

A股未到抄底时

□中证投资 徐辉

本周市场基本平盘收报,但周内地产股、尤其是深圳地产股受到“中天事件”影响出现显著下跌。整体来看,10月中旬以来的市场最大调整幅度接近20%。笔者认为,尽管A股长期牛市仍然在运行之中,但此次调整的时间和幅度可能会比较大,A股现在还不是抄底的时候。

深圳“中天事件”撼动中国地产业

本周,深圳媒体报道了深圳龙头地产中介之一、拥有150家左右地铺的中天置业老板携款4000万元潜逃的事件。“中天事件”对深圳地产界产生了强烈震动,使得交易重心已严重萎缩的深圳地产业再度遭受重创,其有可能使得深圳地产业进入阶段性的调整,深圳房价或存在两成左右的下降。受其影响,本周深圳地产股出现显著调整,华侨城下跌13%,金地集团下跌10%。

在中国地产业整体不理性的背景下,深圳地产业的调整可能引发整个中国地产业的阶段性反思。但城市化背景下中国地产业长期看好仍不容置疑,而龙头地产公司将非常有希望受惠于地产业的反思,重演逆势扩张的老戏。一方面,从各方面的情况来看,今年年底深圳房价难以走出调整格局。当然,对于中原地产预测深圳房价下跌40%,笔者则认为过于悲观。中原地产本身有谨慎的传统,2006年年初地产业调整时,中原地产对深圳房价运行的估计是下跌15%,但实际上2006年深圳房价大涨30%。笔者认为,供求关系也决

定了深圳房价难以出现太大幅度的调整。最近两年部分人群财富出现大幅度攀升,在实际需求的引导下,深圳房价出现20%的下跌就将出现非常强劲的承接。

另一方面,我们也应当对中国地产业保持审慎。近期地产商频频天价拿地,而且拿地的楼价频频高于当地房价,已经表明行业内过于乐观的心态。在房价大幅攀升之后,中国地产业很可能在最近一年出现高位盘整的态势。深圳地产市场此次调整,可能异于上海2005年的调整。长期以来,中国楼市此起彼伏的格局,会否在这次出现阶段性的齐下格局,值得我们进一步思考。当然,对于中国地产业的长期发展前景,笔者一点也不悲观。伴随着中国人口红利的发放,中国每年1%左右的城市化率,将带来强大的地产业需求,这是我们长期看好中国地产业的最根本因素。

不过,从某种角度而言,我们甚至欢迎这种调整。因为这种调整将带来地产业的一次大洗牌,正如以往所发生的大小小的地产调整,我们看到地产龙头在这种调整的过程中,不断提升自己的行业占有率,这对中国地产业优胜劣汰具有积极意义。

调整未结束,但长期牛市格局未变

我们可以明确的是,A股长期牛市的大格局没有变化。首先,宏观调控对股市具有正面意义。人口红利和城市化带来的经济增长原动力,将继续推进中国经济的高速运行。而在这个过程中,政府采取的宏观调控措施,更多的目的在于保持经济长期可持续发展,而不是要逆转中国经济

的增长局面。从这个意义上,我们认为宏观调控有利于中国经济的持续增长,也为人口红利期的中国经济增长奠定了较好的政策基础。假设股市应当反映经济的预期的话,宏观调控当提升我们市场的整体市盈率。

其次,股权分置改革推动上市公司“责权利”格局新变化,其所带来的革命性影响,已经开始在部分股票的股价上有所体现,但其持续的影响力可能尚未被股市所反映。万科在去年进行了股权激励方案,近日招商银行也启动了激励计划,而且股权激励的基准价离目前市价并不远。我们已经看到,少数公司在股权激励实施后,公司经营出现了翻天覆地的变化。这种变化所引发的估值提升,当前我们可能尚未充分估计。

同时,美国减息和人民币升值压力加大,将使得中国流动性在未来两年内继续保持。

高估问题仍需通过宽幅震荡解决

但是,我们不能说市场就已经完成了调整。此前我们多次谈过,我们的经济体对应的股市合理市盈率在30倍左右,目前市场静态市盈率为40倍左右,基于2008年收益的动态市盈率为30倍左右。所以,当前市场估值仍然显得偏高,需要通过股指波动和时间来填补估值的落差。此外,强烈的通胀预期将迫使央行加大货币紧缩的力度,而中报业绩高速增长超预期成为现实以后,投资者将面对未来业绩高速增长是否可持续的不确定性,这些因素也将使得市场短期运行充满不确定性。

地量下跌意味着什么

□广州万隆

最近五个交易日内股指分时走势多次下探,但下探低点却呈逐步抬高之势。与此同时,成交量逐渐萎缩,周五两市成交量之和仅940亿。创下了年内成交量新低。地量能给我们什么启示?

