



首日行情已现“鼠”性:抛开股指直奔“主题”

昨天是新年的第一个交易日,市场走势总体较为平稳,但是红肥绿瘦的板块差异也彰显了目前主力机构的巨大分歧。指标股三天上涨、两天下跌的表现令人捉摸不定,而以奥运为题材的北京板块异军突起,其持续性也值得斟酌。可以说,2008年的开局,就已经显露出今年市场的总体特征,即指标股决定股指涨跌,而赚钱效应则体现在题材股上。

○民族证券 马佳颖

市场稳定靠蓝筹 超额收益靠热点

2008年是我国资本市场进一步迈向开放的关键时期,而通过资本市场实现行业间的整合,做大做强A股上市公司,使之具备国际竞争力,并进一步抓住机遇实现对外兼并,这是一条已经非常清晰的战略路径。钢铁、航空、汽车乃至金融行业都已经开启了收购大幕。从这个角度来看,大盘蓝筹股在今年仍然是市场的中流砥柱。但是“大块头要有大智慧”,大行情需要更长时间的等待和忍耐,类似去年“5·30”之后被资金驱赶着的“象群狂舞”景象已不会多见。因此笔者认为,对于指标股的操作,今年要站在很高的位置去看待,那么一个好的办法就是远离市场。

但资金是逐利的,特别是当短期市场热点纷呈之际。昨日,沪深两市涨停的非ST个股共有50只,北京板块更是抢尽市场目光,似乎在高调地向全国投资者宣告:08年,奥运年,北京年。这反映出经过长时间的盘整,在市场渐趋稳定期后,各方面的资金开始陆续地活跃起来了。如果说2008年市场的稳定要靠蓝筹股、指标股,那么2008年的超额收益则来自于短期热点的炒作。

蓝筹股保驾护航 众个股各显神通

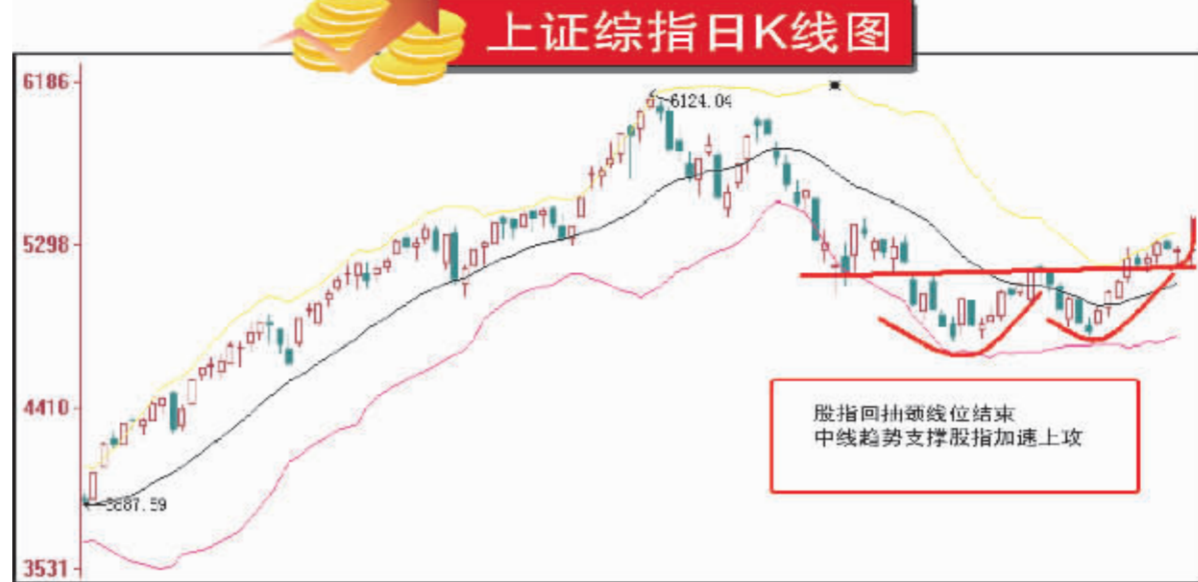
2008年注定是热闹非凡的一年,奥运会、医改、环保等涉及到国计民生的大政策,大活动进入实质性阶段;人民币升值、通货膨胀、产品价格上涨等经济层面的趋势有进一步加速迹象;而国家严控贷款,国民经济三驾马车的重点转换

