

银行地产难立 大盘反弹式微

□中证投资 徐辉

分析显示,11月以来中资金融机构选择了较大规模的减持行为,主流机构对5000点到6000点的估值状况较为谨慎。在从紧货币政策实施的背景下,地产股、银行股调整的时间可能比较长,这将直接导致市场反弹受到抑制。尽管2008年市场流动性充裕的特征将依然保持,但调控政策、市场估值、企业业绩和龙头板块调整的压力将抑制市场向上的冲动。

中资机构撤军,反弹难成气候

回过头来看,从11月份市场开始掉头往下,成交量越来越小,萎缩了20%-30%。这要分几个方面来看,事实上,11月份阶段的高点和“5·30”的高点,相差了近2000点,不同的是前面的高点参与的人非常多,第二个高点显然参与的人少了。这说明随着市场走高,一部分资金出来了,而且这个资金数量还不小。

央行上海总部发布的数据显示,11月上海市单月存款增量创历史新高,其中中资金融机构是主要推动者。央行上海总部分析指出,中资金融机构活期存款大幅增加主要与近期投资者规避投资风险导致投资资金大量回流银行有关。数据显示,当月中资金融机构人民币各项存款大幅增加939.5亿元,创月环比增量历史新高。人民币企业存款和储蓄存款分别增加535.2亿元和123.3亿元,其中企业活期存款和活期储蓄存款分别增加497.3亿元和120.7亿元,同比分别多增59.2亿元和18.2亿元。这一数据表明,主流机构在5000点到6000点区域使用了规避市场风险的一些措施。

这些现象与从紧的货币政策有直接关系。目前,从紧的货币政策在房地产有了深刻的影响,王石上周说已经出现了楼市的拐点,后来改口称深圳和广州楼市拐点相当明确,就像秃子头上的虱子——明摆着。除此之外,从紧的货币政策对股市中期运行影响也相当大。目前,货币政策对企业盈利的影响还主要体现在预期之中,还没有实际的例子可以佐证。如果未来谨慎的预期成为现实,市场的负面反应

会更大。所以,目前大盘从6000点多点上跌到5000点,然后反弹,我认为难有大的行情出现,反弹只能是局部性的、小规模的。

机构持续荐地产有难言之隐,地产股调整期可能比较长

从紧货币政策下直接影响最大的莫过于银行和地产,但现在投资者迷惑的是,为何2008年大多数机构看好的行业仍然选择这两个行业?机构在做的是一个买方的报告,主要是帮助基金公司和其他投资者提供买股票的服务。那么为什么银行和房产在紧缩的政策下受到影响,却仍然被券商看好呢?

我觉得一方面,可能是部分行业分析师尚不认同楼市出现拐点。以前房地产行业也被调控过几次,但每次都是调一调又上去了,很多人以为这一次和以往一样。如果未来统计数据显示出部分城市房价下跌30%,那么就表明楼市局部拐点已经出现。现在人们说拐点,主要也只是预判;但值得注意的是,对股权投资而言,预判相当重要。比如,假如在12月初预判楼市局部见顶,那么就能避开部分地产股的腰斩行情。

另一方面,也有部分研究员认同王石的观点,但让他们马上把评级调下来也比较困难,这当中有各方面的原因。当初地产股高估的时候,你没有提醒基金经理买,现在你调低评级,基金经理接受不接受是个问题。这里面也有一个潜规则问题,券商不会轻易出减持报告。从排名靠前的几个地产行业研究员观点来看,只有一个人的看涨观点较为鲜明,但也仅限于私下交流。

另外,人们看好房产和银行,很多是基于人民币升值和人口红利的因素。但这两个因素并非地产股上涨的充分条件。在房价和地产股估值过高的时候,这两个条件未必推动房价和地产股的上涨。上世纪80年代初期,香港就处在市值上升和人口红利发放的主要时期,但高涨的房价和地产股从1981年后后期开始也出现了非常大幅的下跌。所以,如果资产价格非常高的时候,比如,地产股市盈率很高而房产的租金收益率很低时,人民币升值和人

