

上海證券報

贴近市场 贴近行情 贴近散户

优惠价 **1.00** 元

证券大智慧

新华通讯社重点报刊
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸
国内统一刊号 CN31-0094

2007.12.2 星期日 第4674期

- 股文观止 (奇文共赏·疑文相析)
- 传闻求证 (小道正道·各行其道)
- 大单投注站 (短线热门股曝光)
- 个股点评 (所有股票·网打尽)
- 机构股票池 (中线成长股跟踪)
- 开放式基金 (究竟买哪一只好)
- 研究报告 (机构投资评级)
- 大鳄猎物 (资金热钱流向)
- 鸡毛信 (下周特别关注)
- 消息树 (本周新闻综述)
- 应时小报表 (随行情市追热点)
- 涨停大揭秘 (涨停跌停必有原因)
- 强者恒强 (追捧者乐园)
- 基金在线 (解套门诊部)

基金专户理财即将开闸

李志林:调整目标已经基本到位
桂浩明:布局2008 不妨多元投资

调整渐近尾声 主动把握机遇

跌幅小于大盘 封闭式基金可增持

密集发行导致跌势延续

广发证券研究报告
12月行情出现触底反弹机会增大

机会是跌出来的

在连续两年的大牛市中,本轮调整行情是一次最完整的调整,上证指数从998点一路上涨到6124点,尽管其中有些反复和震荡,但所有的调整都不如此次调整来得彻底,这是由于过往的调整都没有触及半年线,而此次调整多空双方已经在半年线上进行较量了。反映半年来的平均持股成本的半年线位置目前已经上升到了4900点左右,看来多空双方在此还有一战。

都说半年线是多空分界线,其实有点言过其实,从市场的大趋势而言,应该说在年线上的运行都是牛市行情,而目前年线的位置在3948点附近,年线以15度左右的角度向上行走,每天上升的幅度约为12点,在这样的形态下,说市场已经变成了熊市似乎有点痴人说梦的味道。

股市的风险是涨出来的,而机会是跌出来的,什么是利多?最大的利多是股市的下跌,没有什么比股票的下跌更有利于股票的操作了,特别是在恐慌抛盘涌出之时,人们在倒“洗澡水”时往往会将“小孩”一起倒掉,此时正是捡便宜货的最好时机。

市场的调整并没有改变牛市行情的格局,与之相反,剔除了指数泡沫之后,对未来市场的发展更有利了。首先是夯实了股价的基础。经过此次深幅大调整,相当部分股票的股价跌了三分之一,个别的甚至跌了一半,市场的平均市盈率大大降低,这是股票投资

价值逐渐凸显的重要依据;其次是上证指数的泡沫逐渐剔除。

现在大家做股票还是依赖于上证指数,这个指数在人们心目中已经根深蒂固,但一个中国石化就占去了指数的四分之一,五只股票占去上证指数的半壁江山,现在这些个股大幅回调,使指数的泡沫逐渐剔除,特别是中国石化从48元跌到31元,尽管很难说中国石化一定跌到了地板价,但即便不是地板价,其股价已经离地板价不太远了。一旦这些个股出现恢复性上涨,对指数的拉动不可小觑;再次,基金依然是市场的主力军。在此次深幅回调中,基金并未出现大规模赎回的现象,基金的稳定经营是市场稳定的基础,尽管基金未出现大规模赎回,但基金的申购和赎回历来有涨势助涨、跌势助跌的先天缺陷,所以有基金在市场第一线扛着,投资者就没必要对市场恐慌。

还有20个交易日,2007年的股票交易将要拉上帷幕,在年底市场中,宽幅震荡在所难免,但这是牛市行情中的合理回调,即便市场还会下跌甚至暴跌,牛市的格局仍未变,我们完全有理由看好明年的市场。在宽幅震荡中,如果您有足够的胆量,完全可以跟着市场冲浪;如果没有这个胆量,那就就地趴下,谨防流氓的袭击。熬过了冬天,阳光灿烂的春天就会来临。

应健中

18%——1994年以来最大跌幅!

