

完成双底形态 稳步攀升迎接新年

——十五家实力机构本周投资策略精选

筑底行将结束现系统机会

◎德邦证券

目前各项技术指标进一步走好，杀跌主力大盘蓝筹股包括金融银行、石油板块甚至是最弱的地产板块都基本止跌企稳，所以我们认为筑底行将结束，中期系统性机会已经出现。

首先，对于快速成长的中国经济而言，目前市场总体估值水平基本合理。其次，上周加息之后银行、地产板块基本企稳，这对大盘构筑中期底部有积极意义。第三，美国总体经济增长仍属健康，这对中国明年经济高速增长所依赖的外部需求是一个好消息。第四，年底密集的宏观调控政策的出台为建仓银行股提供了一个很好时机。第五，技术面上，从时间看，两个半月的中期调整应该即将出现转折；从浪形看，调整已经过了从双头到A、B、C三浪调整，再到双底形态，接下来最可能的当是上涨，即中期机会的到来；从指标看，同样可以发现调整即将结束；ADR指标呈典型的多头状态，MACD大有超过0轴之势，RSI指标上攻态势跃然于眼、短期乖离率对大盘形成支撑；均线系统显示市场进入筑底末端的特点也非常明显；短中期均线金叉对后市上涨将起到推波助澜的作用，60日均线短期将有一定的牵引作用，120日均线再次失而复得是长期牛市的有力佐证；在靠近4800点时急剧缩量表明市场主体逐渐达成底部共识。

上台阶震荡反弹空间打开

◎华西证券

在存款准备金率、利率先后调整后，我们认为下一个政策敏感期最快也要等到1月中旬。在接下来的两周左右时间里，市场将处于政策相对宽松期，这将更有利行情按照自身发展趋势运行。

上周市场形成了明显的双底趋势，股指短线阻力位在5200点附近。如果阻力位被突破，市场将从原来的4800点到5200点的运行箱体上升到一个新的箱体内运行，运行区间上移到5200点到5600点之间，而股指短期反弹空间将进一步打开。我们对本周行情持乐观态度，即使股指在5200点附近出现一定震荡，但向上趋势不变。

建议重点关注超跌蓝筹股回升带来的投资机会，我们选择超跌蓝筹股的三个条件是：从10月16日大盘自6124点下跌以来，截至上周五，跌幅超过18%；预测2008年最新市盈率在30倍以内；2008年PEG在1.2以内。重点推荐其中的中集集团、上海汽车、岳阳纸业、大同煤业、云南铜业等。

对中期趋势仍应保持谨慎

◎齐鲁证券

短期大盘上涨得不到更多的基本面支持：央行采取多种手段落实从紧的货币政策、证监会扩大直接融资比重、上市公司业绩受宏观调控影响增速下降。利好因素是国资委支持央企整体上市重组，以及

部分上市公司2007年业绩超预期增长。短期反弹向波段反弹延伸首先要突破5209点颈线位，然后要穿越5400—5600点附近沉重阻力区域。在宏观政策持续紧缩背景下，对中期趋势应保持冷静和谨慎。

在大盘短期反弹、区域震荡时期，市场还是有很多投资机会值得挖掘，如央企整体上市、资产注入、上市公司业绩成长、人民币升值、奥运题材等。根据投资策略对市场的判断，卖出贵州茅台10%，增仓海信电器10%，保持60%总持仓不变。

震荡上行将出现翘尾行情

◎国海证券

鉴于本周可能出现翘尾行情，因此操作上仓位较轻的投资者可逢低适当增加仓位。个股方面投资者可继续关注高成长且有高送配潜力的小盘股、人民币升值受益板块、节能环保板块、受益于通胀的上游行业以及消费升级板块。另外，近期超跌的大盘蓝筹股可能因为基金年底做市值冲动而在存在脉冲机会。

本周是2007年最后一个交易周，从政策面、资金面以及主力动向看，大盘震荡上行的概率较大。本周金股为伟星股份、广电运通、招商银行、金融街。

资金面趋暖反弹空间较大

◎方正证券

12月份以来市场具备了相当的韧性，筑底特征十分明显。在持续性政策调控之下，市场最终能够得以走强，我们认为政策面的转变起到了决定性的作用。

近期开始众多老基金陆续宣布打开申购赎回，基金恢复申购传递出管理层对于市场态度的转变，而这正是市场信心逐步恢复的重要原因。近期随着大盘新股发行的结束，上海Shibor3个月内的短期利率全线回落，显示资金面吃紧情况有所缓解，而元旦之后银行新的信贷额度又将放出。此外，历年春节前均是提前放松硬根，因此综合分析元旦之后到春节前，市场资金面持续紧张局面会大大缓解。

