



年末展现另番景象：“压着大盘涨个股”

近期,大盘在二次探底 4812 点后展开反弹行情,但力度仍显温和。大盘指标股和权重最大的地产股、金融股均陷入调整中。在指数受压于 5300 点下方时,长期受压的小盘股、冷门股却走出另一番牛市景象。

西南证券 罗栗

本轮调整引领大盘进入大牛市中段

上证指数自 6124 点以来,不断地向下寻底,并分别于 11 月 28 日和 12 月 18 日打出两个低点 4778 点和 4812 点。调整幅度达到 20% 以上,但在低位持续时间比较短,大盘基本上还是在牛市中中期调整有效幅度 15%—20% 的范围内。从调整时间上看,目前已经超过了两个月的时间。对比去年 6 月、今年初以及“5·30”三次大级别的调整而言,本次调整无论从幅度还是时间上,均超过任何一次调整。从 2006 年开始的大牛市,在股权分置改革的推动下,走过了一波价值回归的行情。同时,在 GDP 环比高速发展过程中,也基本完成了对公司价值成长性的发掘。许多蓝筹股的市盈率已经透支了未来两年的业绩。在这种背景下的中期调整,应该是牛市中重要时段的分界线。因此,可以把本轮调整看作 A 股市场进入大牛市中段的重要标志。

从近期的走势分析,大盘反复试探半年线的支撑,尽管两个低点的出现都是破掉了半年线,但半年线仍反复地回抽,证明半年线作为牛市的生命线,其意义非同一般,一旦多方长期失守该线,则技术上会有牛熊转换的意味。而目前大盘仍在反复地穿越半年线,其反复次数越多表明该区域形成阶段性底部的可能越大。只要近期的回调没有创造新低,基本可以断定中期调整的底部区域形成。

