

# 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

2007.12.23 星期日 第4695期

目录	基金在线 (解套门诊部)	强者恒强 (追踪者乐园)	停板大揭秘 (涨停跌停看原因)	应时小报表 (随城市追寻热点)	消息树 (本周新闻综述)	鸡毛信 (下周特别关注)	大鳄猎物 (资金热钱流向)	研究报告 (机构投资评级)	开放式基金 (究竟买哪一只好)	机构股票池 (中线成长股跟踪)	个股点评 (所有股票一网打尽)	大单投注站 (短线热门股曝光)	传闻求证 (小道消息各抒其见)	股文观止 (奇文共赏 疑文相析)
----	--------------	--------------	-----------------	-----------------	--------------	--------------	---------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------

## 我国关税及税则将调整 P3

李志林:抓紧“冬播”的最后时机 P1  
陆水旗:指数难大赚 个股可多赚

## 下周有望挑战5300点 P2

净值持续上扬 适度提高基金仓位 P6

## 大盘筑底已接近尾声 P2

## 上海证券研究报告 结构性反弹是年末行情的主流 P5

# 不错的年关行情

中国股市在过年关了,往年每到这个时候,大伙儿关注的都是一些什么机构要结账啦、拆借的资金要回笼啦,已经通过审批的公司要抢在年前上市啦……往年这些老掉牙的股市题材,今年的年关行情中再也没有显现,从最近这几天的股市走势来看,今年的年关行情还真不错。

第三,市场热点的此起彼伏给年关行情增添了亮色。在此轮深幅调整中,尽管指数下跌的幅度较大,但这个跌幅在相当大的程度上是由于中国石油还未找到着陆点引起的,在指数大跌的过程中,那些对指数权重影响不大的中小盘股却比较活跃,各路主力展开“生产自救”,这给临近年关的行情提供了一个炒作的机会。

第四,站上半年线将使年关行情为明年的市场进行良好的铺垫。今年年关收盘指数为2728点,今年的年K线拉出一根实体超过2000点的大阳线已经没有什么悬念,而目前120日均线的位置在5020点左右,今年的年关行情就是多空双方争夺这根半年线的行情,预料2007年的收盘作业站上这根半年线问题应该不会大,这将给明年的市场进行一个良好的铺垫。

我们正行进在中国股市大牛市的康庄大道上。“雄关漫道真如铁,而今迈步从头越”,用这段话来形容目前的年关行情是最恰当不过了。在接下来的一周之后,我们将告别难忘的2007年,这是令人激动的一年,也是令所有的市场参与者难以忘怀的一年。在年关行情中,我们告别的只是冬天,可以期待,股市的春天已经不远了……

应建中

# 年内最后一只靴子落地了

本周四晚央行宣布年内第六次加息,周五大盘稍低开后一路上扬,以红盘收盘。这充分表明随着加息成为现实,市场的短期忧虑一扫而空,加上以后一段时间大盘新股上市的节奏有所放慢,在消息面、资金面和技术面的支持下,年末年初一波上升行情将会很热闹。

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

## 抓紧“冬播”的最后时机

李志林(忠言)

七年前,我在《走进赢家》一书中阐述了股市的反自然运行规律——自然界是春生、夏长、秋收、冬藏,而中国股市是春生、夏不长、秋割、冬套。书中我提出了“冬播、春收、夏歇、秋抢”的赢家“八字诀”,其中的天机是“冬播”,敢不敢“冬播”、“播”什么?这是决定次年操作成败、收益大小的关键。

“冬播”的最大敌人是“恐惧”。一是恐惧周边股市下跌,二是恐惧从紧的货币政策,三是恐惧大盘股下跌,怕牛转熊。其实,美国次贷危机引发的全球股市跌势已企稳;从紧的货币政策主要是为了防止经济过热和全面通胀,并不是针对股市。

“冬播”最容易错失良机的是一味等待大盘放量暴涨的时机出现。很多人不喜欢在指数下跌左半球的底部区域逐步建仓,而热衷于在指数走出底部的上升左半球追涨。但这只适合于齐涨共跌的时代,在当今结构性牛市中,当指数还在下跌左半球陆续探底时,先期已调整半年的中小盘股早已走出了底部,在上升右半球中上涨了20%。若一味等待指数暴涨时追涨,指数已快速上涨了二三百点,而中小盘股已涨了30%以上,很容使用“冬播”者望而却步,不敢追涨,以致错过了次年春天的新热点,坐几个月的冷板凳。