我们认为目前开始到明年春节前，市场中期依然存在较大反弹空间。投资者可以忽略短期股指波动，为明年初的反弹行情做好准备。

不必悲观把握小市值股票

◎中金公司

不必悲观。高企的通胀、出乎意料的加息和其它一系列偏紧的宏观调控政策对股市造成一定的负面影响，但上周上涨的股指使我们相信，目前的A股市场还处于牛市当中。

强劲的国内经济增长和充裕的市场流动性是支撑牛市的两个最根本要素，我们认为，只有当企业盈利低于市场预期的时候，这种趋势才会被改变。目前政府通过宏观调控来降低市场预期，未必不是一件好事。我们继续建议投资者重点把握小市值股票，自下而上选择不受宏观调控影响的优质成长股，同时年末可适当关注大盘蓝筹股的表现。

呈上升趋势春天快要来临

◎江南证券

本周是2007年末最后一周，从各个角度来看，我们认为本周A股市场整体将呈现上升趋势。虽然在春节之前还会有些小寒与大寒，但对于投资人而言，本周已经可以嗅到春天快要来临的气息。

宏观政策方面，虽不排除明年央行仍可能有一到两次“身不由己”的加息，但加息已近“天花板”。因此，年前不会再有进一步的严厉措施出台，紧缩的利剑将暂时放下。而个人所得税免征额的提高，表明“积极”的以扩大内需为主要特征的财政政策的开始实施；资金方面，本周没有新股发行申购，市场无短期一级市场资金分流之忧。同时，从一个月以来的每周日均成交量和日均换手率来看，整体趋势仍表现出市场信心在恢复，活跃度的增强。此外，近期周边市场的上涨对于A股是一个较好的因素。建议配置超跌的资源行业以及当前估值较低的钢铁板块中的优质个股，如西宁特钢、盐湖钾肥等。

展开反弹甚至是反转行情

◎招商证券

集中利空阶段或已过去，底部已经探明反转可期。回顾近期的利空，涉及到资金面的：QDII、特别国债、数量控制回收流动性等，市场基本可以消化，只要居民入市潮维持，资金面不会是问题；涉及企业基本面的：加息、出口退税、外需回落、地产调控，该反应的都已在反应，集中的利空阶段正在过去，这也是加息之后市场能够放量上行的原因。

首先，调控政策对市场压力有所缓解，而市场资金供应的增加也有利于增强市场信心。其次是短期外围股市步入平静期，不会对A股市场有明显的负面影响。第三也是非常重要的是，受年度排名因素刺激，基金存在提高净值的冲动，至少不存在继续杀跌意愿。第四，大券商研究所推出的2008年投资策略报告普遍看好新的一年市场走势，对投资者心理稳定和市场人气提升有着重要的推动作用。第五，从市场内在运行趋势看，近期成交量明显放大，说明投资者入市意愿在增强，投资者信心明显恢复。第六，有一部分机构投资者已经开始战略性布局，市场资金供应有望稳步增加。

本周行业研究员推荐的公司中，我们建议关注中国中铁、鹏博士。

强势震荡向上趋势会更强

◎天相投顾

从市场因素看，随着年内第六次提高利率，投资者普遍预期年末已经很难再有影响股市的负面因素出现，从而再次提升了投资信心，带来的结果就是每次加息都成为大盘调整结束的信号。我们认为，大盘会继续呈现强势震荡走势，同时向上趋势会更强。

不过判断大盘的意义已经不是那么重要，关键是我们要认识到当前股市仍处于牛市周期中。由于加息带来的利率提高，居民储蓄意愿会逐步增强，意味着股市受到新增资金推动的力量在减弱，说明股市已经走过了财富转移带来的价格快速上涨阶段，明年将进入牛市第三个时期，即价格上涨趋缓阶段。在这种情况下，大盘的每一次调整都是我们最值得珍惜的投资机会。

本周盈利预测及评级表中，下

调金牛能源和岳阳纸业的投资评级，由“买入”调为“增持”，新增天士力和大同煤业两家公司，给予“增持”评级。盈利预测方面，上调航天信息、湘电股份、华星化工的盈利预测。

完成二次探底将继续回升

◎国盛证券

随着上周中国石油和银行、地产股的回稳，股指完成了二次探底动作，重新向上逐一收复了5、10、20、30及半年线，市场重新转强态势比较明显。

不过，上周美中不足的是两市成交量依然没有明显放大，沪市成交较前周萎缩明显，反映出资金回流仍不够积极。权重股初步止跌之后，其反弹的持续性尚需观察，因此近期在操作上不可过分追涨，应把握节奏逢低吸纳。综合而言，我们认为目前股指已经完成二次探底动作，大盘有继续向上回升要求。