将带来结构性变化,这些林林总总都将给A股市场掀起一波又一波的浪潮。也就是说,2008年市场并不缺乏炒作的理由、机会和借口,或者我们可以这样认为,在蓝筹股保驾护航下,今年A股市场将呈现八仙过海各显神通的局面,而这给我们投资者带来的是丰富多彩的投资机会。

机会和风险相伴 关注持续性热点

不过笔者要提醒大家的是,机会和风险总是相伴而行,如果某个机会过于明确和直接,那反而应该引起我们的警惕。新年第一个交易日以奥运板块打响头炮无可厚非,但2008年召开奥运会是人尽皆知的事情,因此这就给昨日北京板块突出的表现贴上了题材炒作的标签。而以地域板块为特征的市场热点的出现,往往和地域宏观政治局面、地域性资金集中炒作有关,具有偶发性、不确定性和难以预测性,追涨的风险仍然是较大的。

相对于奥运题材,笔者认为消费、电力、农业、医药等板块更具持续性。一方面国家经济发展战略结构的调整给消费类股票带来了前所未有的机遇,同时此类股票也具有抵御通货膨胀的特征,具备价值重估的条件,因此在多重利好因素的刺激下有充足的释放上攻动能的要求。另一方面,电力板块是笔者一直较为关注的品种,该板块具备了若干个在目前市场环境下的稀缺条件,比如低市盈率、整体涨幅偏低等,而进入2008年,电力集团的整合也将拉开序幕,电价上涨箭在弦上,这些都将成为过去电力股缺乏上涨理由的不利环境。近期电力板块已经整体表现了强劲的上攻趋势,未来还可给予关注。



新年首个交易日奥运概念股风起云涌,股指小幅上升,并迎来开门红,成交量有所放大。从大智慧TOP数据看,银行与地产依然出现资金流出特征。从技术上看,股指基本完成回调颈线位动作,随后将步入进攻阶段。60分钟K线技术指标保持蓄势上攻态势,日线MACD形成圆弧底,并逐渐越过0轴进入加速区。预计5353点面临阻力,如越过此点,本周5460点将面临着强阻力。总体而言,股指将进入新一轮上升期。(万国测评 王荣奎)

首席观察

奥运概念股点燃奥运年第一把火

○山东神光金融研究所 刘海杰

2008年新年第一个交易日,A股市场红旗招展,遍地笑脸,两市超过1300只个股上涨。由于海外市场表现低迷,A股权重股受之影响横向整理;但两市题材股群体活跃,以北京板块为主的奥运概念股更是群体大涨。这种指数微涨、板块活跃的格局成为新年第一道风景线。

权重股难寻龙头

2008年开盘第一天,中国石化等大盘指标股并没有大举上涨,一呼百应的局面,而是出现群体性低迷的表现。笔者认为,新会计年度开始,机构们对市场的判断依旧没有大的变化,投资者对市场热点的选择上,依然是去年底的热点炒作节奏。比如奥运概念股在节前就已经出现连续上涨,借助于奥运时间临近事件刺激,游资在其中发挥了重要作用;其次,化工、医

药类个股受益于上游价格信息变化,部分个股相对较低的估值水平吸引了机构关注。再看大盘指标股,如银行、保险、石油等,从相对估值上看,很多龙头个股定价水平合理,不存在低估成分,再加上新基金发行并没有迎头赶上,群龙无首成为该群体短期主要特征。

奥运概念热火朝天

奥运题材,这个2008年最大的主题投资热点之一,市场炒作遍地开花,个股涨幅令人惊叹。我们可以发现,如西单商场、中体产业、华联股份等一些奥运板块的领涨股在短短2个月的时间里,已经上演了翻番的好戏。与去年底市场炒作热点不同的是,新年一开始,北京本地地产股报复性上涨就成为本周市场最大的亮点。北京本地地产股的上涨,一方面来自于资金推动下的奥运主题投资题材炒作;另一方面则是由于部分个股在严重超跌后,出现明显的价值洼

