

# 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

2008.1.6 星期日 第4706期

- 股文观止 (奇文共赏·疑义相析)
- 传闻求证 (小道消息·各显其道)
- 大单投注站 (短线热门·股曝光)
- 个股点评 (所有股票·一网打尽)
- 机构股票池 (中线成长·股跟踪)
- 开放式基金 (究竟买哪一只好)
- 研究报告 (机构投资评级)
- 大鳄猎物 (资金热钱·流向)
- 鸡毛信 (下周特别关注)
- 消息树 (本周新闻综述)
- 应时小报表 (股市市道·热点)
- 涨停大揭秘 (涨停跌停·原因)
- 强者恒强 (追踪者·乐园)
- 股金在线 (解套门诊·部)
- 目录

## 央行今年将认真执行从紧的货币政策 P3

李志林:一二月份的机会主要在中小盘股  
桂浩明:钢铁、有色金属板块走强说明了什么 P1

## 后市应关注哪些板块 P2

净值稳步攀升 持续强势可期 P6

## 大盘升势将会趋缓 P2

招商证券研究报告  
期待 A 股市场有全新的开始 P5

# 从5265点出发……

2008年的股票交易从5265点出发了,这是新一年K线的起点,从这一点开始的上冲下探,震荡空间由此逐渐打开并不断地构筑2008年的上影线和下阴线。这是新一年投资者入市的基准,以这个开盘指数为基准,在构筑下影线时一路买下去,无疑会获得丰厚的收益。这是一种不断被市场证明有效的操作方法,相信在2008年同样适用。

2008年中国股市将出现结构性的变化,这种结构性变化主要归纳为以下几点:第一,股指期货将要出台,这将使大盘权重股再现辉煌,市场的震荡空间会再度拉大,而大象起舞之际,对上证指数和沪深300指数的影响可能会超出人们的预料;第二,创业板将要出台,与股指期货“大象起舞”相对应,在“鼠年”亮相的创业板如同一个个“小精灵”,将给2008年的市场带来新的热点;第三,1角面值的股票将要亮相,这既给市场带来了新的比价效应,也意味着在香港交易所挂牌的中国移动回归A股市场的日子已经不远了;第四,H股和红筹股上市公司回归A股的力量将加大,上海市场与香港市场的联动将更加密切;第五,央企整体上市题材将给市场注入兴奋剂,这个热点将始终贯穿2008年行情;第六,证券公司借壳上市和IPO上市将给市场带来新的题材,也将使一大批持有证券

公司股权的上市公司受益;第七,“大非”“小非”的上市2008年将形成高潮,在对股市带来巨大压力的同时,对那些持有“大非”“小非”股权的上市公司而言却是一个巨大的利好,由此将带来个股股价的重新排列。

2008年的股市是值得期待的,在2008年中,一个贯穿全年的最大题材莫过于奥运。2008年8月8日晚上8点钟,全世界的目光将聚焦于北京,这是中国人最自豪的时刻,奥运题材放在那儿,中国股市想不牛还真不行哪。

市场从5265点出发了,投资者也应该以5265点为基准,开始新一年的战斗。笔者在历年这个时候都坚持这样一个观点,即以每年的年开盘为基准,在下影线中买下去,越跌越买,在全年中都有获利的机会,现在笔者依然坚持这个观点。2008年开盘指数5265点就是一个很好的基准,我们无法知道明天的股市究竟会怎么走,但我们能把握的是自己资金的合理分配,只要市场向下调整,就跌越跌越买,低时不买,势必会在日后高位追涨。对指数而言,这是一个选择入市的基准,但赚钱还是要看个股上,以您所看好的具体股票的2008年开盘价为基准,分段买进,在年初完成建仓,在一年的一段时间中应该会有不错的获利机会。

应健中

# 开门大吉 2008 股市开门红

进入2008年,尽管境外股市走势普遍不佳,沪深股市却一枝独秀,震荡波动之后实现了开门红,上证指数更是一举收复了沦陷多日的60日均线,重新站上了牛市的起跑线。这充分显示出在中国经济仍然强劲发展、人民币继续升值、奥运会渐行渐近等利好因素的支撑下,各路投资者对后市充满了信心,2008股市仍值得期待。

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 美编:顾雯

## 一二月份的机会主要在中小盘股 李志林(忠言)

上周笔者提出春季行情的机会主要在一二月份,本周则更明确地强调,一二月份的主要机会或者说主流热点在中小盘股。为何这样说呢?