稳步攀升以迎接新的一年

◎银河证券

本周是2007年的最后一个交易周，从影响股市近期走势的主要因素看，负面力量在消退，正面力量在积聚。本周市场有望稳步攀升为2007年的大牛市画上完美句号，同时以积极姿态迎接繁荣的2008年。

首先，调控政策对市场压力有所缓解，而市场资金供应的增加也有利于增强市场信心。其次是短期外围股市步入平静期，不会对A股市场有明显的负面影响。第三也是非常重要的是，受年度排名因素刺激，基金存在提高净值的冲动，至少不存在继续杀跌意愿。第四，大券商研究所推出的2008年投资策略报告普遍看好新的一年市场走势，对投资者心理稳定和市场人气提升有着重要的推动作用。第五，从市场内在运行趋势看，近期成交量明显放大，说明投资者入市意愿在增强，投资者信心明显恢复。第六，有一部分机构投资者已经开始战略性布局，市场资金供应有望稳步增加。

预计2008年宏观经济仍将持续向好，上市公司业绩快速增长仍有望保持，人民币加速升值等利好因素使得牛市根基未根本性改变。经过持续下跌市场风险已得到了相当释放，短线大盘虽仍可能震荡反复，但大幅下行空间有限，大盘仍会以震荡筑底为主，为明年春季行情打下坚实基础。

波动区间4980—5320点

◎上海证券

在前期宏调政策集中出台后，短期政策面的真空期有望使市场信心逐渐恢复，对于稳定当前市场具有较大的作用。而本周市场暂未见有新股发行，市场扩容节奏加速态势有望出现阶段性减缓，屯集在一级市场的部分资金可能回流到二级市场。此外，近两周基金开户数剧增，基金公司相继打开旗下多只基金申购和赎回，这些积极因素在一定程度上促进了股指二次探底成功，但市场重新转强尚需时日。

预计2008年宏观经济仍将持

续向好，上市公司业绩快速增长仍有望保持，人民币加速升值等利好因素使得牛市根基未根本性改变。经过持续下跌市场风险已得到了相当释放，短线大盘虽仍可能震荡反复，但大幅下行空间有限，大盘仍会以震荡筑底为主，为明年春季行情打下坚实基础。

短期将仍是超跌反弹行情

◎中信证券

自“双防+从紧”政策导向出台以来，各大部委在其管理范围内形成了第一次急风骤雨式的响应行动，年内最后一周，宏观调控第一阶段暂告段落。由于市场已经基本反映了第一阶段偏紧的货币政策带来的负面影响，预计本周将在略为宽松的氛围中，为2007年划上完美的结局，本周上证指数波动区间在4980—5320点。

行业投资方面，大农业板块和造纸行业近期崛起转强，大农业板块将成为2008年度积极看好的板块。主题投资方面，中小企业板和封基仍有机会。明年4月初封闭式基金公布2007年年报之前，有大量红利有望分配，而部分中小企业板公司高分配方案也将亮相。此外，资产重组品种也逐步显现活力，部分具备壳资源价值的公司以及有重组意向的T族公司将被市场关注。

本周关注个股：獐子岛、久联发展、九芝堂。

做空动能减弱向上概率大

◎广发证券

本周市场我们认为在政策面上，年度内的宏观调控措施基本上可以说是最后的靴子落地，市场继续向上概率较大。会计年度的结束，无论是机构还是个人投资者做空动能应该有所减弱，建议投资者适当加仓，持股过节。

我们认为本周在操作策略上，受个税起征点拟提高到2000元的影响，商业消费板块、航空、交通运输、农产品以及食品等有望继续升温，但是短期内，银行板块和房地产板块在货币政策从紧以及房地产业调控措施不断推出情况下，很难走出弱势格局。虽然长期投资机会在人民币升值前提下仍然存在，但是需要政策的进一步明朗。受创业板明年有望推出的影响，科技板块有望继续上涨，并可能引领2008年一季度度行情。

虽探底成功转强仍需时日

◎中原证券

在前期宏调政策集中出台后，短期政策面的真空期有望使市场信心逐渐恢复，对于稳定当前市场具有较大的作用。而本周市场暂未见有新股发行，市场扩容节奏加速态势有望出现阶段性减缓，屯集在一级市场的部分资金可能回流到二级市场。此外，近两周基金开户数剧增，基金公司相继打开旗下多只基金申购和赎回，这些积极因素在一定程度上促进了股指二次探底成功，但市场重新转强尚需时日。

预计2008年宏观经济仍将持续向好，上市公司业绩快速增长仍有望保持，人民币加速升值等利好因素使得牛市根基未根本性改变。经过持续下跌市场风险已得到了相当释放，短线大盘虽仍可能震荡反复，但大幅下行空间有限，大盘仍会以震荡筑底为主，为明年春季行情打下坚实基础。