地,从而吸引价值投资者的追捧。

关注涨停隐含的秘密

笔者注意到,周三两市合计有50家个股涨停,除了北京奥运题材类个股外,不少属于化工、医药、建材、农业类个股中典型的区域龙头,或者是细分领域的龙头,比如冠农股份,公司正在进行资产置换工作,现有主业资产中,罗钾公司硫酸钾独特资源概念成为市场持续追捧的因素;还有粘胶短纤大产能投产的澳洋科技,产品价格高企给这类企业带来巨大现金流入;再如天鸿宝业,其即将完成的增发资产收购,使其拥有北京地区巨额土地储备,并有望成为区域龙头公司。

2008年我们提出了自下而上选则优势公司的策略,重点从上市公司基本面出发,通过确定性事件寻找潜在机会。上市公司基本面即将发生的确定性事件,就是导致股价在某个时点涨停的秘密。关注个股日常公开信息,类似上涨的机会并不难找。

谈股论金 >>>C2

08年股市 财富效应值得期待

2008年股市的主要特征是区域性的、多主题轮动的个股行情唱主角,即2008年股市的财富效应可能不体现在大盘指数的涨幅上,而重点体现在丰富多彩的个股行情中。其中,由于两税合一政策从元旦后开始实施,一季度的公司利润增长率仍可能超预期,新年度初期2、3个月新股扩容的压力比较轻微,前两年大好形势下的“牛市红利”行情也是产生在3、4月份的年报公布期内。因此,对于整个2008年行情来说,一季度的投资机会相对较多。(阿琪)

机构视点 >>>C6

虚实背离下 资产物价将持续双膨胀

我们认为支撑本轮股市上涨主要有三个因素:其一,宏观变量发生变化,即汇率升值;其二,金融市场发生变化,即金融创新、私有化、股改对价和股指改造;其三,金融市场结构发生变化,从供给上看是优质股票的上市,从需求来看是机构投资者的大发展,居民储蓄搬家引发基金爆发式增长。

而对本轮股市形成打压的因素主要有两个:其一,估值因素,高估值下业绩增长速度一旦出现放慢迹象就带来股价重估;其二,全流通市值的逐步释放。

(江南证券金融研究所)

专栏

先A后H背后的玄机

○石长军

这几年,在香港股市上市的大型国企回归成为A股市场的一大景观,被广大投资者戏称为“海龟股”,其炒作也是此起彼伏。如2006年10月在沪市上市的北辰实业因其具有奥运、低价、物业升值等题材被大肆炒作,股价在很短时间就翻了一番多,此后,大唐发电、中国平安等H股纷纷回归A股,也是表现不俗,甚至连工商银行、中国银行之类的大型权重股一度也是大象起舞、涨势如虹,它们的高举高打给投资者造成了“海龟不败”的错觉。2007年10月回归的中国神华更是创造了上市即被狂炒、连续三个涨停的“中国神话”。这种恶炒造成了两个后果:一是A股股价比H股高出一倍以上成为常态;二是H股在回归前股价在香港股市也被炒高,导致其A股发行价也越来越高。也就是说,国际投资者很容易借助于H股回归这一题材抬高股价、牟取暴利,最终由A股市场为其买单。如中海集运H股2006年底股价长期在2港元以下徘徊,2007年在回归A股等题材刺激下股价反复走高,10月24日最高涨至11.60港元,A股股本的11月底其股价还收在6.50港元区间,这使得A股发行价就高达6.62元。这几年只要H股回归,我们都可以发现其H股股价在A股发行前均已大幅飙升,发行后即迅速回落,这说明先H后A这种发行模式已成为一些投机者的狙击目标,并造成了H股虚高、A股畸高的恶性循环。因此,中国股市的高开低走、持续阴跌,使参与者几乎全线套牢,股指也被拖累大跌1000点,就是其恶果的集中爆发。

正是看到了先H后A的弊端,管理层开始推行先A后H的发行模式。中国中铁成为了第一个吃螃蟹的,虽然其上市前后争议不断,但上市后期其股价走势可谓是正常和良性的,A股发行价为4.80元,随后发行的H股也是备受追捧,发行价高达5.78港元,比A股还高出15%,在沪港先后上市后双双稳步上扬,股价落差并不大,本周三A股和H股分别收在11.43元和11.30港元。中国大保虽然H股尚未发行,但由于公司有H股发行价高于A股的承诺,股价落差肯定也是在理性范围内。