第一,中小盘股已超越了半年,跌出了价值。去年下半年大盘股一路飙升时,中小盘股一直被市场边缘化,绵绵下跌。此时廉价筹码最容易被主力机构收集,其下跌本身就是主力机构的打压下割肉盘所致。而股票历来有“半年完成筹码转移”、“跌半年后涨3个月”的周期性运行规律。

第二,年报公布期间历来是中小盘股的天下。业绩增长百分之几百和大比例送股历来是沪深股市最大的兴奋点,苏宁电器股价之所以相当于1000多元,正是靠反复抢权、除权和填权,这种优势唯中小盘股独有,当各类资金纷纷涌入中小盘股之际,便引起股价飙升,对市场的诱惑力极强。

第三,外延式成长性最容易体现在中小盘股中。由于大多数中小盘股主业不十分突出,多元化结构十分明显,船小好调头,市场触角很广。2008年符合政策取向的主要题材,如创业板、投资中小板的股权大幅升值、奥运、消费升级、自主创新、产业升级、央企注资、整体上市、购并重组、参股券商、增长模式转型等大多属于中小盘股。借助于这些颇有魅力的题材,高成长的中小盘股的上涨可不受市盈率估值标准的束缚,这已在2007年沪深股市涨幅最大的股票中得到证明。

第四,年初市场资金充裕,在中小盘股中容易形成火爆效应。由于年初是扩宽宽松期,不仅沉寂了大半年的私募基金在中小盘股中重操旧业,公募基金也吸取了2007年上半年坐冷板凳的教训,正积极改正去年年底对2008年热点仍是金融、地产股的误判,边减仓大盘股,边买进中小盘股,以致在指数小涨甚至下跌的情况下,市场持续呈现涨多跌少的“八二”现象,表明众多公募基金也介入了中小盘股,甚至成了前十大流通股股东。这就是近期不少中小盘股火箭式上升的主要原因之一,导致市场出现了去年“5·30”以来久违的火爆的个股行情。

第五,中小盘股行情延续的时间相对较长。一是因为中小盘股业绩优良,主力盈利期望值较高,往上拓展的空间较大,做行情需要的时间较长。二是因为许多中小盘股高成长期不是一两年,大比例送股也不是一两次,吸引了大量的中长期投资者。三是因为中小盘股流通盘小,机构仓位重,即使想出货,也要经过反复的震荡拉高才能完成,大资金运作仅有一两个月时间是休想功成身退的。这就为一般投资者提供了更多的波段操作机会。

第六,炒作中小盘股有利于股市的慢牛走势。一方面,中小盘股的上涨可吸引资金从大盘股中退出,而大盘股的下跌有助于平抑指数,降低平均市盈率。另一方面,中小盘股占指数权重小,即使涨幅较大,也不会引起指数飙升和整体估值提升,有利于营造指数慢牛下的个股活跃繁荣局面,有效地聚集市场人气,构筑和牛市。

当然,对中小盘股也不能不青红皂白地买,而要精心挑选,认真地加以甄别。投资总是要讲价值的,价值总是有标准的,股价的上涨也总是有条件有限度的,一旦达到过度投机的程度,就应坚决放手。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

## 钢铁、有色金属板块走强说明了什么 桂浩明

进入2008年以来,股市连续出现“八二”现象,大多数股票实现了新年开门红,与之形成反差的则是大盘蓝筹股的疲弱,虽然这些股票的数量并不多,但因权重较大,对市场构成了较大的抑制。有的人担心,如果大盘蓝筹股继续下跌,势必会对其他板块形成估值上的巨大压力,并将导致此波上涨行情夭折。本周四大盘一度出现了不小的调整,大盘蓝筹股对行情的拖累十分突出,但就在当天下午,钢铁、有色金属板块中的大盘蓝筹股突然上涨,使得局面迅速得以改变,不但股市转危为安,而且还调动了市场人气,成交量也随之放大。周五钢铁、有色金属板块中的大盘蓝筹股进一步上涨,整个权重股板块的走势也开始趋于明朗。