我们认为,股指下探低点逐渐抬高,表明多空力量对比正向有利于多方的方向转化,在空方杀跌力量减弱的同时,多头方面参与抄底的人悄然增加。为什么多头增加的同时,市场成交量却逐渐萎缩并在周五创下年内地量?这要从市场参与者近日的心态和行为说起。

我们看到,经过1000点的杀跌后,市场上一批个股投资价值凸现,然而价值发现却不是所有市场参与者都擅长的。先知先觉者总是少数人,其中主要是最先感受政策利好并有实质性增量资金帮助的基金们,部分基金已经悄悄展开新一轮建

仓行动。与此同时,散户在6100—5100点的杀跌过程中损失惨重,多数人深度被套,亏钱效应扩散全社会,对投资者的心理影响不容忽视。

由于信心缺失,新加入的散户越来越少,存量中追涨杀跌的短线投机者多数高被套,是成交量越走越低的主要原因。杀跌动能不大的情况下多头增加,为什么股指仍要多次探底而不能马上见底回升呢?多头心态的矛盾和复杂性是其原因。股指下探至5000点附近,又有政策面的利好支持,部分先知先觉者空翻多,然而此时市场中多空看法分歧仍然很大,连续下跌后的空头思维很难迅速被扭转,更多人做多的心态是试探性的,多头试探性做多,态度并不坚决,因此股指反复上涨又反复回探支撑,一波三折的走势正是多空双方矛盾心态的反映。

一底比一底高的形态和成交量两个盘面现象揭示的市场心态和行为表明:下

周市场消化了可能的加息利空后将筑底反弹。反弹走势有望沿本周几个低点连线形成的支撑线上行,5030点底部确立,下周上攻目标位5600点,前提是政策面继续吹暖风。

然而,相对乐观的同时,我们不能漠视现阶段多空心态的矛盾性和复杂性,市场主力为了争得更多的低位筹码并不急于大举做多,他们有可能利用一般投资者的空头思维特征继续营造弱势气氛,这种情况下筑底过程就会比较曲折,后市还要下探5100点的支撑位。

我们注意到,航天军工板块周五走势靓丽,多只个股涨停的表现与周三有色金属板块竞相风流。筑底过程中潜力板块和个股在多头买入的推动下将继续有上涨表现,把握这种快速转动的短线机会并不容易,操作上可对异动个股和板块多加关注,后市趁股价技术性回落时择潜力品种介入建仓。

停板攻略

恪守中庸之道 布局价值金砖

□姜昉

防止股市大起大落,暴涨暴跌皆不可取,因此近期股指在5000点上方盘整蓄势概率高,而股票热点分布亦会趋向均衡,且历年岁末皆有战略布局良机,建立在成长性基础之上的价值挖掘仍然有所作为,而涨停攻略则应取中庸之策,即“少追涨,莫杀跌”。

本周典型案例是中国神华,当股价调整超过最高价三分之一幅度时,周三中国神华股价迎来自一轮久违的涨停擎天柱。前期热钱过度追捧大盘蓝筹股,导致股市整体泡沫再起,一旦遭遇市场化调控,资金流动性收缩,大盘股承压必重调整幅度也较大。而本周中国神华股价有阶段性筑底迹象,意味着股指在5000点上方有望企稳;首先中国神华周三涨停亦助稳大盘,另一巨无霸中国石化股价也在周三被带稳,从而使股指反弹“长阳渐展旗”。而下周中国石化被计入股指权重后,两只巨无霸将成为股指企稳的中流砥柱。而去年岁末大盘正是依赖工商银行、中国银行两大权重股而企稳的。

相对于大盘近期的调整,中小市值股票的活跃度较高。资源类股票借助中国神华的涨停余威,翻转过有色金属、西藏矿业、厦门钨业、株冶集团、中海油服、包头铝业、包钢稀土、中钢天源、常铝股份等股价皆有超跌之后的涨停反弹。而另一些板块散乱,股票,例如:彩虹股份、两面针、上海三毛、大连热电、宜宾纸业、华