口红利所能发挥的作用就会大大缩减。所以,目前状况下从紧货币政策,可能引发资产价格的暴跌。

建议投资者谨慎对待市盈率已偏高的房地产板块。现在抄底A股地产股要相当小心:一是调整时间还太短,如果拐点确实形成了,这需要一年或者一年半来喘息。所以我认为,地产股真正的投资机会要等明年再看。银行股这块也应该谨慎,原因是从紧的货币政策收缩了银行的信贷规模,信贷规模对银行业绩影响很大,而且房地产如果真正出现拐点对银行的影响目前也很难判断。

2008年流动性依然充裕,但四重压力抑制市场走高

尽管近期来看,大盘经历了两次触底,但我认为市场上行压力仍然非常大。首先,如果银行地产需要调整比较长的时间,大盘要脱离这两个板块上涨会比较难;其次,从紧货币政策将导致投资领域都会出现紧缩局面,对资产价格上涨会形成压力;第三,尽管市场调整了1000点,但我认为目前市场估值仍然缺乏足够吸引力;第四,紧缩的背景下,明年我国的GDP也有可能出现下降。有机构认为,中国经济增长的峰值在2007年已经出现了,上市公司业绩增长速度会降下来。这四大因素对股市上涨会形成压力。

那么,市场有没有动力呢?有。来自于人民币升值导致的流动性泛滥会继续,明年我国外汇储备有望继续增加5000亿美元。其相当于4万亿人民币,在货币乘数效应下,资金充裕格局不会有太大变化。但市场资金增速较去年、前年下降,这将导致股市上涨肯定较2006年(130%)、2007年(90%)年为缓,由此出发将形成我们股市上涨预期量上的止跌。2005年市场在1000点时,拉动市场上涨有三驾马车:企业盈利快速增长,股票低估值和流动性充裕;现在市场在五六千点时,就只剩下流动性充裕这一驾马车了。所以,大盘究竟在哪里有支撑,还有待观察。总体而言,我认为目前市场估值还是缺乏吸引力,建议投资者始终保持谨慎,多关注风险,少关注收益。

大盘筑底阶段已近尾声

□北京首放

一、大势研判:大盘将冲击5200点关键阻力区域。

1、下周预测:震荡盘升。周五大盘低开高走,继续放量上涨。虽然周四晚央行宣布年内第6次加息,但是市场表现仍然强势,主要原因是:在货币政策从紧的背景下,投资者对加息早有预期,此次加息的幅度并没有超预期,因此短线又出现利空只是利好的效应。预计下周初大盘将继续震荡上涨,并且冲击5200点的关键阻力区域。

①股指波动范围:5000-5500点

②运行方式:稳扎稳打,震荡上涨。

③大势关注焦点:第一,关注大盘成交量能否持续温和放大,不出现快速萎缩;第二,关注宏观调控措施是否短期已告一段落,市场资金面是否趋于宽松;第三,金融、地产等权重指标股能否筑底成功,钢铁、有色等二线蓝筹板块行情能否持续。

2、短、中线趋势:近期一系列中短期利空因素逐步被市场所消化,大盘的筑底阶段接近尾声。下周即将再次冲击5200点区域,如果有效突破,将宣布新一轮行情正式展开,即使出现冲高回落,也只是稍微延长一下在4800点-5200点箱体

震荡筑底的时间。今年底或明年初展开新行情是本栏近期一贯的观点,下周可能是布局明年行情的最后机会。

二、主力动向剖析:增量资金继续流入市场。

1、多头:有色金属、钢铁、能源、铁路等二线蓝筹板块全面启动,主力资金抓紧时间在建底建仓的意图非常明显。

2、空头:前期涨幅较大的题材股面临短线获利盘的压力,主力短线洗筹放慢上涨速度。中国石化等指标股已止跌,但投资者还存在一定的分歧,尚处于筑底阶段。

三、操作策略:积极逢低吸纳底部启动个股。

有望挑战5300点

□西南证券 张刚

大盘周初受到明年上半年有望推出创业板和商业银行可代客投资英国股票市场的消息影响出现下跌,一度接近4800点整数关口。周三伴随着3.4万亿元的申购资金解冻,大盘开始稳步走高,成交金额也逐日放大。金融、房地产板块的止跌回升,加上中国石化、中国石化走强,促成股指重新突破5000点,而有色、钢铁又助推大盘周五成功收至5100点之上。利率的调整,再度对股市产生利好效应。

