

继续震荡筑底 逢低介入机会渐显

——十三家实力机构本周投资策略精选

筑底中后期可能性最大

○ 德邦证券

从时间、形态、指标、均线和量能趋势等五个方面来分析,我们认为市场经过两周的震荡筑底后进入筑底中后期的可能性最大。

一、大盘此波调整无疑是一次较长周期和较大幅度的2-3个月的中期调整,再次上涨的时间很可能是前期高点6124点10月16日之后的明年1月上旬前后。如果市场从明年1月初开始上涨,那么毫无疑问从12月17日起肯定处在筑底中后期;如果由于次债危机和宏观调控压力使市场筑底更趋复杂,那么我们认为明年1月中旬将是市场再次上涨的最晚时间段,以此计算12月17日起市场也处在筑底中后期。二、市场目前正处于形成第二个底的左半部,颈线位在5180点附近。如果市场构筑的是双底,那么筑底时间可能会更长,但从形态看筑底也进入了中后期。三、多重技术指标显示市场已进入调整中后期。两市MACD指标中的短线和中线指标已经形成金叉,而且同时向0轴附近靠拢,MACD上走表明筑底进入后半段;RSI指标在前期反弹时就已经进入了超过50的强势区域,长时间的弱势区域被打破的可能性非常大;ADR上周主要震荡区间在1.5-2,这是多方完全占优的区域。四、均线系统也明显显示市场进入筑底中后期。首先,大盘5、10、20、30日均线都在向5000点靠拢,短期5日线均已和10日及20日均线形成金叉;其次,随着时间拉长,60日均线也将向下靠拢,最终形成多头上攻之势;再次,120日长期均线成为筑底的震荡中枢,但最终仍将是牛市下轨。五、两市量能趋势也显示市场进入筑底的中后期。成交量上看,上周两市成交量出现了超过50%的放大,而且两市大多数个股上表明多数个股得到资金认同;而趋势上,半年线对牛市的支撑作用依然有效。

中期仍将延续调整格局

○ 齐鲁证券

近期市场剧烈震荡,个股分化明显,多空分歧加大。盘中银行、房地产、有色金属、煤炭等主流板块持续走低,而中小市值的成长股、重组股反复活跃。其内部原因在于,中线资金因宏观调控预期增强而逐步撤离市场,短线资金因大盘超跌和年终因素积极进场抢反弹。后市大盘支撑位在4800点,阻力位在5200点,5400点,短期仍有可能在目前区域震荡,但中期趋势仍将延续调整格局。仓位轻的投资者可选择强势品种短线操作,仓位重的投资者应借反弹逢高减仓。根据投资策略对市场的判断,维持20%的总持仓不变。

坚定看好银行地产板块

○ 中信证券

我们仍坚定看好银行、地产板块,当前正是长线建仓的良机。银行业:当前对银行板块的担忧主要来自更加严厉紧缩政策的预期,如果存款准备金率维持在15.5%的水平,则全行业净利润增长率约为42%。即使存款准备金率上调至20%,全行业净利润增长率仍将在33%左右。相对于目前的估值水平,银行板块仍具有较强的吸引力。在货币政策从紧环境下,我们更加看好大银行。房地产业:短期来看,近期的一系列宏观政策对开发商和购房者两方面资金都起到了收紧作用,但对上市公司2008年业绩基本没有影响。此外,中国作为一个较为开放的市场,这种政策层面的资金收紧作用十分有限。紧缩政策有利于降低地价和优胜劣汰,对一线地产企

业来说是好事。长期来看,经济增长与地价的趋势直接相关,在中国经济良好的增长态势下,房价上涨将是长期趋势。此外,由于人民币升值将稳中见快、通胀仍维持在高位,房地产行业依然拥有良好的保值增值功能,其价值将得到更好地体现。

股指有望改变下滑势头

○ 中金公司

国内一系列的宏观经济数据已经公布完毕,我们认为,股市已经反映了偏紧的货币政策带来的负面影响。我们判断,短期内政府再出台更加严厉的超过市场预期的宏观调控政策(包括加息)的可能性不大。从上周的成交来看,市场人气已经有所恢复,虽然指数还比较疲软(只不过是大盘表现欠佳造成的)。本周没有大的股票发行,上周冻结的4家公司申购资金将会解冻,股改限售股可流通市值也非常小,预计本周市场资金面将比较乐观,股指有望改变下滑势头重起升浪。建议投资者可以继续把握小市值股票,重点是受益于内需增长的消费类公司。对于长期投资者而言,建议适当关注前期下跌较多的地产股。

