



## 盯指数已如刻舟求剑 再探底也不必太在意

本周前三个交易日的市场表现有惊无险,周一股指大幅下跌后周二以小阴十字星收盘,距离前期低点4778点仅有几十点的空间。不过昨日沪深两市在个股普涨的带动下成功反弹。那么从周二的表现中我们可以做出市场二次探底已经成功的结论吗?

◎民族证券 马佳颖

### 指标股涨跌间接影响交易机会的多寡

本月初市场结束了长达一个半月的调整势头,在政策环境并没有发生根本性转变的情况下股指反弹至5200点。当市场普遍认为会回补前期跳空缺口的时候,中石油却跌破30元关口,而地产股数日折损40%,反弹行情戛然而止,沪指回落至前期低点附近。在这个先扬后抑的过程中,我们发现指标股的表现和一些热点板块的表现是截然相反的,而沪深股指的走势基本上是指标股走势的翻版。

就目前短期的市场环境,指标股的作用有两方面:首先是操控指数涨跌,沪深两市十大股票的市值之和占到了总市值的50%,在中石油领衔、地产金融跌跌不休的带动下,股指从5200点跌到4800点是轻而易举的事情;第二个作用就是影响市场人气,这在本周一最为明显。在上周指数大幅下挫过程中,市场中涌现出医药、农业和消费这三个能够保持持续活跃热点板块,但是在中石油等股票一再破位的影响下,这些热点板块在周一全部出现调整,其主要原因就是指标股弱势运动带动了刚刚有所恢复的市场信心。虽然目前指数调整和交易机会是两个完全不同的概念,但是指标股涨跌对市场人气的左右会间接影响到交易机会的多寡,因此指标股走势仍然是我们要关注的重点。

### 表面疲弱不堪的市场隐藏着什么?

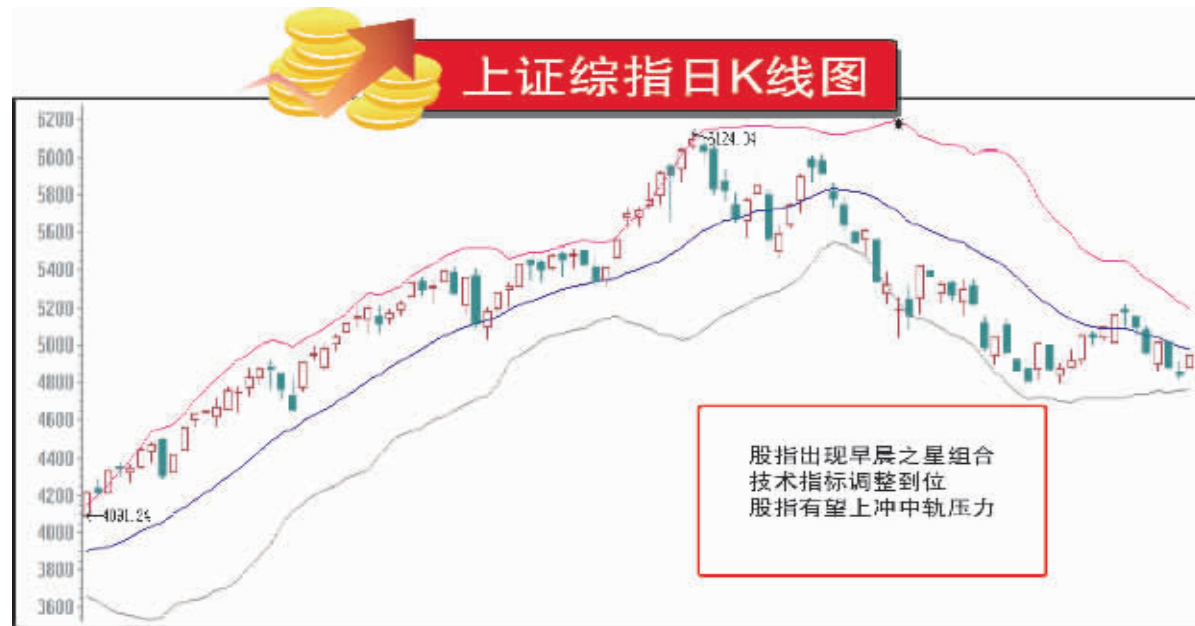
指标股,或者更准确的说大盘蓝筹股为什么会呈现跌跌不休的走势?笔者认为,其背后原因是多方面的。如果从中国石油、中国神华是否被高估,其多少倍市盈率

