



## 中石油现身“圣诞大餐” 临收官主力意欲何为?

关键时刻需要关键人物,中石油无疑就是这样的角色。大盘在冲击前期5200点一线的颈线位时,中石油的定海神针作用显露无遗,大盘放量上攻越过了重要的半年线分水岭。那么这场半年线争夺战是否已经结束呢?中石油是否将成为下一步大盘走向的风向标?

◎海通证券 吴一萍

### 乐观看待市值行情启动

本周是2007年的最后一个交易周,从以往的经验来看,基金“饰窗行为”的发生在情理之中。基金做市值的动力在这里我们不去过多讨论,我们需要讨论的是中石油和基金市值之间的关系。一方面,中石油作为损害市场较严重的人气折损个股,在大盘穿越颈线位置时启动无疑是具有稳定和激发人气作用的;另一方面,作为权重指标股的中石油,在基金的资产配置中也有较大的意义,年末的绩效对比必然会起到提升的作用。所以,从两个方面来看,基金在年末配置部分中石油都可以起到短期内提升市值的作用。那么,不论中石油是否跌到了基金认可的长线战略建仓的价值区域,从短线来看其战略地位的确已经凸现,特别是在跌破了30元的整数关口之后。所以,我们可以对本周的“做市值行情”看得相对乐观一些,短线来看这种动力会比较充足,而且由于新股申购的压力起码在2008年的第一个交易周才会出现,因此资金供应也有一定的保障。

### 半年线战役没有彻底结束

笔者对于上述“做市值行情”的乐观仍然保持相对谨慎态度,理由有几个方面:一是基金的态度并不坚决,从近期基金重仓股遭受抛压,特别是银行地产股身上我们很难得出机构坚定看好后市的态度,换句话说,基金可能出现的“饰窗”动作是短线的;二是大盘股和小盘股的“跷跷板效应”可能出现,基金重仓股和非核心资产构成对立面的状况有可能出现。这一点我们从周一下午中石油启动之后很多个股纷纷走低背离中就可以看出一些端倪来。如果这种情绪普遍形成的话,大盘遭受的抛压还

会比较明显的。

此外,我们可以观察几个指数的走势。深综指保持强势的格局在周一得到了进一步的巩固,只是深综指近日累积涨幅已经较大,在市場心态较为谨慎的格局下很可能遭受短线获利盘的打压;而走势偏弱的上证50指数却依然维持相对弱势的状态,近日的成交量放大不明显,而且还没有越过前期高点,突破的压力仍然存在。因此,尽管沪综指已经站上半年线,但并非这一战役就已经宣告结束,大盘很可能在不远的将来对半年线进行重新确认。

### 短线权重股将独领风骚

中石油无疑是近几个交易日的领军人物,而其他被打压过度的指标股也有望成为主角,如中国神华、中海油服、中国铝业等等。这些指标股很可能脱离其他个股走出独立行情,它们交替充当主角形成独立的带动人气品种,可以预期的是,沪市和深市走势将背离,短线大盘权重股将独领风骚。

那么,去年年底工商银行和中国银行的独立表演会否再现呢?笔者认为不能排除这种可能性。但是,类似出现工行和中行联动拉升行情的力度可能会弱很多,一方面由于去年的“教训”深刻,两个指标股决定了整个大盘走向的状况不太可能会持续太久,资金会吸取去年的教训主动跟随;另一方面其他个股也可能跟随权重股一起发力,使股指很快到达阻力区域,迅速把行情拉起来。因此,这种指标股行情的预期虽然存在,但完全复制去年的可能性不大。但是,不管怎样,中石油将作为近期的风向标是可以肯定的,人气的维系以及半年线战役的得失将其战略地位突出到一个相当的高度。操作上建议短线可采取相对乐观态度,跟随大盘权重指标股以及基金重仓股完成本周的做市值行情。



### 震荡向上

周一两市股指高开高走,盘中权重股集体走强,成交量放大四成。大盘回暖处于强势格局,大智慧TOP资金流向显示,蓝筹整体出现资金流入,“中”字头股票已成为资金回流最快的领域。总体而言,随着资金回流到权重股上,股指也成功突破二次探底之后形成的双底颈线位置。如无利空的出现,股指将在节前出现持续震荡反弹,但短期股指面临上轨线的压制。预计股指今天将有小幅回调探颈线位5209点的趋势来修复指标,但震荡向上的趋势不变,5400点目标有望实现。(万国测评 王荣奎)

◎首席观察

## 共振格局支持大盘出现跨年度行情

◎张德良

自上周“二次探底”4800点以来,市场经历了包括加息等众多利空,但大盘依然保持稳步盘升格局,周一更是加速上攻,“双底”颈线开始形成突破,成交量也相应放大。从盘面热点演变看,市场整体格局已从弱势震荡开始转向持续攻击。当前行情有望持续至明年初。