11月以来,股市一反之前的走势,连连下挫,月跌幅为1994年以来最大。牛蹄疾奔了两年多,按理是应该歇歇脚,喘口气——股市的调整势在必行,然而,这个调整也未免太过分了,不仅湮没了市场的红色,而且严重挫伤了投资者的信心。支持股市走牛的因素并未改变,支持大盘向上的根基并未动摇,我们完全有理由相信,疾风暴雨之后,股市的上空仍会出现彩虹。

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

首席分析师·股市让黑嘴走开

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 组版:顾雯

调整目标已基本到位

李志林(忠言)

本周三上证指数最低见到4778点并连续两天跌破固守了23个月之久的半年线,相当多的人发出了“熊市是否又来了”的疑问,即便周四出现强劲的反弹,仍有不少人坚持认为“还要创新低”。笔者的观点则是调整虽将继续,但目标基本已到位。

从调整的性质看,属于牛市中的可控性调整。在6124点位置,有关方面不讳言泡沫,采取了抑制股市过热的调控措施,态度十分明确,既要防止单边上升市的风险,也要防止单边下跌市的风险,重要的是保持股市的稳定和维护广大投资者的利益,而不希望看到股市无休止地下跌,甚至演变为熊市。

从调整的幅度看,牛市中的调整目标一般在20%左右。此次调整,上证指数从6124点跌至4778点,跌幅已达21.98%;深成指从19600点跌至15271点,跌幅达22.1%,指数跌破了半年线,七成股票跌破半年线,四成股票跌破了3500点的价位,这意味着整个市场获利盘洗尽并出现了亏损效应。由此看来,至4778点,调整目标已经到位了。

从技术面看,中期底部的特征已十分明显:指数已远离5日、10日、20日、60日、120日均线下方,意味着风险已充分释放;KDJ、RSI等技术指标处于10以下,RSI指标出现了底背离,这是典型的见底信号;从高位下摆已出现第三个跳空缺口,这通常是竭尽缺口;权重股大幅下跌,但提前下跌的多数股票已止跌反弹且涨停个股不少;权重股跌幅逐渐减小;连续4天成空呈现今年“地量”;市场出现恐慌情绪,越来越多的人对牛市失去信心。上述历史底部屡试不爽的特征,本周三已全部出现了。

估值也趋于合理。时至12月,2006年业绩不能再作为估值标准,应代之2007年业绩和2008年预期业绩估值。至11月28日4800点时,2007年动态市盈率已降至36倍,2008年动态市盈率仅24倍(按业绩增长40%计),相对于目前新股发行市盈率动辄三四十倍而言,二级市场估值明显偏低。即便2008年股市上涨40%,即7000点,届时静态平均市盈率最高也只有50倍,动态市盈率只有33.6倍。对新兴加转轨的市场而言,泡沫依然适度,估值依然合理。这也许就是4800点时众多内地著名机构、国际投行和部分QFII突然发出“2008年股市将延续牛市,最高可看到7000点”预测的缘故。

虽然调整目标已基本到位,但不等于调整已经结束。第一,先前的单边上升市已变成了近期的单边下跌市,七成股票跌破半年线,四成股票跌破3500点,巨量的套牢盘严重地伤害了人气和信心,决定反弹不会一帆风顺,很可能是一波三折,双重探底。第二,中石油跌幅虽深,但估值仍高,决定中石油及其他大盘股将在较长时间内只能是反弹再探底,对指数的杀伤力较大。第三,由于9月以来大盘股的密集上市,导致市场供求失衡。12月还有中铁、中海集运、国投新集、中保等大盘股上市,使市场不堪承受,资金面决定12月的股市依然会呈缩量盘整筑底状。

鉴于此,来年笔者更寄希望于市场出现“大盘扩容、个股扩容”、“淡化指数,强化个股”、“压权重股,扬中小盘高成长股”、“指数五千六千,个股七千八千”那样一种“非指数化投资”的新盈利模式。若果真如此,将是整个市场的福音。

(本文作者为华东师范大学企业与发展经济研究所所长、博士)

布局2008:不妨多元投资

桂浩明

距2007年年底只剩1个月了,对于投资者来说,现在需要考虑2008年的投资安排,也就是计划如何布局。在不同的市场条件下,人们的投资方向是不一样的。在2005年6月至2007年5月这两年时间里,如果不把股票二级市场作为布局的重点,显然不可能取得满意的收益。而在这以后的几个月中,最稳妥的操作应该是把股票一级市场作为主要投资方向。当然,这都是事后说的,但如果对整个证券市场的波动趋势有所把握的话,要作出这样的决断还是有可能的。