如何理解钢铁、有色金属板块股票的上涨呢?客观地说,近期看好这两个板块的人是不多的,因为它们都属于投资品行业,而该行业在宏观调控中的处境比较微妙。近期国家不断加强“两高一资”产品出口的限制,资源税改革也在准备中,这些无不对钢铁、有色金属板块相关上市公司的业绩增长形成压力。近阶段人们不那么看好这

## 些板块是有道理的,其股价的调整也是不可避免的。由于其在大盘蓝筹股范畴内占了一定的权重,它们走势的疲弱自然也对大盘蓝筹股板块的行情构成了压力。

虽然承受的压力很大,但钢铁、有色金属板块的整体业绩仍然不错,经过一波调整,客观上它们已成为股市中的“洼地”。对行业的调控有利于行业内部的优胜劣汰,对于那些融资能力较强、经营优势明显的企业来说,可能是机会大于挑战。值得注意的是,在这类企业中,上市公司占了很多的权重。调控对上市公司来说,虽然不乏利空的因素,但同时也也有很多利多的成分。从这个意义上说,不分青红皂白地全然否定钢铁、有色金属板块股票的市场机会未必是理性的选择。现在看来,经过一段时间的整理,人们在这方面的认识开始趋于一致,这就为钢铁、有色金属板块的上涨奠定了基础。由于其中最具有优势的企业大多是大盘蓝筹股,它们的启动就具有明显的板块特征。

钢铁、有色金属板块的启动一方面显示出人们在理性对待调控、深入挖掘企业内在价值方面所取得的进展,另一方面也表明经过持续的调整,这些股票的下跌空间已不大。而市场要进一步在中小市值的题材股上做文章也不是那么容易的,特别是对于机构资金来说,大盘蓝筹股仍然是它们的操作重点。正因为这样,进入2008年之后,市场上渐次出现了热点向大盘蓝筹股转移的趋势。国际市场上大宗原材料价格的上涨客观上成为钢铁、有色金属板块中的大盘蓝筹股发动行情的契机,此时,资金向该板块的流动就成为趋势,这也是股市成交量明显放大的原因之一。值得一提的是,可以归属于大盘蓝筹股的股票还有很多,随着这种趋势的发展,一定会延伸到金融、地产等其他板块。

当然,市场热点的转换要有一个过程,现在还无法想象沉寂已久的大盘蓝筹股会突然领涨市场,但从钢铁、有色金属板块的启动中,人们多少看到了这样的趋势。

(本文为申万国研究所首席分析师)

## 会飞的烤鸭挑战股市 文兴

最近一段时间,一只鸭子成为吸引眼球的焦点,它不是全球著名的唐老鸭,而是一只烤鸭,一只会飞的全聚德烤鸭,它不仅飞翔在股市上空,也挑战着嘲笑它的人们。

全聚德11.39元公开发行了2880万股,自从2007年11月20日以271.4%的涨幅高调上市以来,这只烤鸭一路“高歌猛进”,用接连不断的涨停挑战着投资者的神经,嘲笑地飞翔在拥有中国石油、中国神华等大盘蓝筹股的股市上空。

因上市时间不长,人们还记得一些知名证券机构的分析,中信证券、国泰君安、申银万国等十余家券商大都将全聚德上市首日合理价位定在21到25元之间,但全聚德上市首日即以42.3元报收,比发行价几乎翻了两番,市场被大大“搞笑”了一把。当时有媒体报道,由于估值明显偏高,机构投资者陆续在全聚德的“大好涨势”中默默撤出,握住接力棒的大多是追涨的游资。交易所公开资料显示,全聚德上市至今共有三个机构席位曾现身“龙虎榜”,这三个机构席位无一例外地选择了卖出,之后没有一个机构席位在全聚德的连续上涨中跻身买入金额前五名。

笔者对此例有不同的看法,对烤鸭的估值高低好像分歧不太大,值得指出的是现有的估值方式没有把股票的盘子大小考虑进去,可以肯定地说,小盘股的股本增长速度会高于大盘股的股本增长速度,也能跑赢同期指数。中小企业板中有一批企业,它们的效益不错,总盘子不大,借助于资本市场的推力,会给投资者带来难以想象的回报。全聚德烤鸭本来就是烤鸭行业中的翘楚,被北京奥运会的东风一吹,不就刮到天上啦。