“冬播”常见的错误是去抄调整前的旧热点即大盘蓝筹股的底。人总是对过去的旧热点念念不忘,如今年下半年以来巴家喻户晓的银行股、地产股、大盘蓝筹股,殊不知,今冬明春大盘股和基金将跑输大盘。一是因为大盘股在大涨了半年之后刚刚筑头,估值至今仍高达三四十倍市盈率,至少还要震荡探底调整三个月。二是因为从紧的货币政策、贷款政策和房地产政策,将导致银行股、房地产股和周期性行业股2008年成长性衰退,老基金要减仓,新基金不会轻易接盘。三是因为一旦大盘股反弹,基金净值上升,基金的赎回意愿很强,2007年居民排队抢购基金的局面将不复存在。四是目前基金的大盘股仓位依然很重,重仓不易,所以近期一些基金经理坦言其基金2008年收益将在10%-15%之间。由此可见,大盘股的“冬天”很可能要持续到明年春夏,届时才会出现“拉指数,迎奥运”的冲动。若盲目买大盘股,抄“底”会变成抄“顶”。

“冬播”的着眼点应为明年春天的新热点行情提前布局,即把握中小市值个股的机会。明春中小盘个股中有相当部分将表现为超强势,从理论上和规律上看,暴跌了半年的中小盘股大多有涨三个月的机会,我认为奥运板块具有较强烈的诱惑性,但不具持续性,真正能跑赢大盘、有生命力的中小盘股将是具有外延式成长性优势的三个板块,即产业升级、自主创新、注资,整体上市板块和消费升级板块,其中会有不少个股涨幅将达50%-100%。因此,明年投资者必须适应“指弱股强”、“非指数化投资”的新格局,压指数、扬个股,轻大盘股,重中小盘股;轻静态价值股,重成长性价值股;轻高位回落股,重低位启动股;轻内生成长性股,重外延式成长性股。

眼下,“冬播”的时间已所剩不多,下周及元旦后一周必须完成建仓和调仓。大盘股每一次反弹都是出货的机会,指数的每一次震荡探底和中小盘股每一次回调都是“冬播”的良机。17年中国股市的经验表明,每年冬播(哪怕是熊市)次年春天都会获得丰厚的回报。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

## 指数难大赚 个股可多赚

陆水旗(阿琪)

大盘在4800点一带双触底并回涨到5000点上方后,有人认为是弱势反弹,也有人认为大盘已经触底,将展开新一轮的上升。笔者认为,我们暂且不必拘泥于行情到底是反弹还是新涨势,重要的是要把握好在及明年一季度的机会。

不拘泥于反弹还是反转是因为牛市中的反弹走势有时也能创新高,把握好明年一季度的机会是因为期间的行情仍有好戏可唱:一、从元旦起将实行两税合一的新税率政策,在利益驱动下,“有想法、有办法”企业必然会隐藏掉今年四季度部分利润,放到明年一季度的账上去。因此,今年四季度不少公司的业绩可能会低于预期,明年一季度的业绩可能会超预期,从而使市场再度树立起“超预期增长”的信心;二、虽然明年基调是从紧,相对于目前年底阶段的状况,过了元旦

市场有望获得一个“喘息”的资金面环境。进入新的年度后,新股会上审核要以2007年的财务报表作为依据,在制作报表的时滞、会上申请的流程以及春节假期的作用下,市场将获得一个难得的新股扩容真空期,目前市场中3万多亿的“刷新”资金将面临二三个月无新股可掘的境地,在此形势下,必然有部分耐不住寂寞的资金会分流到二级市场。与此同时,尽管最近2个月行情有所调整,但整个2007年仍是一个财富效应非常显著的牛市,新年后社会上各种年终奖有望为股市带来一个周期性增量。因此,明年一季度股市的流动性大有希望再泛滥一下,三、银行股、地产股、有色金属股、煤炭股、钢铁股等经过下跌后,市盈率已经下落到20倍左右,已经实现软着陆,此类股票即使产生一轮中级反弹,对整个市场也具有显著的推动作用。此外,股改后大小股东的利益已趋于一致,况且牛市行情的最大受益者是大股东,因而,“高收益、高分配”的牛市红利行情有望在明年一季度年报公布期间得到充分的展现。