新股发行方面,截至目前的公开信息显示,最先被安排首发的股票是将于2008年1月3日发行的海亮股份、华铸特钢,年

前最后一个交易周没有首发新股的安排。下周二级市场资金将持续处于充裕状态。

央行年内第六次调整利率采取了不对称方式,对活期存款利率进行了五年来首次下调,有助于活期储蓄资金回流股市,同时也降低了商业银行的活期储蓄存款利息支出。而五年以上的贷款利率和公积金利率未作调整,对房贷采取了舒缓的政策。银行和房地产走势的好转,有助于大盘步入持续性升势。

下周为2007年的最后一个交易周,来年将进入上市公司披露2007年年报的时间。历史数据显示,我国股市历年均有围绕上市公司业绩和分配方案进行投资的业绩浪。各方机构将加快布局,以把握年报行

情的投资机会,而2008年的所得税率的调整更将促成多个市场热点的形成。

本周周K线收出的带下影线的光头小阳线,呈现探底回升走势,周成交额较前一周缩减一成。周K线重新返回5周均线之上,而5300点附近的20周和30周均线形成压力。从日K线来看,周五大盘在各主要短中期均线的支撑之下,已经收至30日均线之上,上方面临5384点附近的60日均线压力。均线系统处于交汇状态,中期走向尚未明朗。尽管本周的整体成交不足,但后半周交投转为活跃的迹象较为明显,场外资金已经呈现回流趋势。下周在没有申购机会的情况下,二级市场的成交有望放大,将进一步向上拓展空间。

■无风不起浪

传闻求证·小道正道各行其道

疑问一:东航和新航的合作据说要有变化?

确认:东航、新航日前在京明确表示“东新合作”方案没有调整空间。新航副总裁陈刚明确重申了“3.8港元/股的价格不会改变”的态度,而东航董事长李丰华则进一步表示,即使不通过,未来“东新合作”的方案也不会改变。

疑问二:江铃汽车小蓝基地正式开工建设了?

确认:针对有关媒体报道公司小蓝基地正式开工建设的消息,江铃汽车公司公告表示,公司正在进行小蓝工业用地的前期准备工作;截至目前,上述土地使用权出售及购买的正式合同尚未签署,待合同正式签署后公司将另行公告。目前公司就小蓝工业用地的未来规划正在准备和考虑中。

疑问三:山东海化的大股东有意继续战略合作吗?

确认:山东海化公告称,接公司大股东山东海化集团通知,其与包括中国中化集团在内的潜在投资者对战略合作进行了洽谈,但截至目前各方对战略合作的可行性尚未达成一致意见,也没有订立任何意向协议,预计在未来三个月内也不会再筹划此事。

疑问四:听说S*ST集琦拍卖了其持有的集琦中药的股份?

确认:S*ST集琦公告称,公司将持有

的集琦中药44%的股权日前经过拍卖以1.04亿元成交,桂林市经济建设投资公司成为最终买受人。股权转让所得款项将全部用于归还中国工商银行股份有限公司桂林分行借款。

疑问五:新华传媒要增资新民传媒?

确认:新华传媒公告称,董事会决定按净资产1:1的比例以现金出资50131465.26元对上海新民传媒广告有限公司进行增资。增资完成后,新民传媒注册资本增加到10000万元。其中,新华传媒占其总股本的50%,为其第一大股东,并将合并其财务报表。

疑问六:宝钢要和天津港战略合作?

确认:12月17日,宝钢集团与天津港集团签订战略合作框架协议,双方将建立战略合作伙伴关系,以原燃料物流和成品物流及与之相关的服务为主线,推进供应、运输、加工、仓储、配送、服务及相关投资等方面的协同互助和战略合作。

疑问七:S*ST三九清欠有进展吗?