当然,市场一直对此有不同的意见,全聚德发布的2007年业绩快报预计,公司2007年可实现营业利润8774万元,同比增长6.96%;归属于母公司所有者的净利润为5748万元,同比增加1.45%。国泰君安因此将全聚德的目标价格定在35元,相比这一价格,目前全聚德78.56元的股价已超出了两倍多。但这能让烤鸭停止飞行吗?那只鸭子继续在翱翔,虽然是已烤熟的鸭子。

如果全聚德创始人九泉之下有知,看见他们的烤鸭会“飞”,一定会“笑醒”的。笔者也相信,各地类似全聚德这样的老牌企业在会飞的烤鸭的感召下会冲向股市,做大做强,其蕴含的意蕴早就超过了烤鸭的“飞”。

2008年不仅会出现会飞的烤鸭,还会出现一大批出人意料股票,

## 它们不仅小得不起眼,根本进不了机构的“股票池”,而且也无法估值,连烤鸭开价都无法准确估值,还能说什么呢?会飞的烤鸭背后的事情,普通人讲不明白,那就更难“估值”了。风险吗?当然有,没有看到“股市有风险,入市须谨慎”吗?

不拘泥于估值,不拘泥于机构买不买,重视从小到大,由弱变强就是本文想阐明的观点。有幸生活在崛起中的中国是我们的幸福,也是我们观察事物的出发点。

(本文为著名市场分析人士)

## “牛市福利”行情已经展开 陆水旗(阿琪)

诸多市场因素表明,2008年行情中最主要的财富效应将产生在第一季度。其原因在于:1、元旦之后货币政策将呈现从紧状态,而第一季度的调控环境可能是最为宽松的;2、元旦起两税合一,税率变化下的业绩增长以及因调税而隐藏的去去年业绩将在一季度报表上有所体现,上市公司一季度利润增长率仍会超预期;3、新年度新股IPO需要以2007年的报表作为依据,在报表时滞、会上审核、春节假期的作用下,一季度是一个难得的新股扩容真空期,加上一些“回账”资金再度出笼,一季度是市场资金最为充裕的时期;4、“牛市福利”的年报行情将主要产生在第一季度。

2008年的春季行情其实从去年12月初就已经展开,春季行情被大幅提高,甚至有演变为“春抢”行情的势头。其原因在于:1、2008年的行情整体上仍处于牛市氛围中,“早起的鸟儿有虫吃”的感召下,赚钱要趁早;2、2008年将陆续面临奥运会举办、开设创业板、推出股指期货等诸多重大事项,大多意味着不可预测性因素多,所以做行情要趁早;3、据报道,中铁建设公司于3月份在上海和香港两地上市,拟发行28亿股A股和20亿股H股,这意味着2008年的扩容潮将从3月份开始,市场自然会给在大扩容压力来临之前把行情做足;4、“牛市福利”年报行情的业绩浪不会在报表公布之后才产生,在行情超前性机制的作用下,“牛市福利”的业绩浪只会形成于年报批量公布之前,等到年报大量公布时,行情可能会告一段落。

笔者曾分析,2008年行情的一大特征是行情的财富效应不会体现在大盘指数上,主要会体现在层出不穷的个股行情中。虽然近期行情中各种各样的局部性投资主题繁多,但围绕的核心只有一个,那就是年报和一季度报表行情,这是小盘个股股风生水起的原因所在。尽管目前指数没什么大变化,但涨幅超过50%的股票是一批接着一批,大比例送股的“撒地题材”一箩筐接着一箩筐。个股年报行情的生猛源自于公司业绩的大幅增长和年终分配的慷慨,业绩大幅增长中有一大块是与股市息息相关的投资收益,上市公司之所以慷慨分配是股改后大股东利益最大化使然。所以,这一轮个股行情的业绩浪可称之为“牛市福利”。