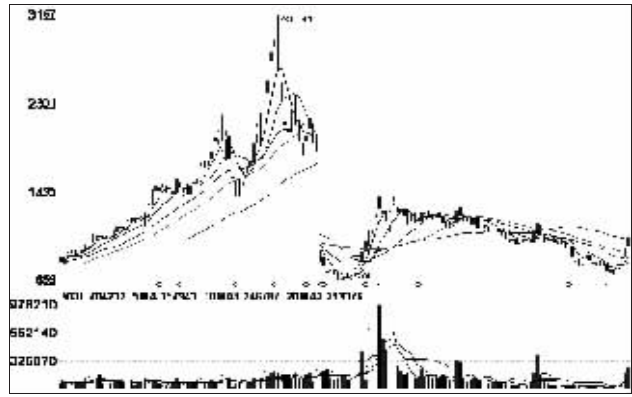
东电脑、东方集团、广东榕泰、力诺太阳、阳光发展等股价出现涨停攻势之日,亦皆有较深幅度调整。这正反映出股指调整期涨停价连续涨停的抢帽子手法,但同时也投资者也应注意到中国船舶股价周一也曾出现过涨停,而阳光股价更是在短短三日内涨停跌停互现。这亦验证了涨停攻略宜取中庸之策,例如:东软软件九月整体上市未过会,股价曾一度跌停,但近期股价却逆势飘红,因为东软股价调整充分了,而大股东仍在力推整体上市;而另一些强势股近期股价却纷纷补跌。因此类似*ST潜药这样的抢帽子涨停股,投资者宜高宜谨慎;而类似中国远洋等股价调整充分的蓝筹股,投资者未来又有关注梅开二度之机。

时至岁末,投资者在寻觅价值成长股战略布局良机时,应紧紧锁定业绩增长性明确这一基本主线,而交叉持股板块、景气周期谷底产业、受益通胀的消费股、资产注入板块等品种是价值挖掘的重点股票池。操作策略方面,股价先于股指经历过一轮充分调整的个股更提供投资价值安全边际。历年岁末皆是养马的良机,因为来年春季必有业绩浪攻,而建立在业绩成长性基础之上的逢低善守操作策略,将有助于投资者在未来涨停攻略中再觅良机。

同时,我们认为,中国神华、中国石化等权重股企稳,是未来股指企稳的中流砥柱。而去年岁末大盘正是依赖工商银行、中国银行两大权重股而企稳的。

停板探秘

沙隆达 A:全靠主力



□潘伟君

沙隆达A(000553)本周从周二起连续四天涨停,一周上涨38.44%,列沪深两市涨幅榜第二,周五收报10.84元。

公司在8月份的董事会上通过了《关于投资1.2亿元建设5万吨离子膜烧碱项目及投资4000—5000万元对污水处理、精胺、乙硫甲胺磷等项目进行技术改造》的议案。5万吨离子膜烧碱项目和污水处理、精胺、乙硫甲胺磷等技改项目预计都是2008年上半年完工投产。

另外由大股东帮助完成的一个2x25MW热电联产项目预计每年将为公司节约成本约8000万元左右,一个产品属于生产百草枯原料药的化工中间体项目投产后将使公司的原料成本降低约2/3。从业绩来看,公司到

第三季度为止EPS为0.04元,扣除非经常性损益后的EPS只有0.0034元,列入上述项目明年新产生的利润很难大幅度提高公司的业绩,这恐怕也是公司至今尚未引起机构关注的的原因。唯一可以联想的是作为大股东中农化在资本市场的窗口公司,是否会被打造成农药航母? K线图显示该股今年已经多次出现涨停和跌停,因为不是受本面上消息的影响,所以可以确认其中自有较大的主力在活动。由于本周的涨停过程与前几次的过程相似,所以可以判断这次的涨停仍然是主力资金所为。周五的交易量过程显示,尽管涨停一个多小时但封单并不多,因此主力手中的筹码应该还有不少。下周主力仍会试图继续上推股价,不过要注意换手率,一旦超过二成就是一个坎。