确认:S*ST三九公告称,为尽快解决三九集团及其关联方占用公司及子公司资金问题,公司已与三九集团、深圳三九药业有限公司签订《关于债务偿还安排的协议》等协议,通过以资抵债和债务抵销的组合方案全面解决37.4

亿元的非经营性资金占用问题。按照公告,由于控股股东替三九医药偿还了33.78亿元的债务,扣除以资抵债抵销的26.52亿元,似乎三九医药反而对控股股东负债7.26亿元。

疑问八:听说华侨城集团与海信集团要换股?

确认:深康佳A在公告中澄清,公司第一大股东华侨城集团公司无意转让公司股份,华侨城集团公司将始终保持公司第一大股东的地位,从来没有退出公司的考虑。近期华侨城集团也没有与国内外的任何公司洽谈过任何有关公司股权转让的事情。

疑问九:万好万家重大资产重组事项有进展吗?

确认:万好万家公告表示,从控股股东处获悉,因时间仓促,目前其重大资产重组事项条件尚不成熟,且无实质性质进展,公司控股股东承诺,自公告之日起三个月内不再筹划任何任何重大资产重组事宜。

疑问十:S*ST数码更名了?

确认:12月16日,S*ST数码召开股东大会,讨论通过了公司更名等议案。更名后,公司名称变为青海盐湖工业集团股份有限公司。公司重大资产重组方案已获得证监会有条件通过。根据目前重组进程预计,年内S*ST数码复牌有望。(本报记者金莘莘)

■停板攻略

对称调控不改慢牛本色

□姜韧

所谓对称调控,即央行不仅要防止泡沫被刺破,更要在资产价格不可能持续抬高时,提前预防泡沫,这有别于美联储不遏制泡沫只预防泡沫被刺破的非对称调控。本周央行存款加息0.27%,贷款加息0.18%,可谓温柔一刀直指通货膨胀,涨跌停股票的风云录中可见资产价格敏感度高的板块已开始软着陆。

先行者如地产股,泛海建设、国兴地产、海德股份、万好万家、大商股份等地产、物业股周初都曾跌停,即便强者如所谓上初频率最高的2008年金股“万科”也曾逼近跌停,可见价值投资绝不能“人云亦云”,在从紧货币政策调控资产泡沫预期明确的前提下,再度超配资产类股票可能费思量。

短期能够支撑地产股的利好唯有注资和高价兑现资产,例如:国兴地产虽然周一跌停,但随着注资完成后的盈利增长明确,股价随即止跌收双涨停;而中粮地产收益高价出售旗下资产及招商证券预期分红,股价也在周四成为地产股的领涨明星。地产股的盈利特征是成本在先、收益在后,因此明年春季业绩浪时地产股披露较佳收益的概率是很高的,但是调控政策的效果是滞后的,中期地产股估值压力较大,股价表现中性化的概率渐高。相类似的板块还包括银行股、存款准备金率上调及存贷款利差减小、未来盈利增长将趋缓,股价表现也会趋于中性。

若论股市中的调控政策,与房市明显不同,房市调控直

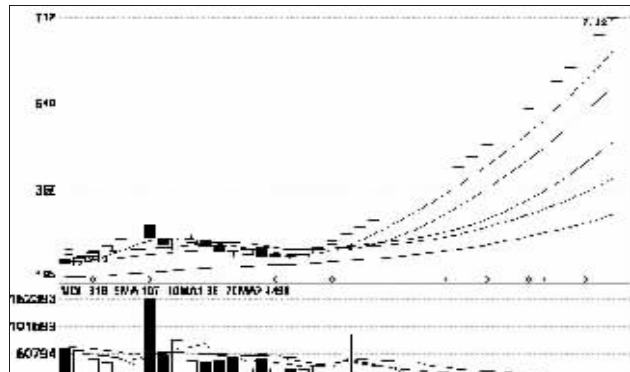
指价格泡沫,而股市调控则是指向泡沫质量。从全聚德案例中可窥一二:不到长城非好汉,不吃烤鸭真遗憾。奥运会举办时运动员、旅客的齐聚效应,再加上全聚德烤鸭之中国第一美食的海外美誉,全聚德股票成为奥运板块龙头有其基本面合理性。但是健康股市合理泡沫,离不开加强监管,周一虽然内幕交易的疑似已经排除,但是本周股价双涨停过程中,曾经的“涨停敢死队”再度卷土重来,深交所则指股价操纵,全聚德股票交易再度喊停。