投资者对于这轮个股业绩浪中具体的股票需进行鉴别与区分,如果

## 博客风云榜 攻关成功 反弹已演化为反转 热点快速转换 多看少动为妙 下周一大盘或将高开低走

楚风	游走华尔街	江恩看盘
本周五权重股、题材股一起发力占领60日均线大关,虽然成交量小幅萎缩,但个股表现十分精彩,有色金属、券商、稀缺资源、地产股均发力向上,反弹已经彻底演变为反转。周五的突破拉开了年报行情的序幕,反弹真正转化为反转,无论是在估值上还是在技术上,目前的市场都具备再次走牛的基础。但反转不会是一帆风顺的,共同的起伏波折是难免的,投资者应密切关注板块的轮动,切不可像去年那样赚了指数赔了钱。	本周五呈现出近期很少见的类“二八”格局,权重指标股的表现好于题材个股。在酿酒、传媒、旅游、电力、新能源板块大涨后出现整体调整的情况下,有色金属、金融等前期并不活跃的板块开始走强,似乎有企稳补涨的味道。这显示出各路主力正在开垦各自的热点,热点轮动明显,有效保持了市场的热度。但热点的持续性不够,这体现出在动荡行情中主力资金的谨慎。在热点尚未形成趋势的情况下,建议多看少动。	本周五上证指数报收于5361点,高于5345点,说明下周一大盘还有冲高的动能。从成交量看,1470亿,387只股票上涨,454只股票下跌,这为下周一的冲高回落埋下了伏笔。通过涨跌比可以看出多方还未完全控制盘面,但金融、地产股的反弹带了好头。下周五是个时间,下周一大盘将在5375点一带震荡,消化高位套牢盘,盘后向5453点的强阻力位冲击。下周一大盘高开低走的可能性居多,5375点一线的压力不可小觑。

更多精彩内容请看 http://cfz.blog.cnstock.com

更多精彩内容请看 http://ekin.blog.cnstock.com

更多精彩内容请看 http://yuip.blog.cnstock.com

## 2008 股市的制胜之道 王利敏

如果说2006股市是单边上扬,2007股市是震荡上扬,那么2008股市更多的也许是震荡波动。

历史的经验值得注意,从2006年年底的2675点到去年年底的5261点,指数大涨了96.7%,然而却有相当多的投资者亏损。从个股看,“5·30”前题材股暴涨,“5·30”后蓝筹股狂涨,也就是说,市场给各类投资者的机会是均等的。

亏损者基本上有这么几种情况:第一种是频频高买低卖。大涨时买进,大跌时割掉,出现了买进——套牢——割肉——再买进——再套牢——再割肉恶性循环。这类情况估计大多发生在新股民中。第二种是耐不住手中股票暂时不涨的寂寞,频繁换股,又没有追逐市场热点的本事,于是出现了“抛了就涨,买了就套”的局面。更有甚者,见到“5·30”前题材股火爆,最后关头抛掉蓝筹股,换进题材股,以致深套于题材股,见到下半年蓝筹股狂涨,又割掉前者,挤入蓝筹股“末班车”。正反两记耳光,岂有不胜钱之理?第三种是看到人家炒新股赚大钱,忘记了炒新股机会大风险也大的常识,结果打了中石油,老股中辛辛苦苦赚的钱都赔了进去。

环顾笔者周围的不少大赢家,与上述这些亏损者的区别最主要还是在心态上,有几个朋友居然低位买入后持股不动,等到明显出现头部后才抛出。但这些操作方法今年恐怕未必适用,因为今年的大盘很可能震荡波动,既会上涨波动,也会向下波动。也就是说,投资者必须要顺势而为,上涨时做多,下跌时做空。震荡波动的局面也会频繁出现在众多个股中,这就要求我们尽可能介入处于上升趋势中的股票,回避处于下跌趋势中的股票。

具体而言,第一要紧是抓住年初行情。原因在于今年面临股指期货推出、创业板开设、巨量大小非解冻、H股和红筹股加速回归等不确定因素,相对而言,一季度的不确定性因素较少。第二要抓住个股热点。今年的第一行情明显在题材股,原因不言自明。虽然不少蓝筹股跌幅已经很大,但调整时间显然不足,不要为了抢一把蓝筹股的反弹,忽视了众多题材股的主升段行情。第三不要因为指数震荡踏空了短线个股。由于超级权重股的作用,股指波动的日子可能会增多,所以要轻指数重个股。

简言之,2008股市的制胜之道在于年初初、重仓股、重题材。

(本文为知名分析师)

本报投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本报作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系