新股发行引发短期指数规律性涨落

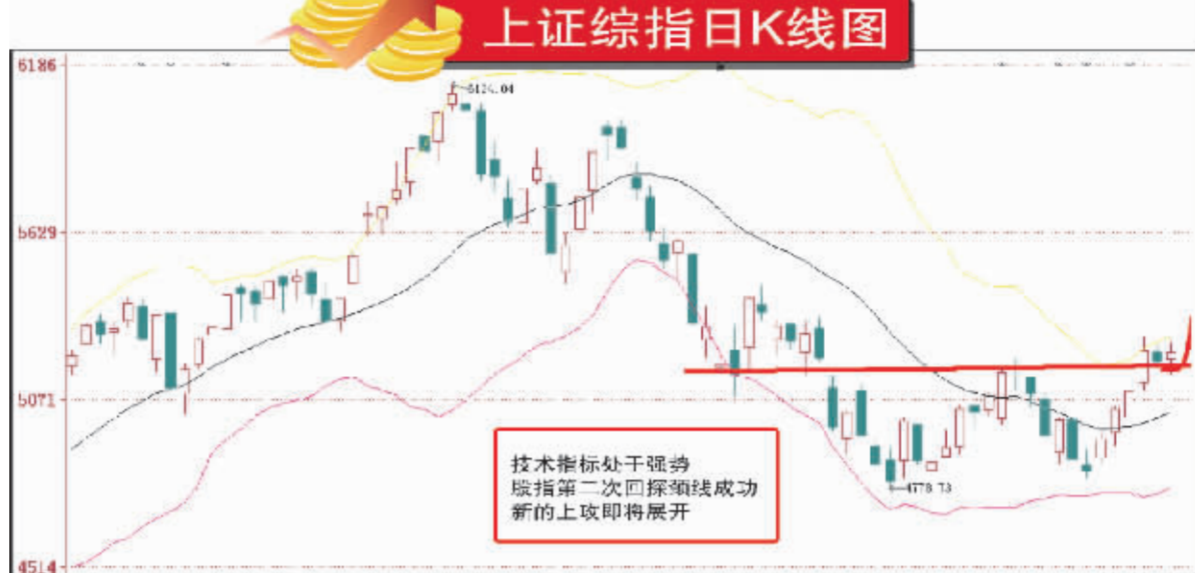
一段时间以来,新股申购呈现

了日益火爆的局面。申购资金越来越大,中签率越来越低,越来越多的银行等金融机构针对大盘新股申购制定了专门的打新理财产品。这是今年以来申购新股 20% 以上无风险收益率造就的赚钱效应。从中海油服,到中国神华、中国石油、中国中铁、中海集运、出版传媒、中国太保。排除中小板新股动辄上千万资金才能中签的运气而言,这些大盘新股的中签概率还是较高,其单只平均收益率也能维持在 1% 以上。从中国石油新股发行以来,大盘新股的发行呈现了一个规律:即在大盘新股发行前的两三个交易日,指数开始下跌;在该只新股发行至资金解冻的锁定期内,大盘的表现呈现交投低迷现象;而在资金解冻后指数表现再度活跃。这种现象称为新股的“挤出效应”。这种规律表明目前市场的低迷表现难以吸引增量资金,而存量资金也在利益驱动下随新的机会产生规律性转移。目前,大盘新股的发行仍在继续,其发行的脉动决定短期指数将如潮汐般有规律地涨落。

“八二法则”再现两重天

A 股市场进入牛市行情以来,尽管大盘指数几乎呈现单边上涨,但其中的板块热点变化仍然可以称得上眼花缭乱。不过,把其中的一些异常因素平滑掉,基本可以分为两大类热点,即市场所谓的“二”和“八”。牛市运行至今,市场热点呈现一个比较明显的规律:即通常在上半年“八”这个群体的表现要明显强于“二”这个群体,而在下半年行情中“二”要远远强过“八”。以前曾经也讨论过这个规律,发现这个规律至今仍然有效。

近期,大盘权重股和大盘蓝筹股出现比较明显的退潮,而“5·30”后一直沉寂的题材股、垃圾股、中小盘股却相当活跃,“压着大盘涨个股”成为近期最为明显的市场表象。



周三股指探底回升,成交量有所放大。从大智慧 LEVEL-2 看,次新股蓝筹股正成为资金快速流入的群体。总体看来,蓝筹股正成为资金回流的方向,经过短期的休整,蓝筹股再现强势特征。技术上看,股指在周三上午展开二次回探颈线之后,权重股发力结束调整,30 分钟 K 线与 60 分钟技术指标出现连续 2 次低位金叉,日线股指有望向上轨发起冲击,5319 点是阻力位置。(万国测评 王荣奎)

首席观察

蓝筹股集体起舞 涨势延续迎新年

山东神光金融研究所 刘海杰

本周是 2007 年最后一个交易周。从市场表现看,基金重仓股出现明显止跌趋势,大盘蓝筹股特别是中国石油这样的“中”字头个股大幅反弹,机构投资者回补迹象比较明显。显然,本周行情已经成为基金年底做市值的行情,上涨成为主要趋势。笔者认为,随着大盘对 5200 点的反复巩固,后期涨升空间将再度被打开。

“中”字头股票发力迎新年

中国石油在本周初的大幅上涨无疑是市场全面回暖的重要标志。笔者曾指出,中国石油下跌不仅拉低了大盘估值水平,同时自身投资价值进一步显现。在股指期货推出时间可能延后的预期下,打低中国石油等权重股备战国指的意义已经不大,加之大盘新股发行暂停,基金发售、申购加速放行,这些都给投资者特别是新入场的机构投资者提供了建仓机会。值得

注意的是,在蓝筹股阵营中,“中”字头个股特别是新股和次新股成为本周行情转暖的主要做多动力。笔者认为,上述个股在当前位置上,有超跌因素,有上市充分换手因素,更有新资金主动介入动力在里面。事实上,随着 2007 年底机构调仓换筹逐渐完成,买入动力逐渐转移到新上市蓝筹股身上。随着新的一年开始,机构对此类个股的买入动力还会增强。笔者预期,2008 年伊始,以“中”字头为代表的蓝筹股将有一次集体上涨过程,从而带领 300 指数向 5300 点、5400 点整数关口发起冲击。

北京板块,提前欢庆奥运会

北京 2008 年奥运概念将成为明年市场非常重要的主题投资方向。随着奥运会的临近,商业、餐饮、旅游、传媒、票务等细分领域个股有望受到市场的关注。实际上,西单商场、首旅股份、北京旅游、中青旅、中体产业等相关个股已经率先上涨。如果从价值

投资角度看,这些个股估值水平并不便宜,但面临奥运会这个千载难逢的重大历史机遇,奥运题材股所受的短期刺激是非常强大的。所以,市场对该板块的炒作将反复进行,阶段性的机会不小。

