

A股市场: 风景这边独好

上周A股市场震荡盘升,上证指数甚至出现了典型的三阳开泰的K线组合,成交量也明显放大,似乎表明A股市场仍有较强的上升动能。但由于上周五美国股市急挫,从而对本周一的A股市场形成一定的压力,考验着上证指数三阳开泰K线组合所隐含的做多趋势。

渤海投资研究所 秦洪

周边市场回落无碍大盘上升趋势

上周五,美国经济数据显示非农就业人口仅增长1.8万人,远低于市场预期,失业率也从4.7%上升至5%,受此影响,美国股市抛盘如雨,出现急挫,道指急挫256.54点,纳斯达克跌幅更为惨烈,下跌幅度为3.77%。分析人士认为,这反映出美国次贷以及高油价的负面影响正在日益显现,美国经济增长前景不容乐观。由于全球一体化的趋势日益明显,这必然又会影响到A股市场机构资金对我国经济增长前景的担忧,因此有分析人士担忧A股市场会受到美国股市急挫的影响。

如果从一个中长期的角度来看,笔者认为美国股市的急跌的确会制约A股市场的走势。但就短线走势来说,影响可能并不大,一是因为近期市场走势显示出资金的偏好在于年报业绩,主要指的是2007年业绩超预期增长和2007年年报的高比例送转增股本预期,对于周边市场的走势反应并不敏感。二是因为2008年开始将意味着银行信贷资金有所宽松,从而提振多头的做多底气,故A股市场有望摆脱周边市场的疲软影响,出现相对独立的上涨行情。

主线清晰 市场仍震荡盘升

更为重要的是,从近期A股市场的走势来看,市场已经形成了两大主线,一是前文提及的年报业绩行情。由于年报披露尚未正式公布,故笔者认为近期以来的年报业绩行情才处于热身阶段,上周末的高分配预期为核心的年报业绩浪的短暂退潮,只是拳头缩了回来,一旦再度伸出将更为有力。更何况,在年报业绩浪的主角题材尚未正式兑现之前,入驻其中的各路资金自然是不愿意提前减持的,故年报业绩浪行情的

顾比专栏

阻力回撤行为

戴若·顾比

当前上证指数活动的关键特征是5330点处的阻力位和更高处5500点的阻力位。这两个阻力位是指数反弹过程中将遇到的第一重障碍。这两个阻力位在2007年9月形成了一个小型盘整阻力区域。它们在2007年11月市场下跌过程中也提供了一些盘整支撑。大盘在从长期趋势线上涨的过程中,它们起到盘整阻力位作用的可能性很大。

在这个盘整带附近市场很可能趋于弱势。正在发展中的上升趋势强度的主要指标将是指数从这个盘整阻力位区域回撤时的行为。指数回撤有两个支撑区域。长期趋势线的数值提供了最强力的支撑区域。这个数值在5100点附近。趋势线向上倾斜,所以这个支撑数值每天都在上升。长期趋势线在最近2007年11月开始的趋势反弹中成功地起到了支撑位的作用,并且在2007年12月它再次经受了测试。对这个趋势线作为支撑位的第三次成功的测试将非常有力。

这条趋势线支撑的反弹很可能

做多主线仍将发挥着做多的动能,从而牵引着大盘的震荡盘升。

二是2008年业绩相对确定增长的品种。这是机构资金在上周新近挖掘出的主线,主要体现在银行股、地产股以及行业景气相对乐观且未来景气度有望延续的品种。其中银行股的业绩增长动能主要在于2008年免税的降低以及2007年持续六次降息后所带来的息差扩大影响。而地产股的业绩相对确定,主要在于2007年三季度大量的预收账款将在2008年陆续结算利润,由于这些大量的预收账款是2007年的房价,2005年甚至是2004年的地价,因此盈利能力将相对乐观。机构资金开始关注这些已经锁定2008年业绩风险的品种,从而成为大盘新的做多动力,牵引着大盘的震荡盘升。

关注两类品种

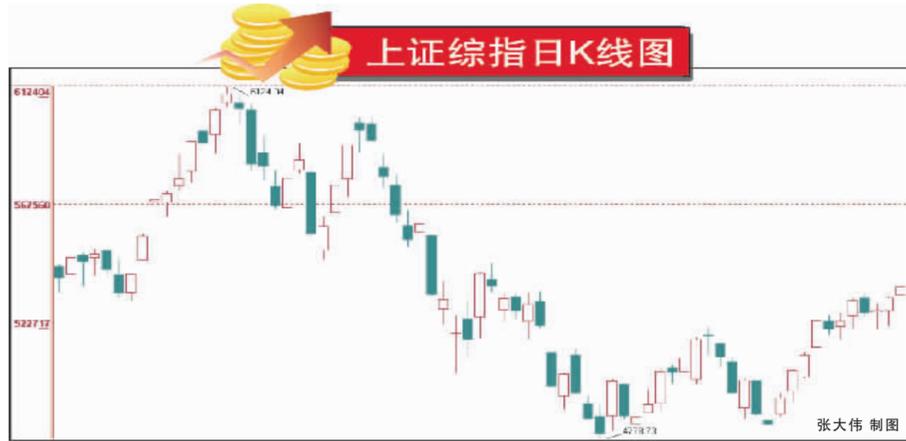
循此思路,笔者认为投资者有两个操作途径,一是从目前两大主线中寻找相对有潜力的品种,其中中小板块的品种适宜低吸,如威海广泰、东方海洋、澳洋科技等。而地产股、银行股等2008年业绩已基本被锁定的品种也可低吸持有,银行股中的浦发银行、招商银行、交通银行、宁波银行,地产股中的大连友谊、招商地产、中航地产、华发地产等可跟踪。