仍将考验 5000 点支撑

□西南证券 张刚

大盘周内呈现止跌趋缓迹象,周初探至5000点整数关口附近时,出现回升,曾创出8月20日以来单日最大升幅,一度收至5400点之上,但受到境外股市重挫的拖累,得而复失。周五在接近5300点的位置报收,与前一周的收盘点位较为接近。全周成交较为低迷,周五更创出7月18日以来的单日成交最低水平,显示投资者的入市意愿降至冰点。

新股发行方面,下周11月21日中国中铁将发行46.75亿股,当日同时还有路桥股份、利嘉股份发行。尽管本周内资金面处于充裕状态,但以市场成交量看,尚无资金回流迹象,或有把握下周申购机会的意向,下周资金大规模流向一级市场的概率增大。另外,21日的申购资金为26

日解冻,当日还有两只新股发行,近期难有资金回流。

国家统计局公布今年10月份PPI工业品出厂价格同比上涨3.2%,增幅仅次于今年1月份的3.3%,连续第三个月回升,并且高出市场预期3%的预测。10月份,居民消费价格总水平比去年同月上涨6.5%,这是在8月份创出11年新高之后CPI数据再次反弹至前期高点。相关经济数据示通胀的压力增大,市场因此预期将有力度更大的宏观调控措施,并引发对系统性风险的担忧。

商务部研究室发布最新调研报告,提醒各级政府和企业,防范因世界经济下行而出现出口急速下降。美国经济增长增幅持续下滑正引发其对外需求的下降。一个明显的标志是,今年7月份美次贷危机爆发后,中国对美国的出口也出现了

大幅回落,恐将影响中国的经济增速。内地股市的出口导向型上市公司的业绩预期将被重新调整,进而影响到整体市场定位。

本周周K线收出带上下影线的小阳线,接近平收,显示跌势减缓而企稳的迹象,周成交金额比前一周缩减一成多,为7月底以来单周成交最低水平,显示在止跌回稳过程中,投资者没有积极入市的意愿。5周均线掉头即将在5500点附近下穿10周均线,中期趋势出现转弱迹象。从日K线看,大盘站稳5日均线,但10日均线在5400点附近形成压制,均线系统初步转为空头排列。下周为中国石油被计入成份类指数和综合指数,受国际油价影响较大。另外,下周的申购机会将导致二级市场成交维持低迷状态,难以形成向上的动力,后市仍将维持下跌走势,有重新考验5000点关口支撑的可能。

传闻求证·小道正道各行其道

■无风不起浪

疑问一:辽宁出版传媒据说要非H股改投A股?

确认:中国证监会发审委将于11月20日审核辽宁出版传媒股份有限公司的IPO申请,该公司如果顺利通过,将成为中国第一家将编辑业务与经营业务合并打包上市的企业。辽宁出版传媒股份有限公司昨日预先披露的招股说明书显示,公司拟发行14000万股A股,占发行后总股本的25.41%,发行后总股本为55091.47万股,本次募集资金投资项目投资总额为70381万元。

疑问二:南京医药近期要进行增发?

确认:南京医药公告,公司拟非公开发行A股,而公司大股东南京医药集团有限责任公司将以现金方式认购其中的21%,金额可能高达1.5亿元。据悉,公司拟用1.5亿元的募集资金用于偿还银行贷款。

疑问三:据说S*ST金鑫将被终止上市?

确认:上海证交所日前对衡阳市金荔科技农业股份有限公司股票作出终止上市的决定,S*ST金鑫自2007年11月20日起退市。S*ST金鑫因2003年至2005年连续三年审计的净利润为负数,公司股票自2006年7月24日起暂停上市。公司在规定期限内披露了2006年年度报告,并提交了恢复上市申请,

但上述恢复上市申请未获上证所上市公司委员会同意。

疑问四:中国远洋旗下的货轮据说在美国撞桥了?

确认:针对近日网络媒体转载境外媒体报道所称的11月7日在韩国奥克兰撞上“旧金山-奥克兰大桥”(台湾大桥)桥墩的COSCO BUSAN(中远釜山)货轮为中国远洋旗下的中国货轮。对此,中国远洋发布了澄清公告,否认该货轮为公司旗下货轮。

疑问五:三菱商事认购国投中鲁定向增发股份一事有新进展么?