才算合理等,这些角度去理解中石油跌破30元、中国神华破位下行,这在目前的经济背景下是无效率的,或者说不识时务的。结合近期陆续出台的各种政策,比如第三次中美战略经济对话中达成的诸多协议:允许外商投资公司发行人民币计价的股票,允许符合条件的上市公司发行人民币计价的公司债券,允许符合条件的外资法人银行发行人民币计价的金融债券,以及本周一出台的商业银行可以代客投资美国市场等等政策,充分显露出管理层在经济战略布局上的整体筹划。正如“5·30”之后需要蓝筹股树立价值投资理念一样,现在也许是需要指标股的下跌。因此在未来一段时间内,我们或许都将在这种表面疲弱不堪的市场氛围中去寻找投资机会。

### 市场缓慢复苏过程中投资机会逐渐增多

虽然指数走势仍显疲弱,但投资机会却逐渐增多,而且主线渐渐清晰。明年我国的宏观环境变数增多,面临结构优化的调整。随着外部环境的变化、美国次贷危机带来经济的衰退,我国以往靠出口拉动GDP的增长模式将逐步转化为依靠内需即消费拉动。在这一主线下,医药、农业及消费类股票应运而生,而且消费主题将贯穿明年市场。因此我们认为近期逐渐活跃起来的医药等热点板块是能够延续的,从盘面看机构资金也有介入迹象,并不完全是游资所为。

从这个角度考虑,二次探底是否成功,对投资者而言意义并不大。指标股的涨跌目前并非市场行为,而市场似乎已经度过了僵冷的冬季,正在缓慢地复苏,交易机会逐渐增多。但如果从指数的绝对走势看,我们认为未来一段时间仍然要围绕5000点进行上下震荡,直至政策有所突破。



### 股指将回抽半年线

周三市场受巨额资金解冻的鼓舞出现反弹。从大智慧LEVEL-2看,地产股逐渐由跌转升,对大盘的打击减弱。存量资金在通信板块以及钢铁板块和教育传媒板块中积极寻求短线机会。巨额资金解冻情况下,成交量却不是太大,说明资金入市的规模不大。从技术指标上看,30分钟处于攻击态势,虽然60分钟KDJ进入超卖,但日线KDJ明显调整充分,预计股指将惯性冲高,回抽半年线,阻力位置4996点。(万国测评 王荣奎)

◎首席观察

## 收官行情游资欲唱主角

◎山东神光金融研究所 刘海杰

本周以来行情涨跌互现,尽管沪深300指数,深成指表现强于上证综指,但由于市场成交量难以放大,行情无法摆脱震荡筑底的走势。从市场热点变化看,数字电视、奥运概念、超跌股等各具题材的板块此起彼伏,游资参与炒作的迹象非常明显。这种大盘股搭台、题材股唱戏的格局就是弱市行情的真实写照。因此,笔者认为,沪深300指数还要在4500点上方继续筑底,并且仍需维持一段时间。

### 盘面尽现游资炒作特征

近期,以北京板块为代表的奥运题材受到市场短炒。龙头股中体产业在一个月内股价翻番,从几次涨停时的交易所公开信息看,一些经常上榜的所谓“敢死队”在营业部反复出现,主流机构席位并没有大面积上榜。历史上,题材股往往会在行情涨跌徘徊的震荡趋势中充当市场热点,那些小

盘股、超跌股、小市值股,或者基本面稍有利好信息的题材类个股均会成为游资出击的对象。近期,部分个股拔地而起,而在涨停当日的公开信息中,游资身影也赫然在列。

### 主流品种仍未完成筑底

10月份以来,机构重仓的主流品种出现了明显调整分化。目前看,地产、石油、券商这些在成份股中权重比较大的板块并没有企稳的迹象;有色、银行、保险、煤炭、钢铁等板块虽有二次筑底的迹象,但时间上远远不够。周三,蓝筹股阵营曾有灵光乍现的涨升,但这种上涨更多的来自于新股资金解冻后的机构回补。笔者认为,蓝筹股群体的反复整理以及探底表现,正是年底基金等机构投资者调仓换筹行为所致,这一行为也将伴随着整个会计年度的结束。所以,12月的最后2周时间,蓝筹股仍将整体疲弱,很难对当前市场形成提振作用。

### 部分黑马开始脱颖而出

虽然行情涨跌互现、整理趋势明显,但是部分黑马还是在局部大放异彩。这些股票走势有别于游资炒作类型,其上涨可能具有一定的持久性。比如本周市场关注的草甘膦涨价信息,传导到二级市场则刺激华星化工、渝三峡连续走强;钢材价格上涨,刺激宝钢、八钢、唐钢等个股反复走高;食品行业老字号全聚德则连续拉出涨停;3G领袖中兴通讯保持了高价股风范而持续走高;湖北宜化更是从低迷的化肥股中脱颖而出。