2008年投资者应如何布局呢?股市现在已经处于较高的位置,虽然四季度有所调整,但总体而言风险较之过去大得多。因此,尽管人们也应该继续重视股票二级市场,但似乎不能将它作为全年唯一投资重点。事实上,这两个多月股市的表现也表明较大幅度的震荡行情已形成,这时如果继续全力在二级市场操作,风险无疑是很大的。也许,在2008年,股票二级市场操作更应该强调波段性,一年中有50%~60%的时间重点在二级市场操作已够了,剩下的时间和留出的部分仓位可以在其他市

场上进行配置。

考虑到国内防通胀各种措施的推出与落实,加上今年CPI基数较高的因素,明年通胀状况会有所好转。这样一来,原本已经走熊两年的债券市场有望出现反弹行情,有研究报告指出,债券市场在明年下半年将出现上涨行情,从目前债券市场的价格水平来说,届时出现年化收益率为6%的涨幅很有可能。虽然6%并不高,但毕竟是无风险收益,同时还战胜通胀之后的正收益。

此外,新股申购收益率预期明年依然能达到较高的水平,对于资金量不大的投资者来说,可以通过买入可以认购新股的债基基金、银行、券商发行的专门申购新股的理财产品以及信托公司的相关理财计划等进行间接的新股申购。从目前看,其年化收益率估计在15%左右,如果新股发行节奏快、数量多的话,很可能会超过20%。在股市走向不明确或估值明显偏高的情况下,这是一个不错的投资选择。值得注意的是,最近对于现行新股发行方法的非议又多了起来,客观而言,现在这种动辄几亿元资金申购新股的状况的确不是什么好事。如果新股发行方法有所改变的话,申购新股的收益自然会大打折扣。当然,现在还无法预期这种事情会不会发生,在何时发生,但如果将资金主要布局于新股申购中,就应当对此多加关心。

话说回来,不管怎么说,买债券、打新股,都是安全边际较高的投资,相应的收益也较有限,最大的机会还是在股票二级市场上。当然,考虑到市场的实际,在布局二级市场时,应该充分认识到阶段性、局部性的特点。

(本文作者为申万国研究所首席分析师)

半年线,生命线?

文兴

笔者11月27日接受了一次有关目前股市的电视访谈,那天A股市场依旧下跌,而且令人窒息地跌到了半年线。

半年线即120天的移动平均线,反映半年来股市的成本,有牛熊分界之称。11月27日的半年线为4882点,收盘指数为4861点,跌破了半年线。在电视访谈中自然谈到了这个问题,作为技术分析而言,这个重要点位的破位是需要时间确认的,一般以三天为限,如果11月29日还没有回升到半年线上方的话,可确认半年线失守,可以认为股市走熊。

11月29日能回到半年线之上吗?要知道11月29日又是星期四啊。关心笔者文章的朋友都知道,自从告别6124点以后,股市形成一个周四现象,每逢星期四,股市要么大跌,要么是反弹夭折。笔者据此撰文概括称之为“周四效应”,笔者强调:“什么时候周四效应失效了,市场运作的方向就发生了变化”。

说来神奇,继上两个交易日沪指跌穿半年线后,11月29日大盘强劲反弹,上证指数收复5000点大关,上涨了200点,“黑色星期四”魔咒被打破。

当然,人们可以说这是受美国股市大幅反弹及周边市场强劲反弹的影响,使半年线在三天内“碰巧”撞上了。

看来似乎考虑的因素很周全,其实落入了一个“陷阱”,因为人们无法罗列所有的因素,总会有所遗漏。笔者还是试图将问题简单化,仅从量与价出发来分析股市,其他因素都作为注脚,既简单明了,又能抓住市场波动的本质。

首先,“什么时候周四效应失效了,市场运作的方向就发生了变化”,就是注意到下跌是一种规律,一旦这个规律改变了,就必须警觉会有什么改变。

其次,半年线不是不可以跌破,也谈不上什么“生命线”,五年的熊市也过来了,还怕再出现“五年熊市”?何况熊未必会来。

再次,跌破半年线的三天确认期,这个技术分析中的约定早已成为投资者的共识,也从一个侧面反映出股市行情是可测的。

本文是在11月29日收盘后写就的,不知道周五股市怎样,更不知道下周四会怎样,但当笔者发现“你买中石油了”成了一句骂人话之际,应该该看到市场情绪到了某种极限。我们都在说股市指数,指数除了能看出人气之外,还能看出什么呢?人们的眼光是否也应从涨跌中移开?试想一下,什么时候“你买中石油了”完全可能会变成祝福语,难道这种状况不会来吗?