就以上因素综合看,当前投资策略上已可以开始备战明年的春季行情。当然,一方面受整个市场估值水平的限制;另一方面受“从紧”的宏观背景影响,明年再度开展“大呼隆”行情已经勉为其难。在板块风格轮动、个股深入分化的新市态下,明年行情可能更多地呈现为局部性行情多,个股独立性行情多,规模性行情机会少的特点,即2008年行情的操作特征是“指数难大赚,个股可多赚”。相对于2007年的大牛市、大市值、大主题等以“大”为特点的行市,2008年操作上将更注重“小”——小打小闹行情多,多注重行情的中小波段,风格轮动机制下的小盘股机会相对更大;涨价概念、创业板、奥运题材、年报分配、农村消费、资产重组等小主题行情多;在小仓位且分散性投资的新理念下,小基金要比大基金更有优势,潜在收益率自然会更高。

(本文为证券通专业资讯网首席分析师)

## 从家电下乡看刺激消费

桂浩明

国家提出实施从紧的货币政策之后,投资者都在关心如何据此来调整自己的投资方向。很显然,投资品行业在从紧的货币政策背景下,其发展是要受到某些制约的,很难想象仍然能保持很高的增长速度。与之相反,消费品行业受到的影响不会很大,如果要保持经济的较快增长,恐怕还需要消费品行业为之多作贡献。正是基于这一思路,现在不少投资者已把目光转向消费品行业,一些相关股票的走势也明显强于大盘。

在这里,笔者要提醒投资者注意这样一个信息,国家最近在四川等三省试点开展“家电下乡”计划,政府采取批量采购的形式集中向有关企业购买适合农村使用的黑色及白色家电产品,并以政府补贴的形式向农民销售。根据测算,通过“家电下乡”,农民将获得比自己直接购买便宜30%左右的优惠,这将有效地刺激其对家电的消费。从上世纪80年代中期开始,我国进入家用电器的普及阶段,现在城镇中已基本普及,城市百户居民的平均家电拥有量已接近甚至超过发达国家的水平。农村市场则开发缓慢,其中既有电力供应上的问题,也有家电产品的价格问题。这几年随着农村电网的改造,用电不再成为普及家电的障碍,价格则成了关键。这几年国外对我国家电产品的倾销愈演愈烈,迫使家电企业必须加大国内农村市场的开发求得发展。当然,要有效地打开农村市场,必须要采取强有力的措施,国家实施的“家电下乡”计划就能在这方面起到积极的作用,它以国家补贴的形式推动消费,既实现了收入向农村的转移,也为家电企业的发展提供了契机。由于农村家电普及率很低,所带来的商机是巨大的,如果试点扩大到全国范围,无疑会形成更大的需求。在中国,最大的市场在农村,发展且占领农村市场对于企业来说如同插上了腾飞的翅膀。对国家来说,也有利于增长模式的转型和发展的加快,意义是十分深远的。

站在股市的角度仔细考察“家电下乡”计划,应该说这是一个很大的利多。现在最主要的家电企业都已上市,面临的问题是竞争激烈,产能过剩,效益提升缓慢。现在有了“家电下乡”计划,需求大大增加,有助于化解很多矛盾,推动其进入快速发展的轨道,使得其效益明显上升。近期一些家电公司的股价已对之有所表现。人们深入分析“家电下乡”的影响之后,对该板块的前景会有更深刻的认识,会调整对其的估值水平。进一步说,投资者完全可以把握“家电下乡”试点计划的推出作为契机,对于在从紧货币政策下政府可能的推动消费的行为导向作出预判,譬如现在正在酝酿中的全民医疗保障计划,一旦实施也会实现政府向农村大量

向农村医疗转移,由此必然会对相关行业带来发展的机会。总之,现在投资者应该多从新的政策背景出发,站在刺激消费的角度思考问题,选择目前条件下最适合介入的品种,分享经济增长模式转型所带来的收益。

(本文为申银万国研究所首席分析师)

## 有感于散户出货机构套牢

王利敬

听起来真让人有点啼笑皆非:据媒体报道,自11月以来的本轮调整中,基金在大盘跳水前曾狂买地产股,如今已被牢牢套牢,而出货者居然是众多散户。机构输给散户,似乎有点不可思议,然而确实是事实,毛病究竟出在哪里呢?