增量资金撬动三类个股

随着市场转暖,资金流向成为投资者关注的焦点。笔者的观察统计显示,近阶段增量资金去处有三个。一是业绩大增个股。如随着磷酸二铵、钾肥、钢材等价格上涨而表现突出的盐湖钾肥、六国化工、八一钢铁等。二是上市不久的新股。这些个股具备筹码容易收集,权重股严重超跌等特点。三是具备高比例分红和转增预期的个股。这些个股中,有上市时间较长具备分红潜力的个股,如华海药业、海正药业等;也有上市不久具备高比例分红潜力的个股,如华峰氨纶、金螳螂等。如果着眼于 2007 年年报行情,上述三类个股值得投资者留意。

展望 2008

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

“成长”将成为 2008 年最主要的投资主题

国元证券 鲍银胜

2007 年 12 月份,市场在构筑双底过程中,完成了对 30 日均线的攻击,未来考验市场前期双底是否有效、市场起于 4800 点的反弹能否转化成反转的重要标志在于 60 日均线能否被顺利攻克。在 2007 年剩下的最后几个交易日,60 日均线能否被

攻克关键在于蓝筹股。但不管 60 日均线被攻克与否,笔者认为,起源于 2007 年 11 月份成长性个股的跨年度行情依然会继续展开,成长将会成为 2008 年最主要的投资主题。

2008 年 A 股市场将呈现结构性牛市特征

鉴于目前 A 股市场整体估值水平已处于相对高位,因此,较之于 2006 年、2007 年行情而言,A 股估值已不再具有优势。与此同时,人民币升值引发的外部资金流入、通货膨胀背景下的负利率等因素所形成的资金流动性泛滥,仍将在 A 股市场表现出来。在估值处于相对高位、资金流动性泛滥依旧、政府宏观调控趋紧及次贷危机等因素共同作用下,2008 年 A 股市场将呈现结构性牛市特征,市场整体涨幅相对有限,市场热点主要表现为阶段性板块、题材性投资机会。不考虑新股上市增加的权重因素,2008 年市场波动区域为年线至

7000 点。2008 年市场总体走势将呈现先扬后抑、前高后低的走势特征。从 2008 年市场运行拐点及热点变换时间点预测,总体来看,2008 年市场运行存在几个关键的时间点,分别为 2008 年元月初、2008 年 3 月中下旬、2008 年 6 月初、2008 年 9 月下旬,上述四个时间点对于 2008 年市场走势会产生较大影响。

成长性板块将成为明年市场主要热点

2008 年市场投资主题将全面转向成长,重点关注消费、科技板块中龙头个股,兼顾部分蓝筹股价值再重估、整体上市及超跌反弹机会。考虑 2008 年宏观调控的政策背景、科学发展观战略思想指导下的中国经济转型、财政再分配功能的充分发挥、资本市场功能进一步深化定位、2007 年年底 A 股整体估值仍处于相对高位等因素,决定了明年股指整体涨幅相对有限。在结构性牛市演绎

过程中,消费、科技等成长性良好的板块将成为贯穿全年的市场主要热点,其中部分行业龙头个股会出现一波较大的市场行情。蓝筹股群体中高速、电力、金融存在重新估值机会,预计钢铁板块于 2008 年年初存在业绩超预期的业绩浪行情。部分权重股板块在股指期货推出之前,存在一定市场机会。其它蓝筹股 2008 年机会主要表现为超跌之后的超跌反弹机会。

就 2008 年行业投资机会而言,从中线角度考虑,建议对高速、电力、钢铁、金融、电气设备、通信、饮食、化肥、造纸、旅游、医药、家电等行业予以关注。从 2008 年市场表现趋势分析,上述 2008 年行业热点除价值重估的高速、电力、钢铁、金融行业板块运行特征较明显之外,多数行业将表现为个股行情,主要通过新能源、节能环保、消费、中小企业板、奥运等阶段性热点板块表现出来。因此,鉴于市场整体估值已处于相对高位,在板块整体涨幅已高的情况下,建议重点关注 2008 年科技、消费行业中排于行业前列的龙头个股。

机构视点

长江上市券商股头仍是艳阳天

2007 年,证券行业的发展速度远远超出我们的预期。在传统业务推动下,2007 年前三季度上市券商营业收入和净利润同比分别增长 10.4 倍和 30.8 倍,成为增长最快的行业。与此同时,券商股也成为市场最为耀眼的板块之一,中信证券、辽宁成大和吉林敖东的涨幅都超过了 200%。而今天,长江证券借壳 *ST 石炼化上市,相信也会给投资者带来不错的收益。展望 2008 年,在基数已大幅度提升背景下,行业业绩还能增长吗?对此,不少人表示出了担忧。在我们看来,在支撑券商股 2007 年走强的主要因素尚未逆转情况下,不应对应券商股的未来过度悲观。2008 年,券商股的头项仍是一片艳阳天。(国泰君安证券研究所)