人之所以有别与其他动物是在于人有思想,善于总结教训,教训就是人们前进的台阶。股市其实也一样。

(本文作者为著名市场分析人士)

中石油带来的行情隐忧

陆水旗(阿琪)

中石油的高调回归曾经引起市场的高期望和热烈的追捧,但目前所有买入中石油的投资者心里都有在隐忧作祟,隐忧的不仅是投资者,还有整个市场行情以及将来的走势。

“高价支持高价”、“机构必须配置支持高价股”、“第一权重股享受高溢价”等“忽悠”了太多的投资者在高位买入中石油,甚至到目前为止还有不少投资者痴心不改。但理性地看,中石油的涨与跌,机构是否配置、会配置多少,在什么价格配置等都取决于中石油的估值水平及其成长性。不少投资者高价买入中石油是冲着“机构必配”去的。机构投资者有充分理性的思维和严格的投资纪律,在投资行为上绝不会“明着吃亏”地去高价买入或者像投机者那样去炒一把,更何况中石油庞大的市值不是一两家机构能买得起的。因此可以这样说,中石油在38元以上的行情绝不是机构所为,而是“大呼隆”的群众运动。在内地股市历史上,包括中石油在内,群众“大呼隆”买入某新股的现象已出现过三次,前两次分别是浦发银行和中国石化上市的时候,“大呼隆”的结果无一例外均是高位被套。俗话说“事不过三”,但很遗憾,这种“大呼隆”的教训在中石油身上再次出现了。

虽然目前中石油的股价已跌近机构们早先预定的估值区域,但这不代表该股以后能挽救疲弱的大市。即使中石油能够实现软着陆,也不意味着其对行情的负面影响消除,对将来行情的负面影响仍会继续存在:1、市场曾预期2008年公司的利润增长率有望达到35%左右,但按照一致性预期,中石油2008年只有10%左右的小幅增长,其庞大的权重作用将使明年公司利润增长率下降到30%左右,直接拉低增长预期近5个百分点。这意味着中石油上市后间接抬高了市场整体估值水平,相应拉低了行情的预期空间。2、基于中石油的成长性不如其他权重股出色,如果机构对中石油完成“食之无味,弃之可惜”的基本配置后,任其随波逐流,中石油将来的股性不可避免地会产生“老年痴呆症”。如此,举着一只权重股旗号的中石油对其他市值股票的表现将不可避免地形成牵连性影响并直接影响指数的活跃度。3、目前股市中的流动性泛滥已经使二级市场转移到一级市场,受益于庞大资金规模的追捧,新股发行价早已突破20倍市盈率的界限。新股发行价越高,上市后的定价也会水涨船高,二级市场的消化压力也就越大。因此,一级市场的泡沫通过新股上市传递到二级市场,二级市场最终为一级市场的泡沫埋单。中石油无疑是传递一级市场泡沫、二级市场为此泡沫埋单的典型。作为第一权重指标股,这给二级市场投资者带来了巨大的心理创伤。

作为亚洲最赚钱的公司,中石油回归给A股市场带来的却是一种隐忧,这有点幽默,也有点无奈。中石油的表现提示投资者有必要修正自己的行情预期和投资策略——个股牛市的机会或许远大于大盘牛市的机会。

(本文作者为证券通专业资讯网首席分析师)

涨也基金 跌也基金

王利敏

都说大力发展机构投资者能防止股市暴跌暴涨,然而近几个月的走势恰恰相反,前段时间随着基金重仓股泡沫泛滥,指数狂涨虚涨,近来又由于基金重仓股的跌跌不休导致大盘持续大跌暴跌。基金助涨助跌的原因究竟是什么?