波动区间4980—5320点

◎上海证券

自“双防+从紧”政策导向出台以来，各大部委在其管理范围内形成了第一次急风骤雨式的响应行动，年内最后一周，宏观调控第一阶段暂告段落。由于市场已经基本反映了第一阶段偏紧的货币政策带来的负面影响，预计本周将在略为宽松的氛围中，为2007年划上完美的结局，本周上证指数波动区间在4980—5320点。

行业投资方面，大农业板块和造纸行业近期崛起转强，大农业板块将成为2008年度积极看好的板块。主题投资方面，中小企业板和封基仍有机会。明年4月初封闭式基金公布2007年年报之前，有大量红利有望分配，而部分中小企业板公司高分配方案也将亮相。此外，资产重组品种也逐步显现活力，部分具备壳资源价值的公司以及有重组意向的T族公司将被市场关注。

本周关注个股：獐子岛、久联发展、九芝堂。

■信息评述

财政部宣布调整明年进出口关税

财政部21日宣布，经国务院批准，我国将从2008年1月1日起进一步调整进出口关税，主要涉及最惠国税率、年度暂定税率、协定税率和特惠税率等方面。

申银万国：

进口关税调整面窄，关税总水平基本不变。明年我国将继续履行加入世界贸易组织的关税减让承诺，进一步降低鲜草莓、对苯二甲酸等45个商品的进口关税。调整后我国关税总水平为9.8%，其中农产品平均税率为15.2%，工业品平均税率为8.9%。此次调整涉及商品种类很少，调整后进口关税平均水平与2007年基本一致。

出口关税继续强化，限制部分产品出口意图明显。首先，不鼓励能源、资源类产品出口。明年我国将继续以暂定税率方式对煤炭、原油、金属矿砂等产品征收出口关税。其次，进一步限制高能耗、高污染产品出口。明年我国将对木浆、焦炭、铁合金、钢坯、部分钢材等生产能耗高，对环境影响大的产品开征或提高出口关税。第三，限制化肥出口，保障国内供应。明年我国将继续对尿素、磷酸氢二铵等化肥出口征收季节性关税。

通过征收出口关税限制部分产品出口，其政策目标有三：第一，缓解国内通胀压力。通过增加出口成本可以将更多的能源、资源、钢材、化肥等工农业生产的基本资料留在国内市场，有助于抑制生产成本的上升，缓解成本推进的通胀压力。

第二，实现要素价格的部分调整，有利于节能减排目标的实现。尽管直接上调要素价格是推进节能减排的根本途径，但在当前国内通胀形势严峻情况下，其可行性受到一定的制约。通过征收出口关税方式则可以实现要素对外价格的上调，抑制海外市场对我国生产的高能耗、高污染产品的需求，在一定程度上有助于实现国内节能减排的政策意图。

第三，摆脱同业竞争的囚徒困境。上述开征出口关税的产品大多属于生产企业众多，出口竞争激烈的行业，在部分产品出口价格低于国际市场价格情况下，尽管集体提价通常可以提高全行业的利润水平，增加国民财富，但企业之间往往难以达成如此默契，而任何企业单独提价的结果是其出口市场份额的丧失，由此陷入竞相低价出口的囚徒困境。出口税的征收则实现了全行业的统一提价，以财政收入形式将财富保留在了国内。

2008年贷款增量将与今年持平

前一段时间召开了信贷窗口指导会议，会上央行核定了明年的信贷规模，并对各个银行下达了指导性计划。

齐鲁证券：

截至11月末，14家国有银行和股份制商业银行的个贷增量总计约8000亿元，与2006年年增量的2000多亿元相比，2007年同比增长了近四倍。其中，股份制银行个贷增量排名中，位居前三甲的分别为招行、兴业、民生三家。招行增613.64亿元，增幅62.88%；兴业增607.39亿元，增幅105.33%；民生增271.43亿元，增幅40.91%。四大行及13家股份制银行的董事长、行长一致认为，今年贷款规模超常规，给整体经济的稳健运行带来了负面影响，而众矢之的则是房地产贷款，所以明年贷款规模要相对控制。我们认为，控制信贷投放规模，符合货币政策从紧的基调，属于系统性政策的重要一环。由此不排除个别行业会因此遭到资金链的冲击，尤其是利率空间较小的纺织、服装等出口贸易型企业。我们还注意到，央行将加强窗口指导，按季度考察商业银行的放贷规模，并确立了银行各季度的放贷比例。这样以来，与过往相比信贷收紧态势将从年初形成，与此同时，银行的息差收入将出现较大幅度的减少。

个税起征点拟上调至每月2000元

为进一步减轻中低收入者的个人所得税负担，财政部、税务总局、国务院法制办拟订了个人所得税法修正案草案，