### 当前行情具有较好持续性

从基本面考察,支持股市继续向上的因素仍然没有发生根本转变。从长远角度看,如人口红利的思路,在未来五年都将是很好的投资期。当然,我们更看重未来一年的投资思路。考虑宏观因素,未来一年的变化将变得较为复杂。在全球经济增速下降的背景下,加上其他调整政策,预期出口增速将持续放缓,看淡出口导向型企业,资产重估的动力也将发生转移,而国内信贷政策的从紧也不利于资产价值重估的深入。但是,流动

性整体上没有发生根本性改变,投资热情与投资信心也持续保持。在人民币升值加速、国内消费增长持续、要素价格重估(煤电水气劳动力)、金融创新、创业板、奥运、医疗体制改革等因素支持下,以及整合重组带来的外延式增长,为沪深股市提供了众多机会,也为整体高估值背景下提供了丰富的炒作资源。因此,在指数可见空间有限的背景下,机会并不少。笔者认为,在一定时期内,当中小投资者间形成良好“赚钱效应”的时候,大盘会更趋稳定。

分析股价运行结构也可以明确推论当前行情具有较好持续性,其理由:一是大盘蓝筹股刚刚完成主要杀跌段,近期将渐渐升温,这将决定指数整体波动方向持续向上;二是中低市值成长股,目前大部分品种仍处于250日年线附近,即使是强势品种也没有出现大幅偏离,即中小市值品种的整体推动力仍然处于良好状态。因此,目前的市场运行状态是,“二”与“八”渐渐转入上攻共振格局,从而反复支持大盘出现跨年度行情。

### 中低市值股更有魅力

目前市场一个较明显的特征就是中小成长股持续走强,代表性群体有:一、下半年上市的一批中小板股持续走强,如宏达经编、全聚德、粤传媒等;二、医药板块的持续走强,在医改的预期下,白云山、华北制药等呈现稳步盘升格局;三、品牌消费品的再度走强;四、化工子行业的景气度挖掘;五、奥运概念的或隐或现,也持续激活市场人气。

综合观察近期所出现的市场热点与热点品种,可以清晰发现几个特点:1、中低市值品种持续强于大盘指数;2、冷门行业与冷门品种持续出现机会;3、内需拉动或内部因素更受市场认同;4、市场更重视成长性。以上几点正是笔者近期对本轮行情的基本趋势和基本特点的认识,换言之,自11月以来,市场已经过“二”与“八”的博弈,在持续震荡中“八”开始渐渐胜出。当然,大盘蓝筹股的核心地位不会改变,但从股价可塑性及股价弹性分析,中低市值股更有魅力。

谈股论金 >>>C2

### 调控政策难撼慢牛格局

从紧货币政策大局初定,遏制全面通胀,不仅剑指物价指数,更加调控资产泡沫,房市股市皆属资产泡沫范畴。一时间山雨欲来风满楼,市场担忧房市股市会崩盘。但以史为鉴,可知调控房市有利经济结构更健康,而股市受调控影响更是优化资源配置有益无害,可谓难撼慢牛。

在经济稳健增长的背景下,央行提高存款准备金率及加息的从紧货币政策组合拳,对股市的影响更多地反映在股票配置重点的转换,即资源重新配置,对2008年股市的慢牛趋势不会造成拐点影响。(姜朝)

机构观点 >>>C6

### 十五家机构 本周投资策略精选

- 德邦证券:筑底行情将结束现系统机会
- 华西证券:上台阶震荡反弹空间打开
- 齐鲁证券:对中期趋势仍应保持谨慎
- 国海证券:震荡上行将出现翘尾行情
- 方正证券:资金面趋暖反弹空间较大
- 中金公司:不必悲观把握小市值股票
- 江南证券:呈上升趋势春天快要来临
- 招商证券:展开反弹甚至反转行情
- 天相投顾:强势震荡向上趋势会更强
- 国盛证券:完成二次探底将继续回升
- 银河证券:稳步攀升以迎接新的一年
- 中信证券:短期将仍是超跌反弹行情
- 广发证券:做空动能减弱向上概率大
- 中原证券:虽探底成功转强仍需时日
- 上海证券:波动区间4980-5320点

今日关注

### 机构抬轿为“饰窗”

◎华泰证券研究所 陈慧琴

本周是2007年度最后一个交易周,基金净值增长率年度排名进入最后角逐阶段。我们认为,基金在本周的后几天表现可能会比较温和的形式出现。对于基金来讲,如何将自己的净值维持在一个面临赎回压力最小的状况之下,可能是他们最好的选择。

最近几年,每到岁末,基金通过拉升重仓股提升净值进而提升基金排名已成为一种客观存在。而在目前理财市场竞争加剧、基金公司之间业绩分化加大的背景下,无论是出于持续营销的需要,还是出于吸引投资者的目的,甚至是出于基金经理自抬身价以免于被淘汰等目的,“饰窗行为”即岁末做市值的现象都是无法避免的。临近年底,市场在经历了两个多月的中期调整之后,由于5000点附近A股估值水平获得机构认可,再加上目前基金普遍仓位不高,手中有4000多亿元的资金,机构投资者对增仓股的抬轿游刃有余。近期,中石化、中国联通以及银行股盘中异动。盘口显示部分机构重仓股表现积极。