如果说此轮下跌中基金一概没看清短期趋势的逆转,这不是事实。我们注意到,大盘摸高6124点后,基金部分重仓股也开始同步减磅。如果把基金重仓股大致归纳为“新五朵金花”的话,其中的有色金属、钢铁和煤炭这三朵金花开始迅速凋零。然而基金在大幅抛售这些股票的同时又作出了错误的选择:大量买进金融股和地产股,尤其是后者。这一错误举动来自“人民币有可能加速升值,金融地产有望望涨”的判断。然而基金预期的加速升值并不明显,从紧的货币政策和力度较强的房地产调控政策却接踵而来……

机构不是神,由于判断失误导致操作失误本不值得深究,但综观沪深深股市中多数基金的操作思路,我们认为此番套牢不是偶然的。股市操作的成功之道说到底就是准确判断趋势,不与趋势作对,这是最基本的常识。然而,内地的公募基金似乎不大研究大盘的趋势,笔者有几次与基金朋友交流,说起股票他们眉头是道,说起大盘会怎么走却说不清,更有甚者,居然说他们不研究大盘,只研究股票。

应该承认,这种说法和做法在内地市场是有效的,我们也佩服众多基金重仓股不但是牛市中的大牛股,甚至有不少成了熊市中的大牛股。然而,基金这种绝对套牢什么呢?无非是一靠对上市公司的调研,二靠手中握有巨量。这种高招对于一般投资者具有不可复制性。

恰恰是这些优势使有些基金无视股价运行的市场规律,在他们看来,只要有钱,股价就能打上去;只要持股机构一起不抛,股价就能高位顶住,甚至持续推高。一旦稍有风吹草动,流动性风险极为巨大,近来金融、地产股,尤其是后者跌势凶猛,说到底就是市场规律对“抱团取暖”的惩罚。一个最近的佐证就是众多QDII基金出海淘金后很快陷于“滑铁卢”,原因何在?就是因为还没研究透当地股市的短期趋势,就开始盲目建仓。在内地,基金是主力,没有对手盘,到了境外,一旦遇上实力更大的机构,而且没有顺势而为,自然成了输家。

这次基金为什么会套散户?原因其实很简单。一是散户更懂得顺势而为,发现大盘开始调整,自然会适时抛出手中筹码以规避风险;二是当大盘调整时地产股居然不跌反涨,无疑更成了重点抛售的对象。一个最典型的例子是,大盘从11月16日起下调,而万科A、招商地产、保

## 博客风云榜

把握下周进场机会	下周将在5200点一带震荡洗盘	应该回避短期风险
<b>老股民大张</b>	<b>元小弟</b>	<b>李达明</b>
在权重股的带领下,本周大盘走出先抑后扬的走势,尤其是周四的加息也没有改变股指的运行节奏。在连续周小阴小阳后,大盘已连续在二十周均线和小三周均线一带徘徊震荡了四周,下周大盘将面临方向性选择。从目前走势看,随着权重股大幅下跌带来风险的释放和深调整步逐步走强,大盘向上的概率较大,但仍存在最后一跌的可能,对空仓者来讲,或许这将是最后的进场机会。	从大盘形态看,双底可以确认,趋势依然向上。由于5200点一带有较多的套牢盘,所以那一带的压力较大,如果这个点一冲而过,笔者认为并不是好事,要想后市上升空间更大些,就不能追求过快过猛地上涨。下周如果在5200点一带震荡洗盘后企稳,目标位可以看到5500点左右。如果一冲而过而没有展开调整洗盘,突破5200之后往上也就是一百点左右的空间,然后会再度向下,但这个可能性较小。	本周五大盘并未因加息而下跌,体现出利空出尽是利好。不少机构“宠儿”的涨幅(非权重股)都不小,由此可见年报行情已展开,低价股做多的欲望很强。看这走势似乎有过去那样连拉七根或九根阳线的可能,但笔者觉得这种可能性不大,大盘已经连涨三天,指数累计涨幅已有5%,需要有释放风险的过程,回避短期风险也许是个不错的操作策略。与狼共舞其胆识固然值得钦佩,但狼毕竟是狼。
更多精彩内容请看 <a href="http://harvey.blog.cnstock.com">http://harvey.blog.cnstock.com</a>	更多精彩内容请看 <a href="http://hs519.blog.cnstock.com">http://hs519.blog.cnstock.com</a>	更多精彩内容请看 <a href="http://lidaming.blog.cnstock.com">http://lidaming.blog.cnstock.com</a>