确认:国投中鲁刊登公告说,因在认购价格上难以达成一致,原先有意认购公司定向增发股份的三菱三菱商事株式会社正式决定终止认购。国投中鲁是在今年4月10日公布定向增发议案的,当时停牌前的收盘价为13.18元。但它9月28日创下28.97元的最高价。正是公布定向增发预案时和现在股价的巨大差异,成为导致三菱商事株式会社放弃参股国投中鲁的原因。

疑问六:据说柯达退出了S乐凯?

确认:根据S乐凯的公告,入住S乐凯4年后,柯达(中国)股份有限公司和柯达(中国)投资有限公司向广州诚信创业投资有限公司出让6840万股(占总股本的20%)。S乐凯的总价格为3700万美元,受让价格和出让价格相差一半以上,柯达以巨亏的方式退出S乐凯。

疑问七:福建水泥要被收购?

确认:福建水泥近日发布澄清公告,对公司将被收购的传闻给予了否认。公告显示,公司书面征询了大股东福建省建材控股有限责任公司,其在回函中明确表示,其未与中国建材、台湾水泥或其他有关方接洽、商谈该等事情,也未授意其他知情人士“披露所谓的有关收购信息;同时在未来三个月内,也没有与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等计划。

疑问八:听说武钢准备收购集团公司的资产?

确认:武钢股份公告称,公司拟以自有资金收购公司控股股东武钢集团的钢铁主业配套资产,以延伸公司钢铁生产供应链体系。本次收购标的资产净资产评估值815938.65万元,约为武钢股份2006年12月31日净资产的37.40%。

疑问九:许继电气是否真的要收购大股东资产?

确认:许继电气公告称,公司拟向控股股东许继集团发行7369万股股份收购其资产。根据初步估计,本次拟购买的资产于2008年全年可为公司新增净利润约12800万元,新增每股收益0.28元(按发行后总股本测算);新增净资产2.67元(按目前的预估值及发行后总股本测算)。(本报记者 金辛辛)

■上证博客

中国石油:抢筹论,阴谋论?

□东方智慧证券研究所 黄硕

11月16日,星期五,这一天是中国石油(601857)进入指数之前的最后一个交易日。周一(11月19日)起,侯门一人深似海,中国石油就不再是一个“自由身”,它的一举一动都与指数(上证180、上证50、沪深300、中证100、中证800、小康指数和沪深300能源指数)联系在一起。根据11月5日收盘数据测算,本次调整后,中国石油在上证指数中的权重占比达到25.15%,整个能源行业的权重占比则由原来的17.14%提高到37.98%。呵,它喜极而泣,它悲指数泣。当16日这一天,中国石油(上证2.4%)与指数(上证指数下跌49点)的走势出现古怪的背离之时,我们知道,未来的一周又有好戏看了。进入指数的第一周里,中国石油将给指数带来什么,是指数基金被动配置下的大抢筹?还是沦为国际游资操纵A股指数大阴谋的工具?

面对这个将占上证指数25.15%的庞然大物,指数基金毫无疑问必须被动配置,此举对中国石油的走势影响究竟有多大呢?有两种截然不同的观点,谁对谁错,谜下周便可揭晓。

一、指数基金抢筹的可能

面对这个将占上证指数25.15%的庞然大物,指数基金毫无疑问必须被动配置,此举对中国石油的走势影响究竟有多大呢?有两种截然不同的观点,谁对谁错,谜下周便可揭晓。

二、阴谋论

“阴谋论”这三个字一直是令人听闻的,加之“股指期货将于年底推出”的传闻不断,所以用中国石油来操作中国A股指

沪深股市一周涨跌停板排行榜

代码	股票名称	涨停板次数	涨停日期	一周涨跌幅	周五收盘价
600568	*ST潜药	5	一、二、三、四、五	27.71%	12.95
600981	江苏开元	4	二、三、四、五	40.09%	11.32
000553	沙隆达 A	4	二、三、四、五	38.44%	10.84
000557	ST银广夏	3	三、四、五	11.68%	7.36
600339	天利高新	2	三、五	32.60%	14.64
002144	宏达经编	2	二、五	19.96%	20.31
600116	三山水利	2	一、二	19.93%	11.31
600213	ST亚星	2	二、五	11.84%	6.99
600691	*ST东碳	2	三、四	9.79%	7.06
600714	*ST金瑞	2	四、五	9.71%	9.26
600136	ST道博	2	三、四	8.56%	8.49
600699	*ST得亨	2	二、三	8.14%	6.64
600234	ST亨通	2	三、四	6.31%	7.07
600217	*ST秦岭	2	三、四	6.02%	5.81
000561	SST长岭	2	三、四	5.60%	8.1
600080	*ST金花	2	二、三	2.01%	7.08
000981	SST兰光	2	二、五	2.01%	15.2