我们知道,除了跨年度行情出现外,每到年终不少机构会为了托市值粉饰业绩而大力拉升重仓股。在今年最后几个交易日里,投资者也应重点关注蓝筹股的动向。因为蓝筹股同时又是机构重仓股,每到年底,有保市值的要求。此时投资者可享受平时十分难得的待遇——机构抬轿。目前的成交量不能够支撑个股普涨,本周各大基金极有可能维护自己基金持仓市值前几位的个股。银行、保险由于机构仓位较重,做市值的效果也会比较明显。

然而我们认为,这次的机构市值保卫战可能难以演绎成真正的跨年度行情,蓝筹股整体大幅走强还需要等到来年再作观察,仓位较重的投资者暂时可逢高减持。在年末做市值冲动的基金重仓股带来的只是短线机会,投资者如果以这种心态参与的话一定要坚持短线操作,中长期介入则更需要关注公司的基本面情况。而在宏观调控预期进一步增强之后,目前机构投资者对防御性投资主题的重视与日俱增,具备较强稳定成长特征的消费与服务类行业仍然是资金的主要避风港。

今日另值得重点关注的就是中国大保的上市。由于本轮牛市中保险类品种一直受到市场钟爱,该股上市首日表现值得期待,并有望带动金融类个股上扬。

cnstock 理财  
今日视频·在线 上证9:30直播室  
“TOP 股金在线”  
每天送牛股 高手为你 解密四小时  
今天在线:  
时间:10:30-11:30  
世基投资 徐方  
时间:13:00-16:00  
张冰 李纲 吕新 陈文 王国庆  
黄俊 吴旭 汪涛 陈焕辉 程登华

在线视频访谈·理财总动员

## 牛市推动力未减 金融地产仍看好

主持人:上海证券报记者 唐雪来 嘉宾:易方达科讯基金经理、平稳增长基金经理 侯清濯

主持人:您对目前整体估值如何评价?  
侯清濯:市场的估值水平应该分类看,各个不同的板块和行业之间估值水平存在很大的差距,很难用统一的指数和统一的点位分析当前的水平。虽然有不少个股估值偏高,但我们同时也看到很多的板块估值仍然处于一个合理的水平。因此我们可以肯定地说,有很多企业、板块估值水

平还是合理的。而那些业绩已经透支明年,甚至2010年业绩的企业,其市盈率确实是很高了,其股价高估也非常明显了。因此,从整个市场来看,投资者在当前市场中还是要非常重视个股和板块间的区别,同一个板块中也要选择好个股,投资者在选股时一定要非常慎重。  
主持人:近来很多机构发表研究报告看好金融地产股,但金融地产个股近期跌得比较厉害,怎么理解这种下跌现象?  
侯清濯:银行和地产一直是A股市场的焦点板块,示范效应比较明确。很多投资者都把银行和地产板块当作A股市场的风向标,实际上是看好中国股市的方向性判断。现在银行和地产板块出现调整,很多投资者关注未来的市场会怎么样。我个人认为,银行板块是所有板块中调整幅度较小的一个板块,不太会受到市场波动的影响。地产虽然经过很多次调整,但市场需求仍然很大,大量的农

村人口涌入城市,同时城市人口也要改善自己的居住环境,因此住房、商业房的需求是非常强劲的。  
目前国家出台很多的调控政策,然而调控政策不光是针对地产,也针对过其他行业。我认为,优秀的企业会克服困难不断前进。当地产和金融遇到短期波折,投资者最关键的是要知道这个板块的实际需求怎么样?实际的竞争力怎么样?考虑到国内巨大的需求,投资者对短期调控不必感到紧张。我对这两个板块十分看好。至于调整,我觉得所有的事物发展都是波段性前进或者螺旋式上升的,所有的波折都是暂时的问题。  
主持人:大家都非常关心牛市的推动力,明年市场的推动力来自哪里?  
侯清濯:市场上的推动力肯定是企业盈利的增加,这是最根本的推动力。明年市场确实存在一些不确定的因素,市场会产生某些顾虑,比如估值水平达到一定的高度,是否

还具有上涨的空间等,但考虑到国内仍然存在很多很多优势企业,而且增长速度确实非常快,因此我们对中国经济持有非常乐观的态度。在相当长的时期内,整个中国经济的增长仍然会维持比较乐观的态势,所以我对上市公司整体的盈利能力的提升保持乐观。

主持人:在市场出现板块轮换的时候,基金经理会在坚持以公司价值为基础的前提下,做一些热点把握。请问对于板块的轮换,热点的把握有没有可循、可供参考的思路?  
侯清濯:对于市场未来的发展格局,应该说是一个谜,每个人对它都有种种的假设,我也只能说假设,做出预测相对会比较难一点。我们比较重视企业的基本情况,从企业和板块盈利趋势来判断。至于市场,其每一个阶段会产生一个令人关注的焦点。而作为投资者来讲,遵循板块业绩变化进行投资,对于大部分的投资者可能是最安全的。

大赢家财富网  
www.788111.com  
4700点,是否真正见底? 赢家面对面视频专题进行中.....  
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:陈耀、李晋斌、万沙