原因之一是抱团取暖背后的暴跌风险。一般情况下股票的涨跌除了基本面外,还有市场面、技术面上的原因,即所谓涨多了要跌,跌多了要涨。由于基金对有些股票抱团取暖,导致这些股票严重脱离市场、背离技术,看起来似乎牛得很,其实是住进了空中楼阁,一旦狂风暴雨袭来,空中楼阁很可能坍塌。近来不少重仓股先后出现这种情况,先是有色金属、钢铁、煤炭股暴跌,近来又是金融、地产股补跌,说到底就是这些重仓股由于种种原因不得不放弃了抱团取暖后出现的“回归自然”的结果。

原因之二是大力发展投资基金导致的机构单一化造成的投资风格单一化、投资标的单一化。必然导致这些机构一旦募集到资金,某一类股票立马被抢购一空,造成这类股票的大涨暴涨,一旦这些机构出现流动性短缺,此类股票随即会持续下跌暴跌。近几个月大盘先是暴涨,后是暴跌其原因就在于基金手中集中了几乎所有的权重股、大盘股。

原因之三是基金发行销售的无序化导致的助涨助跌作用。“5·30”后大力发展公募基金,让众多投资者奔股投基,这有利于市场向正确的投资理念靠拢,但大量投资者让基金帮自己投资的负面作用也随之产生,一是基金规模的快速扩大让投资标的单一——基金持续买入估值不断走高的大盘股,从而无限推高了蓝筹股泡沫并导致股指暴涨。二是赚钱效应让新股民产生了快赚钱、多赚钱的想法,倒逼基金不断增仓泡沫越来越大的蓝筹股。三是当有关方面意识到蓝筹股泡沫泛滥渐然作出限制基金规模的举措后,蓝筹股泡沫被轮流挤压,赎回压力逐渐出现,股价快速回落,导致股指连连暴跌。近来虽然基金部分开闸,但由于基金跌跌而现值的频频出现,使基金的发行遭遇寒流。

近来中石油天价上市后持续暴跌,弄得大盘也跌跌不休,这很大程度上与基金一基独大有关。神华上市首日,部分基金仰仗财大气粗高举高打,连续出现三个涨停,此举明显吊高了散户对石油的胃口。而部分分析人士自以为是的提出由于机构必须配置这只股票、散户可以首日高价抢进的观念更是起到了推波助澜的作用,以致该股连连暴跌并引发大盘暴跌。

江河湖海湖大,之中仍然有鱼,虾等各种生物,由此构成了生物链。股市也应该有大机构、小机构、大户、散户等各类投资群体,从这个意义上说,目前这种一基独大的市场是很值得商榷的。

(本文作者为知名分析师)

博客风云榜

大盘还有上攻的希望	周四的反弹为何昙花一现	本月行情期望值不宜过高
寂寞先生	郭兴方	股市侠客
本周五是11月最后一个交易日,以一根大阴线结束了交易。周五收盘跌破了5日均线,大家对此不要灰心,本月会有希望。从技术角度看,本月行情有两种可能——下跌后受到10日均线的支撑,然后向上回靠5日均线,能突破就继续创新高,不能突破继续在这两条均线之间选择方向性的突破。还有一种可能是直接向上攻击5日均线,随后再向下寻求支撑。后一种走势大家可能比较喜欢,心态好的投资者能趁机顺利离场。	此次反弹属于技术性反弹,这是对技术指标的修正,不可能持久。此次反弹的领头羊是以中石油和中石化为主的权重股,周五出台的严格按照国家价格出售成品油的规定对其无疑是重大利空,市场又未能出现新的增长点,反弹难以继也就不足为奇。此次反弹在大家的意料之中,认为仅是反弹,投资者达成“一致”,趁反弹出货。集体的理性操作导致空头占了上风,周五恰逢有新股发行,这也是大盘下挫的原因之一。	对于本月行情,投资者期望值不宜过高,基于技术面和套牢盘解套的压力,本月行情主基调仍然是震荡,以时间换空间,为来年行情作铺垫。震荡中投资者可适度关注一些潜力板块:一是前期跌幅较深,三季度业绩环比增长较快的公司,这类公司会有不错的表现。其次是一些中小板股票,特别是一些8月份以后上市的分行业龙头,目前走势处于筑底回升阶段。三是金融股板块,该板块依然值得积极关注。
更多精彩内容请看 http://jimo.blog.cnstock.com	更多精彩内容请看 http://690920.blog.cnstock.com	更多精彩内容请看 http://gushixiaike.blog.cnstock.com