短期走势还看政策驱动

○ 国联证券

目前宏观调控的主要任务是防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀,中央制定从紧的货币政策即是为了应对目前的通货膨胀和经济增长偏快,控制流动性。目前世界经济在美国次债蔓延下受到较大影响,我国经济对外依存度较高,受外部经济环境影响较大。而随着房地产调控力度不断加大,资源环境成本上升因素的影响,外加上投资始终保持高速增长,未来我国经济仍然存在增长放缓的可能性。我们认为A股市场的调整主要是A股市场整体估值水平较高,而美国经济的悲观对中国经济也会产生一定影响。目前的点位我们认为调整并没有结束,短期走势还看政策驱动。

政策面已成为关键因素

○ 天相投顾

政策面已经成为影响短期市场运行的关键因素,近期最值得关注的是,国务院正式公布了《中华人民共和国企业所得税法实施条例》。我们根据最新的2007年三季度数据测算,A股上市公司平均实际税负水平在27.10%左右。考虑到新旧所得税的过渡期设置,部分上市公司将继续享受优惠政策,我们假设新税法实施后平均税负在22%左右,那么新税法实施对上市公司整

体业绩的影响大致为7%。投资策略上,在寻找税收带来的投资机会时,我们的思路首先是选择经营稳健、增长预期明确的上市公司。而且这些上市公司目前的税负较高,未来的税率下调将使它们真正分享制度红利。在消费加速升级以及市场调整背景下,布局商业、食品、医药等稳定增长的防御品种将有望获得超越指数的收益。在产业政策结构性调整背景下,我们继续看好装备制造、新能源、环保设备、新材料等有望获得良好发展机遇行业中的优势企业。

先扬后抑区域震荡为主

○ 国海证券

本周大盘可能会先扬后抑,以区域震荡为主。一方面,年底大盘面临资金回笼压力以及市场对宏观调控的担忧使得市场较为谨慎,观望气氛浓厚。但另一方面,市场也出现了一些正面因素:首先,10月份以来不少大盘权重股已腰斩,故大盘不经过一个像样的反复持续大跌动力不足。其次,市场对2007年年报以及2008年一季度业绩增长仍有较高的预期,使得大盘每次急挫都会吸引大量逢低买盘的介入。再次,本周无新股发行,另外超级大盘股的发行也可能延缓一段时间,这将对大盘休养生息。基于对大盘仍将处于盘整格局的判断,我们采用轻指数重个股的策略来应对目前的市场格局。关注本周金股南京水运、华鲁恒升。

持续调整中现增持机会

○ 招商证券

11月份投资和消费都保持良好态势,工业生产增长放缓可能源于外需回落,这对受制于总需求过度旺盛、亟需调控的中国经济而言未尝不是好事;而对于紧缩调控政策引发的地产、银行板块大幅调整,我们认为市场过度反应的可能性非常大。打击投机性需求而导致的房价调整仍是健康的,由于成本和销售前期锁定,2008年房地产业绩影响有限。而测算与研究表明,信贷增速放缓对银行盈幅影响不超过4%,房市调控导致坏账的可能性很小;此外,上周基金开户数连增五日,反映出中国居民基于长期牛市判断,日益呈现出强烈的入市抄底意愿。在持续调整中呈现出的底部增持机会不多。龙头地产股经历恐慌性抛售后正呈现出极好的买点,中国石油价值回归对蓝筹股泡沫的打击已经充分呈现。前期猜测的“二八变八二”正在兑现,新的热点逐步形成。本周行业研究员推荐的公司中,我们建议关注华侨城。

权重股企稳前难以反转

○ 日信证券

市场继续调整的原因主要是受周边股市环境,以及宏观调控政策压力的影响,而新股连续上市也给资金面带来一定压力,权重股持续表现萎靡成为拖累指数的重要原因。我们认为,在金融、地产为首的权重股未企稳走强之前,反转能量不足,大盘将继续在半年线附近震荡。不过市场机会正在不断增加,可操作性在加强。事实上,临近年底不少资金已经开始为明年行情布局,近期食品饮料、商业百货、医药等消费类板块的走强反映出资金有向下游个股转移趋势。同时,奥运板块的持续走强也表明了这一点。

地产股走弱是阶段性的

○ 江南证券

从上周市场情况看,在目前政策依然不明朗情形下,地产股走弱短期对指数构成压力。不过我们坚信这都是阶段性的,长期来看,资产与物价双膨胀带来的资产价值重估并没有结束。另外,税制改革、国有资产注入等因素也将提升A股企业投资价值。从策略上看,我们坚持投资具有明确成长性或者有优质资产注入的优势企业。因为从市场发展趋势看,A股市场整体制度性的价值重估已经结束,优质蓝筹股回归将继续推动指数上升,优势企业将受到更大程度的追捧。