可见泡沫也要讲究质量,未来股价“抢帽子”飙涨停概率将锐减,疯牛狂奔要谨慎。首先,投资者应观察股价涨停是否事出有因,若是股价因传闻连续双涨停以上,则内幕疑似难言利好;其次,有庄则灵一说不可能逐渐过时,有“涨停敢死队”出没的股票未必灵。泡沫化虚为实要靠业绩增长,而涨停攻略也讲究慢牛徐行。

为何调控政策不改慢牛本色?因为政策回收流动性,但多家大型基金岁末申购打开;央行加息预期明确,但时机选择股市企稳之际,揭示出防止股市走熊呵护慢牛之意;政策鼓励优势企业并购重组,夯实业绩降低泡沫,但同时强化监管防范股价投机机,这些政策恰好都是形成对冲,使得股指慢牛波动可期,岁末价值布局当无恙。由此,涨停股票池有望增厚,但涨停攻略亦有微调,即传闻型和抢帽子型的股票追涨停需谨慎,选股应侧重挖掘白马价值,操作应遵循慢牛策略。

■停板探秘

ST长运:变身券商股



□潘伟君

ST长运(600369)本周连续五个涨停,一周上涨27.60%,报收7.12元,列沪深两市涨幅榜第一。该股在复牌之后已经连续涨停22天,这一罕见现象来源于公司基本面的重大变化。

复牌之前公司公告称已经与西南证券签署了《吸收合并协议书》,公司以新增股份吸收合并西南证券。西南证券全体股东以其持有的西南证券权益折为公司的股本,西南证券藉此实现整体借壳上市。公司以新增25亿股股份换取西南证券股东享有的全部股东权益,原西南证券股东每持有西南证券1元的股东出资换取1.1股公司的新增股份。合并完成后西南证券原股东持有股份占总股本的91.30%,其中现西

南证券大股东中国建银投资有限公司持有46.499%,重庆渝富资产经营管理有限公司持有14.246%。同时公司与重庆市长江水运有限责任公司签署了《重大资产出售协议》,向其转让公司全部资产、负债及或有负债,公司现有全部业务和全部职工也将随资产及负债一并由长运承接及负责。

经过置换,公司已经成为原来的西南证券公司,因此未来的预期已经完全依赖于西南证券。根据公布的有关数据,有研究员预计公司今年的EPS在0.45元左右,不过对于明年券商的业绩市场存在较大的分歧,所以公司明年的效益预测带有较大的不确定性。不过由于目前最低的券商股价格都已经超过了37元,所以该股下周有望继续连续涨停。