类似这些股票的上涨并不是偶然,而是它们目前在各自领域具有独特优势或者潜质,或具有技术优势,或能快速传导价格信息,或控制相对优势的市场份额,或单一产品或多个产品存在大产能投放等等各种利好因素。未来一年,具备该类素质的黑马正是能够给投资者带来超额收益的品种。

谈股论金 >>>C2

## 央企“春水”能否激活大盘

周三大盘强势反弹,为我们寻找央企中的投资机会创造了契机。但我们更应该看到,央企上市公司差异较大,在选择的时候,我们应该遵循以下策略。首先,不同实力的央企会采取不同的整合方式,强势央企与弱势央企会有不同的表现,但其中把分散资产集中注入上市公司类型的央企具有一定的战略机会。其次,从行业配置上看,53家央企大多属于国家明确控制的七大行业,我们可重点在这七大行业中进行配置套利。再次,央企中强势企业比较多,“强强合并”是央企整合中的重要方式,也是最具市场震撼力的方式,因此强强合并将引发较大的市场机会。(张恩智)

机构观点 >>>C6

## 资产继续泡沫化 偏好小盘高成长

2008年宏观经济仍有望保持平稳增长,为股市走牛奠定良好的宏观经济环境;上市公司业绩仍将保持平稳增长,将有利于化解市场高估值水平;资金供需基本平衡,为市场健康运行提供相对宽松环境。

明年市场震荡加剧,4300点以下较为安全的投资区域。而由于人民币升值、上市公司业绩30%左右的增长以及奥运会的召开,股指仍有望达到6000点以上,并创出历史新高。

明年的投资理念和投资风格有可能围绕小盘、高成长、奥运会、股指期货推出、央企注资及整体上市、新能源、二税合一几大投资主题。(国盛证券研发中心)

专栏

## 新行情启动条件逐渐具备

◎石长军

沪深两市在经过一波波历的调整行情后,周三终于拉出了一根高开阳线,涨停个股家数多达17家,这是近期很少见的,说明市场人气已有所恢复。从形态上看,大盘在前期低点4778点上方构筑W底的可能性在增大,虽然大盘后市还会有震荡和反复,但股指已不大可能再创新低。目前不是具备启动新一轮新行情的条件呢?这要从以下几个方面分析。

首先,大盘从今年高点6124点调整下来,最多下跌了1346点,跌幅达22%,这与“5·30”时的调整幅度相当接近,这个跌幅在牛市中已属于大级别的回调,尤其是本轮行情并没有出现明显利空的情况下。此外,从10月17日以来,行情的调整时间已有两个月,日均成交量也已萎缩至原先的四成左右,呈现出明显的价跌量缩态势。这几个因素都说明,在牛市格局下,本轮行情不论从空间、时间、量能角度来看,调整都已基本到位,大盘有望在构筑W底后逐步震荡上扬,等到新热点出现、新资金进场后就会展开新一轮强劲的上攻行情。

其次,本周的大盘走势出现了一定的由弱转强迹象,周三投资者对央企重组和国有股流通方面的利好作出了积极的反应,表明市场信心已有所恢复。一般而言,在弱市格局中,利空效应总是被进一步放大,如近几周美国、香港股市的下跌总会加速A股的回调;投资者对房地产政策的过度反应使得房地产抛压沉重、持续下跌。与之相反,投资者对利好因素反而会出现视而不见,或者见好就收,导致行情高开低走。本周A股逐步摆脱了外围股市的牵制,开始沿着自己的轨道运行,这正是新行情启动和市场走向强市的征兆。

最后,新热点的涌现和领涨股的出现为新一轮行情的启动吹响了号角。高成长、高含权的小盘绩优股如石基信息、高含权、高业绩的天马股份等率先强势上攻,甚至已创出股价新高,说明市场热点已经形成,一旦赚钱效应得到场外资金的认可,个股活跃度将会进一步提高,新一轮上攻行情就将呼之欲出。目前时近年末,沪深两市的年报披露工作即将拉开序幕,可以预计今年不少个股的年报将会给投资者带来惊喜,而近期不少个股纷纷发布业绩预告公告,为年报行情创造了很好的氛围。

从以上分析可知,目前行情已具备了启动的几大因素,即使大盘近期还会出现震荡行情,但投资者已不必恐慌割肉出局,而应该静下心来寻找股价低估、有望领涨的高成长、高含权绩优股,目前正是逢低吸纳年报行情潜力品种的良机。一旦新行情全面启动,到时候就很难找到好的买点了。