美国公布最新物价数据

12月13日和14日,美国劳工部相继公布了最新的物价数据。其中,11月PPI同比涨幅升至7.7%,为1982年以来的新高,而CPI同比涨幅也升至4.3%,恢复至2005年高峰时期水平。

国泰君安:

美国当前物价形势极其严峻,上涨完全由非核心物价所推动,近两个月贡献明显的主要是能源价格。自8月份以来,国际油价急剧飙升,导致能源价格同比涨幅在3个月内由-2.5%上升到21.4%,并推动了CPI迅速上涨。如果油价保持目前的高水平,由于去年油价从11月份起进入盘整期,那么近期油价迅速上涨效应仍将传导到未来的同比涨幅上,这意味着能源价格涨幅仍将保持高位。而不仅是能源价格在上涨,今年与2005年时最大的区别在于,食品价格开始大幅上涨,目前各类食品价格涨幅均创下近年新高。由于前期PPI食品价格大幅滞后的效应,未来CPI中食品价格仍存在继续上行的可能。我们认为,虽然物价大幅上涨,未来美联储依然会继续降息。一则因为房价下跌使得美国债筋骨,未来除了经济减速之外,缩减贸易逆差是唯一的出路,而这也意味着美元及相应低利率政策的持续。二则因为目前物价上涨源于能源和食品等非核心物价,而目前通胀定标的货币政策只对核心物价有效,即便美联储停止降息,也无法改变目前通胀格局。

券商研究机构对上市公司一致预期大幅调整品种追踪

(统计日:11月15日-12月16日)

股票代码	股票简称	持续上榜天数	一致预期				2007年一致预期净利调整(%)			2008年一致预期净利调整(%)		
			2007EPS	2007PE	2008EPS	2008PE	4周变化率	12周变化率	26周变化率	4周变化率	12周变化率	26周变化率
002001	新和成	7	0.152	185.323	1.079	26.147	21.787	52.304	48.598	21.362	86.932	195.554
600590	泰豪科技	4	0.551	26.087	0.726	19.781	13.383	15.202	8.147	11.430	12.978	7.843
600550	天威保变	4	0.620	85.679	1.246	42.633	12.498	11.338	18.394	17.040	25.459	36.110
000768	西飞国际	8	0.309	108.078	0.468	71.259	10.468	-2.915	-3.160	22.170	17.234	19.684
600460	士兰微	9	0.264	40.895	0.284	38.109	10.182	10.847	-1.975	10.297	13.063	2.208
601919	中国远洋	14	1.536	27.737	2.221	19.183	9.473	13.793	90.240	10.750	18.180	93.218
600718	东软股份	8	0.722	61.096	1.013	43.546	8.111	1.107	-17.310	7.118	-0.371	-18.088
600088	中视传媒	4	0.268	106.878	0.580	49.343	6.814	4.505	-5.499	15.910	41.878	34.154
601007	金陵饭店	7	0.209	53.357	0.270	41.418	6.565	9.996	11.354	8.644	12.362	17.945
002134	天津普林	9	0.361	41.765	0.597	25.294	5.936	3.787	1.605	18.407	22.997	18.644
000970	中科三环	8	0.287	41.484	0.403	29.505	5.829	13.411	9.530	6.408	15.289	11.037
002028	思源电气	9	1.249	41.308	1.781	28.968	5.311	8.763	9.704	9.184	14.346	16.695
600125	铁龙物流	8	0.345	34.950	0.440	27.426	4.768	2.339	3.256	6.939	4.472	6.708
600775	南京熊猫	8	0.150	55.691	0.184	45.200	4.745	-3.220	-14.187	5.672	-5.575	-16.869
600115	东方航空	8	0.137	137.217	0.276	68.046	4.637	9.795	34.708	5.825	17.236	24.138
002097	山河智能	4	0.623	86.711	1.072	50.353	4.526	0.743	4.145	4.804	1.748	10.303
600325	华发股份	8	1.076	32.905	2.050	17.264	3.642	4.987	4.090	6.253	12.844	16.729
600879	华发股份	6	0.550	44.195	0.737	32.999	3.600	-3.687	-5.936	3.386	-7.297	-8.078
600098	广州控股	7	0.546	23.755	0.518	25.008	3.422	10.073	1.299	6.443	7.830	2.561
600971	恒源煤电	9	1.095	42.001	1.749	26.300	3.122	4.119	0.928	17.812	22.741	22.127

说明:“一致预期大幅调整”是短期内研究机构对上市公司经营的预期进行了大幅调整,这具有较高的信息含量和再研究价值。同时我们已剔除了因微利、异常预测所引发的异常调整品种。

(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)