代码	股票名称	跌停板次数	跌停日期	一周涨跌幅	周五收盘价
000569	*ST长钢	3	一、二、四	-13.21%	7.62
600988	*ST宝龙	2	一、二	-15.36%	7.6
600338	ST珠峰	2	一、二	-13.18%	9.68
600629	*ST棱光	2	一、二	-11.42%	14.19
600743	SST幸福	2	一、二	-8.03%	23.26
000498	*ST丹化	2	一、二	-8.05%	5.02
600984	*ST建机	2	一、二	-8.04%	12
600773	*ST雅鲁	2	一、二	-6.63%	6.9
600139	*ST锦高	2	一、四	-6.42%	12.38
002155	辰州矿业	1	一	-20.23%	43.16
002177	御银股份	1	二	-19.66%	52.22
000751	锌业股份	1	一	-17.97%	19.12
600489	中金黄金	1	一	-16.54%	101.82
600176	中国玻纤	1	一	-16.11%	23.27
000004	ST国农	1	一	-14.70%	9.06
600780	通宝能源	1	一	-14.47%	12.29
600720	祁连山	1	一	-14.26%	9.98
600547	山东黄金	1	一	-13.45%	147.57
000026	鲁西达 A	1	一	-12.16%	11.84
600515	ST一投	1	一	-12.14%	7.67
600711	ST雄震	1	一	-11.45%	17.16
600230	沧州大化	1	一	-11.04%	21.01
600863	内蒙华电	1	一	-10.99%	7.45
000933	神火股份	1	一	-10.59%	48.28
002093	国脉科技	1	一	-10.55%	35.78
600381	*ST贤成	1	四	-9.20%	8.29
600135	S乐凯	1	二	-9.17%	12.77
600751	SST海鸿	1	一	-8.81%	10.55
000958	东方热电	1	一	-8.64%	12.78
600722	*ST冶化	1	一	-8.27%	4.99
000011	S深物业 A	1	一	-7.70%	12.21
000899	赣能股份	1	一	-6.84%	9.12
000505	珠江控股	1	一	-6.80%	16.03
900906	*ST中纺 B	1	一	-5.82%	0.808
600609	ST金杯	1	一	-5.73%	6.41
200018	ST中冠 B	1	一	-5.55%	3.4
000999	S三九	1	一	-5.42%	19.86
600760	ST黑豹	1	一	-5.30%	5.35
000150	*ST宜地	1	一	-5.06%	10.3
600688	S石化	1	一	-4.71%	15.57
600610	S*ST中纺	1	一	-4.71%	13.33
000007	ST达声	1	一	-4.63%	7
000799	SST酒鬼	1	一	-4.40%	28.2
600673	阳光	1	二	-4.18%	27.5
000509	S*ST华塑	1	一	-4.17%	9.88
600728	SST新太	1	一	-3.79%	13.19
600800	S*ST磁卡	1	一	-3.71%	11.41
000048	*ST康达	1	一	-3.70%	5.2
000025	特力 A	1	一	-3.58%	13.45
000831	关铝股份	1	一	-3.21%	30.97
000725	*ST东方 A	1	一	-3.05%	10.78
200413	*ST宝石 B	1	一	-2.85%	3.06
600643	S爱建	1	一	-2.62%	27.04
600599	*ST花炮	1	一	-2.42%	14.89
000408	ST玉源	1	一	-1.57%	8.13
000923	S宣工	1	一	-1.09%	15.32
600313	SST中农	1	一	-0.75%	11.79
200058	*ST赛格 B	1	一	-0.51%	3.86
000058	*ST赛格	1	一	0.09%	10.1
600076	ST华光	1	一	0.18%	5.34
600552	*ST方兴	1	一	0.29%	10.15
600462	ST石砚	1	五	0.29%	6.79
200992	ST中鲁 B	1	一	0.91%	4.43
000981	SST兰光	1	一	2.01%	15.2
900907	SST鼎立 B	1	一	2.12%	0.915
900946	SST轻骑 B	1	一	2.99%	0.619
600698					