沪深股市一周涨跌停板排行榜

股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅度	周五收盘价
600369	ST长运	5	一、二、三、四、五	27.59%	7.12
600608	*ST沪科	3	二、三、五	15.23%	8.7
600698	SST轻骑	3	二、三、五	12.95%	11.42
000605	*ST四环	3	二、三、五	11.27%	16.19
000009	S深宝安A	3	二、三、四	10.29%	15.19
000603	*ST威达	3	三、四、五	9.61%	7.18
000498	*ST丹化	3	三、四、五	6.54%	6.67
600856	长百集团	2	一、三	22.05%	10.24
600393	东华实业	2	二、三	18.60%	13.45
002186	全聚德	2	一、三	14.00%	53.66
000609	锦世股份	2	三、四	11.38%	59.3
600614	ST鼎立	2	二、五	10.09%	10.36
600552	*ST方兴	2	四、五	9.45%	11.34
900946	ST轻骑B	2	二、三	9.05%	0.735
000011	S深物业A	2	二、三	4.43%	12.24
000838	国兴地产	2	三、四	2.58%	38.88
000923	S宜工	2	三、四	2.14%	19.05
000561	S*ST长岭	2	三、四	0.78%	7.68
002018	华鲁化工	1	三	25.86%	29.05
600746	江苏泰普	1	五	23.04%	12.28
600056	中技贸易	1	一	21.64%	23.38
601390	中国中铁	1	四	20.20%	10.59
000687	保定天鹅	1	五	18.97%	14.36
002182	云海金属	1	五	18.80%	23.76
600851	海欣股份	1	五	18.54%	14.7
002019	鑫富药业	1	一	18.49%	40.88
600141	兴农股份	1	三	17.84%	19.68
002016	威尔科技	1	四	17.55%	19.75
000615	湖北金环	1	四	17.29%	10.31
000988	国通药业	1	三	15.88%	13.13
600581	八一钢铁	1	五	15.39%	19.56
600985	雷鸣科技	1	三	14.72%	13.4
600379	宝光股份	1	五	14.33%	10.69
600674	川能能源	1	三	14.32%	31.61
600310	桂东电力	1	四	14.07%	31.2
600110	中科英华	1	一	13.79%	16.5
000598	湖北清洗	1	五	13.79%	15.1
600588	大西洋	1	三	13.55%	21.53
600753	东方银星	1	三	13.53%	9.73
002040	南京港	1	四	13.11%	13.8
600444	国通药业	1	五	12.89%	21.98
600159	大成股份	1	五	12.80%	12.42
600399	抚顺特钢	1	二	12.77%	11.83
002181	粤传媒	1	三	12.35%	25.73
600061	中航投资	1	一	12.33%	11.57
600742	*ST四环	1	五	12.24%	11.18
600230	沧州大化	1	四	12.18%	25.04
600719	大连热电	1	一	11.94%	9.28
600469	凤神股份	1	五	11.18%	14.11
000935	四川双马	1	四	10.64%	14.03
000607	华立药业	1	一	9.54%	6.54
600211	西藏药业	1	一	9.50%	14.29
600497	驰宏锌铟	1	五	9.13%	77.66
600298	安琪酵母	1	一	8.40%	27.74
600291	西水股份	1	二	6.66%	38.91
600975	新五丰	1	四	6.03%	15.1
600500	中化国际	1	四	5.00%	20.77
000214	宏达精矿	1	四	4.92%	25.76
600816	安信信托	1	三	4.70%	26.93
000031	中粮地产	1	四	4.65%	23.4
002157	正邦科技	1	四	4.53%	31.82
600613	永生数据	1	三	4.49%	14.17
601918	国投新集	1	五	—	15
600576	万好万家	1	三	-1.79%	12.57
600468	百利电气	1	三	-6.90%	14.96

股票代码	股票名称	跌停板次数	跌停日	一周涨跌幅度	周五收盘价
600090	ST啤酒花	2	一、二	-9.75%	10.92
600198	*ST大唐	2	二、三	-9.57%	17.29
000716	*ST南控	2	一、二	-5.19%	8.21
600173	ST卧龙	2	一、二	-4.52%	11.6
000628	高新发展	1	二	-13.71%	10.13
600215	长春经开	1	二	-13.01%	9.22
000922	三毛B股	1	一	-10.51%	12.6
600694	大商股份	1	二	-10.02%	46.15
600343	航天动力	1	三	-9.83%	20.63
600162	香江控股	1	一	-8.17%	23.6
200024	招商局B	1	一	-7.82%	27.7
600689	上海三毛	1	一	-7.70%	13.05
600468	百利电气	1	一	-6.90%	14.96
000046	泛海建设	1	一	-6.48%	43.11
000567	海德股份	1	一	-5.39%	10.7
200020	ST华发B	1	一	-5.00%	3.04
200512	*ST灿坤B	1	一	-2.81%	2.07
600076	万好万家	1	一	-1.79%	12.57
000052	ST华发A	1	一	-3.75%	7.24
000965	*ST天保	1	一	-5.47%	15.02

另:本周跌停一次的个股家数为73家,版面所限不一列举。 制表:东吴证券上海陆家嘴路营业部

■上证博策

2008年的信托之喜

□东方智慧证券研究所 黄硕

周五,央行的加息消息出台,大盘低开高走,从面上看来,暂时大盘已经消化了这一次利空了。不过,我们有必要看得远一些:宏观调控之下,银行的信贷将会流入何处呢?谁会是最大的受益者呢?银行合作将成为大势所趋,信托行业有可能借良机迎来一个质的飞跃。

一、银信合作的通道

12月8