专栏

国际化博弈凸显重要性

长江证券 张凡

在以往的策略中,我们始终都把与国际资本的博弈放在重要地位,今天看来,这是极其失误的。提出这个话题的原因是我们重新审视了 QFII 在中国市场的意义以及近期市场的走势。

长江证券曾在本月 6 号举办的 2008 年投资策略年会上提出了国际化博弈的主题,但当时提出这个问题的角度并未站在外资一方,而是仅就我们自己来考虑如何进行资产配置的问题。实际上,我们可能小看了 QFII 政策对中国市场的影响,QFII 和港股直通车政策二者有异曲同工之妙。

10 月份即出台港股直通车政策的消息一公布,便把香港股市从暴跌的边缘挽救回来,国际资本赶在政策之前建好了仓位,这也可能是导致至今港股直通车迟迟不能推出的原因,因为一旦开放个人投资港股,则境内居民的资产将会遭受一场浩劫。反观 QFII 政策,却没有引起我们大多数人的足够重视。如果说港股直通车是境内资金出海,那么 QFII 政策则是引海外资金入境,但我们看到在 QFII 额度放宽到 300 亿美元的消息出来后,市场却没有如香港市场一般大幅上涨。可能境内的投资者认为,300 亿美元在境内总市值的比重实在微不足道,对市场形不成很大的影响。但事实上原来的 100 亿美元投资额度,据公开信息显示,证券资产市值已经增值为 2000 亿人民币,不亚于一个大型的共同基金,而这仅仅是通过正规渠道入境的资金,通过其他渠道入境的资金应该远远多于这个数字。我们由一个现象就能看出境外热钱对中国市场的影响,即国际市场对中国市场的影响已经越来越大了。

在 QFII 额度放开到 300 亿美元的消息出台后,市场已经企稳回升并逐渐放量,机构已在底部悄悄建仓,市场下跌空间已经封住,重拾上升通道的概率比较大。我们看到工行等银行股已经二次探底,筑底过程已经完成,金融地产仍是我们坚持的主流品种,但是这次前期超跌的绩优股必须给予重视,可能会有超越大盘的表现。

另外,关于外资还想说一点。境外资本流入中国除了人民币升值的因素外,还有一个最重要的因素就是金融市场的开放。在一个封闭的经济体内,当信贷扩张高速增长时,资产价格会不断攀升,就像一个蓄水池。而海外资本也参与了资产价格膨胀的过程,一旦金融市场开放,则外资的撤出会引起蓄水池的水外流,资产价格破灭不可避免。所以我们必须密切关注金融市场开放的进程,越是开放,与境外市场的联系越是紧密。

中国加入 WTO 时所做出的开放承诺已经到了兑现的时刻,金融业的开放在逐步实施,这种步伐近期有加快趋向。中投公司参股黑石、大摩,一方面通过主权基金这种形式购买海外资产,另一方面,参股这些在中国金融市场比较活跃的机构,有助于控制外资在中国的活动,避免金融系统受到过大的冲击,这一招确实高明——资本输出的方向正是在本土进行金融活动的外资金融机构。我们看到,包括中国、新加坡以及中东一些主权基金已经开始在全世界大量购买金融股权,这些基金都是长线投资者,他们的入场恰逢美国次级债问题爆发。而长线投资者的入场给了我们一个很好的信号,就是在未来可见的一段时间内,世界经济形势至少不会恶化,次级债问题所带来的影响在未来有望能够消除,所以我们从长线投资者的行为来看,对市场还是应该保持适度乐观。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股
四小时高手为你在线答疑
今日在线:
时间:10:30-11:30
世基投资……徐方
时间:13:00-16:00
余炜、郭峰、胡嘉、陈文、燕燕、蔡斌、黄俊、王芬、陈慧琴、李纲
在线答疑:
2008 年基金如何投资基金?
在线嘉宾:
任融 联合证券资深基金研究员
严仁明 国泰基金公司客户服务部总监
叶世真 国泰基金公司基金销售总部总监
时间:
12 月 27 日 14:00-15:00

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:陈祺、李彦斌、万沙