展望 2008

来稿请投: zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话: 021-38967875

## 明年是牛市中的小年 地产股仍值得重点关注

◎杭州新希望

即将过去的一年,市场运行健康。一方面指数大幅上涨奠定了投资者的牛市心态;另一方面制度建设也取得了实质性的进展;同时经济高速发展以及人民币升值趋势不改等因素,都为2008年市场的健康运行奠定了坚实的基础。人民币升值、资产重组以及资源重组是贯穿2007年整个年度的重要投资主题,我们认为这三大主线在2008年将有效延续。同时,市场还将面临蓝筹回归、对外开

放以及金融创新等新的机遇,总体发展形势乐观。

### 明年市场面临的几大问题

2008年股市将面临这样几大问题:第一,市场高估值状态压力进一步增加,业绩增长和股价上涨的绝对差距在扩大,估值缺口在增加;第二,宏观调控措施趋紧,大多数周期性行业利润下滑难免,不少上市公司面临业绩下滑的危险;第三,高估值状态令理性的资金逐步撤离,市场的流动性供给充裕度下降。因此我们认为高位大震荡将成为2008年市场运行的主要特征,鉴于市场的非理性状况始终存在,不排除行情在特殊时段出现热炒情况。预计明年是牛市中的小年,大盘的运行区间相对于今年明显收窄,有望维持在4200点—6800点之间震荡运行。

### 交易性获利机会大幅下降

从今年情况看,大盘存在明显的指数化趋势,2008年这种特征将更

加明显。在牛市指数化下个股运行的原动力将源于上市公司本身投资价值的高低,而非其他外界因素。多数非主流投资品种将走上价值回归之路,而主流群体的泡沫也将适当释放,个股的分化程度将大幅增加。预计市场上将出现大批的低价品种,而价值投资将得到更大程度的认可并深化。总体上看,个股的交易性获利机会将大幅下降。

### 看好三大板块的投资机遇

第一,消费升级。这主要包括商业零售、食品饮料以及中高端奢侈品等行业。主要因为主流消费者金融资产的大幅增加导致消费欲望的膨胀,刺激高端需求的增加。预计黄金股、白酒类龙头上市公司、大型连锁商业企业将有良好的业绩增长前景,投资机遇明显。

第二,地产股。这是目前备受争议的行业。2007年前三季度疯狂之后四季度开始降温,政策调控是最主要的影响因素,而投机力量的撤离也令房价摇摇欲坠,让投资者的悲观情

绪滋长。但我们应注重实质需求的增长,倘若一线城市黄金地段的普通住宅房价下降20%,住房需求者会否购买?答案是肯定的。因此主业主要从事与国计民生关系紧密的地产开发商将会维持良好的经营水平,并且能够享受行业洗牌带来的扩张机遇,同时人民币升值趋势不改也使地产股的投资价值稳步提升。

最后是相关主题投资,这包括奥运概念和B股整合。关于奥运概念,我们认为奥运会的利好已经提前释放,但市场有时是非理性的,且多数投资者对奥运会相关上市公司的影响认识不足。而市场始终存在投机势力,炒作将会使该板块出现较大的行情,可以适当配置相对优质的奥运概念,把握阶段性交易机会。B股问题是股改后股市面临的一大问题,A、B股合并或者B股对外开放吸纳境外市场企业IPO融资,进而形成单独市场都是值得关注的。由于当前估值水平低于A股甚至是H股,因此无论采取什么措施,作为当之无愧的价值洼地的B股都具备良好的投资机遇。

cnstock 理财  
今日视频·在线 上证第一直播室  
“TOP”股金在线  
每天送牛股  
今日在线:  
时间:10:30-11:30  
无锡金百灵... 郑国庆  
时间:13:00-16:00  
余伟、郭峰、胡嘉、陈文、杨燕、蔡斌、黄俊、王芬、郭国梅、李颖  
在线咨询:  
投资基金如何设定合理收益预期?  
在线咨询:  
刘佳颖 民族证券研发中心基金分析师  
孙嘉倩 国海富兰克林基金市场总监  
时间:12月20日 14:00-15:00

大赢家网  
www.788111.com  
中国金融信息服务提供商  
你如何“打”新股?你要查询新股中签?尽在 新股频道  
股海罗盘 分析每日盘势变化,捕捉热点板块,解读个股上涨下跌的前因后果。  
股海赢家 精彩视频带你走进多空博弈的中国股市,帮助你成为股市赢家。  
咨询电话:4006-788-111  
教你理财:10:00-10:30 14:30-15:00 股海罗盘 股海赢家:15:30-19:25  
特邀行业资深分析师:陈琛、李晋斌、万沙