油、中国胜华为代表的基础能源板块出现大幅反弹，对市场人气起到显著的提升作用。不过当日成交量未能有效放大，这将大大限制股指反弹的空间，预计短期股指仍会有一个震荡筑底过程。 **（方正证券）**

市场有望延续反弹

受周边市场大幅反弹影响，周三两市大盘大幅反弹，前期跌幅较大的有色金属、垄断资源类股票涨幅居前成为引领市场的强势板块。短期市场在周边市场的强劲反弹下，场外资金纷纷介入前期跌幅较大个股的反弹，短期市场仍有延续反弹的趋势。 **（华泰证券）**

60日均线面临压力

周三高开震荡走高，在权重蓝筹、资源股经历了一波下探后，强势反弹拉动指数大涨254点，创最大单日涨幅。但我们认为，后市仍需关注60日线压力。尽管周三收出中阳，前期领跌的有色金属等基金重仓品种强劲反弹，但大盘当前仍在60日线之下运行，10日线和20日线下移速度仍较快，理论上短线仍是空头占主导。因此，在当前环境下，宜控制仓位，短线参与，不宜追高。 **（国海证券）**

持续反弹尚待确认

昨日两市受美国等外围市场大幅走强影响均高开，并将升势一直持续到两市收盘为止。整体来看，指数出现大幅反弹，但成交量并没有放大，反映出投资者对于目前的反弹仍然持谨慎态度，这将抑制大盘的持续反弹走势。因此投资者应该注意控制好仓位，多关注一些行业周期步入景气周期的上市公司。 **（万国测评）**

大盘上试60日均线

周三市场出现了高开震荡上涨的走势，两市大阳线收盘；在多重消息的刺激下，市场个股迎来久违的全面普涨，大盘权重股领涨，预计指数短线将上试60日均线。主流热点：大盘蓝筹股。大盘蓝筹股目前的上涨只是大反弹的序幕；如果把时间放得更长远一些，大盘股未来空间不小。 **（北京首放）**

谨慎看待后市行情

周三大盘强劲反弹并创出大牛市行情以来的单日最大涨幅，短期下跌趋势得到有效遏制，大盘有望就此进入新的运行平台，并维持强势状态。但对短期市场而言，仍需谨慎对待。其一，本次触底反弹多数个股可操作性并没有明显改善，市场面临参与信心不足的制约；其二，近期新增资金面依然不容乐观，流动性冻结十分明显，因此仍应对后市行情谨慎对待。 **（杭州新希望）**

大盘仍将反复整理

周三受周边市场影响，沪深两市大幅高开，午盘后有色金属、煤炭为首的蓝筹股集体出现回升，带动整个市场反抽。不过，目前尚不能断定反弹节奏已经确立。首先，上涨板块和涨停个股数量同比都没有较为明显幅度的增加。再次，当前市场交投情况分析，仍不能构成反弹的持续动力。加上今日又有新股申购，资金面仍存压力；而且加息阴影不散，对市场心理也构成干扰。 **（上海金汇）**

强势特征较为明显

从形态上看，行情周一成功探底、周二积蓄能量、周三强势喷发，多方的攻击一气呵成，十分流畅。虽然均线系统并没有修复，但K线形态的强势特征明显，短线继续冲高不可避免。虽然上方有60日和10日均线的压制，但我们并不认为均线对股指有决定性的作用。指标上看，KDJ呈现低位金叉向上的趋势，有力地支撑股指进一步反弹。 **（武汉新兰德）**

■B股动向

后期行情仍有压力

⊙中信金通证券 钱向劲

周三沪深B股终于迎来了强劲的反弹行情，两市B股均高开高走，携手收出中阳线。从盘面观察，B股市场个股全部上涨，再现齐涨的特点。沪市涨幅居前的是伊泰B股、锦旅B股等，深市涨幅居前的是本钢板B和沙隆达B等。成交方面则没有放大，呈现出缩减的态势，显示投资者较为谨慎，也预示后期行情仍有压力。

从整体情况看，激发B股上涨的外部因素主要是，周边市场及A股市场的大幅上涨对B股激励较大。内在因素则主要是技术上有反弹要求。综合看B股大盘要进一步拓展还需量能的放大和配合，投资者应密切关注。操作上，仍建议趁反弹调整持仓结构。在控制仓位的前提下，投资者可持有手中的优质个股，同时做好基本面研究、适量仓位介入一些业绩突出，成长性明确的超跌优质或价差较大的个股。此外还要注意观察A股市场、周边股市的动向以及政策变化等。

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系