因此,笔者认为先H后A和先A后H并不仅仅是发行顺序上的不同,而是具有十分重要的战略意义,表现在以下三个方面:一是让A股投资者率先分享到大型优质国企的成长成果,像中国石油、中国移动这样的高价回归会逐渐成为历史;二是A股市场夺回了自主定价权,A股投资者不用再为境外投机者买单;三是定位趋于理性,股价泡沫被稀释,从而消除了像中国石油这样的大型权重股虚高定价给大盘带来的巨大隐患。

2008展望

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

消费升级有望成为贯穿全年的投资主题

○华泰证券研究所 陈慧慧

今年市场将呈现结构性波动特征

2008年市场站在5000点上方继续展开行情。宏观紧缩、消化估值压力、大小非解禁和市场高涨的情绪、机构盈利使然、资金流动性泛滥、升值、两税合一等多重利好和利空交织,2008年A股市场将呈现结构性牛市特征。全年A股市场将呈现大

幅震荡的格局,市场板块之间的轮动和题材性投资机会明显。奥运经济、央企重组、消费升级、资产注入、要素价格上涨、成长主题和股权激励等将成为2008年主体投资的核心思路,单边上涨局面难以持续,市场震荡和波动将加剧。上半年由于场外的游资和主流机构资金面相对宽松,将支持波段行情的出现。预计2008年上综指的主要震荡区间在4000点到6800点附近。基金等主流机构将较多地采取主动性波段。由于2007年上市公司的业绩同比或将增长35%,我们认为2008年的行情首次向上突破可能会出现在上市公司2007年年报披露期间的业绩浪行情炒作。

依据“价值投资”并注重“成长”

2008年内需拉动下的消费升级主题可能成为贯穿全年甚至更长线的主题。就2008年的投资策略,从高速增长的行业和资产重组的角度发掘成长股的投资机会,可能是获利的重要来源。对机构投资者来说,2008

年要依据“价值投资”并注重“成长”的选股原则。关注那些能充分分享中国经济增长的部分,受国家宏观调控影响不大,充分体现中国经济发展和奥运经济受益行业,以中线目光来看待市场的股价结构调整,回避周期性品种业绩前高后低的估值风险。

行业配置的基本策略是:选择成长明确并有可能稳步提升及具有防御性的行业,以中国经济结构转型和产业升级两大趋势为主要线索,重点关注消费服务类行业,包括零售、食品饮料、餐饮旅游、农业等行业。寻找具有核心竞争力、品牌优势、议价能力、进入壁垒或垄断地位较高的成长性来降低未来的估值水平。

遵循防御性投资与策略性波段持股

由于市场的大趋势是由宏观经济、公司估值等因素来决定,2008年,在总体操作思路上应维持适度均衡,按照自上而下和自下而上的方法两相结合,寻找市场阶段下跌而带来的投资机会。对于机构投资者来说,

市场结构调整仍将继续,机构相互之间的博弈程度将更为激烈,如何在价格博弈和相对价值博弈之间寻找新的均衡点,时机选择与个股选择尤为关键。总体操作上应遵循防御性投资、策略性波段持股,自下而上的主动投资将使得主流机构价值投资的差异化显现出来,跟随主流资金采取精选个股、结构优化、把握主流热点的波段操作模式,积少成多,实现稳健收益是全年盈利的要旨。

08年华泰10大稳健之星和10大成长之星

根据以上投资线索和投资主题,我们推出2008年华泰证券稳健之星和成长之星如下:

- 08年华泰10大稳健之星: 五粮液、伊利股份、东方明珠、中联重科、中兴通讯、烟台万华、青岛海尔、现代投资、白云机场和北大荒
- 08年华泰10大成长之星: 御银股份、宝胜股份、怡亚通、农产品、西飞国际、黄山旅游、中青旅、华闻传媒、扬农化工和吉林森工

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 高手为你 解盘四小时
今天在线:
时间:10:30-11:30
天信投资……胡一弘
时间:13:00-16:00
余伟、郭峰、胡嘉、陈文、杨燕、蔡敬斌、黄俊、王苏、陈慧慧、李纲

视频特别节目: 2008股市走向何方? 特别播放中……
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、李喜斌、万迪