二是从2008年基本面积极改善的品种中寻找投资机会。历史经验显示出,不管大盘如何震荡,只要公司基本面发生积极改善,就必然会引发资金介入,从而带来投资机会。因此,在实际操作中,可以密切关注那些基本面存在着积极改善的品种,比如说产能释放从而提升公司盈利能力的个股,巨轮股份、德美化工等品种就是如此。再比如说大量参股优质公司股权的品种,重庆路桥、博闻科技以及工大首创等品种就是如此。

上周大盘以三连阳的姿态掀开了2008年股市绚丽的一章。在一片期待之中,上证综指顺势挑战了具有中线行情生命线的60日均线,使得上涨趋势轮廓更加清晰。尽管板块热点轮动切换较为频繁,但发出出来的各类做多人气,将助推明确趋势向上的股指进一步拓展空间。因此,笔者认为,本周大盘仍将小幅震荡攀升态势挑战阶段反弹新高。

刚刚结束的央行2008年经济工作会议,透露出将认真执行从紧的货币政策。虽然看来未来宏观调控的政策不会放松,但是此次央行会议并没有公布具体的货币信贷调控指标,说明目前政策导向处于真空期,需要等待2007年度宏观经济数据的陆续公布,才能制定具体量化的调控政策。根据以往经验,春节前央行往往放松银根,由此现阶段无论是政策面还是资金面,都处于较为宽松的时期,有利于近期行情的演绎。尽管未来在持续宏观调控政策下,流动性不再成为推动市场估值水平的动力,但在温和通胀得以延续的背景下,由于成本转嫁形成的价格上涨,如啤酒、化肥、农产品等,使得其行业迎来了结构性牛市机会,有利于强势行情延续。

当前来看,沪指向上明确突破了近期一直压制许久的60日均线,成交量也在逐步放大,说明市场投资信心正在逐渐增强,使得场外观望资金放松警惕源源不断地入场寻求投资机会。通过上周盘面观察,奥运、化工、



东吴证券

2008年第一个高潮有望掀起

新年第一个交易日仅有三个交易日,盘中一度因周边股市的影响及指数的调整而发发可危,好在市场热点层出不穷,最终确保股指以三连阳迎来开门红,同时周K线也在时隔2个月后再度收出三连阳,且日均量能开始明显放大。种种迹象表明,2008年春节前的第一个高潮有望掀起。

上周热点切换之频繁的确超出想象,奥运、石油化工、钢铁和有色金属等颇具人气的板块,以每天切换一个主流热点的速度更新变幻。特别是为迎接奥运年的北京奥运板块,在2008年的第一个交易日更是以几乎全线涨停的姿态登场,让市场浮想连翩。其中龙头股全聚德更是创造了“中国烤鸭也疯狂”的奇观,并与中体产业、西单商场等成为奥运板块中名副其实的“三架马车”;石油化工板块因为总市值第一的中国石油和流通市值第一的中国石化的存在,成为机构操控指数的工具,特

陈晓阳

大盘小幅攀升挑战反弹新高

根据以往经验,春节前央行往往放松银根,由此现阶段无论是政策面还是资金面,都处于较为宽松的时期,有利于近期行情的演绎。尽管未来在持续宏观调控政策下,流动性不再成为推动市场估值水平的动力,但在温和通胀得以延续的背景下,由于成本转嫁形成的价格上涨,如啤酒、化肥、农产品等,使得其行业迎来了结构性牛市机会,有利于强势行情延续。

当前来看,沪指向上明确突破了近期一直压制许久的60日均线,成交量也在逐步放大,说明市场投资信心正在逐渐增强,使得场外观望资金放松警惕源源不断地入场寻求投资机会。通过上周盘面观察,奥运、化工、

别是当市场处于危难时刻时的启动消化和解决了股指三次探底的危险;而钢铁和有色金属等板块的启动,主要是因为受国际市场上部分贵金属期货价格刷出历史新高的刺激,在前期超跌完成筑底后的正常反映。联想到2007年12月以中小板、消费服务和医药板块等的崛起,这六大板块有望贯穿2008年市场主流炒作热点的始终。另外,随着以金融和地产等为代表的最受人民币升值影响板块的筑底完成,考虑到机构资金选择品种流动性的要求,下阶段该类板块就像2007年下半年那样必将重新主宰市场。

随着沪深两市2007年上市公司年报预告披露时间的发布,标志着年报行情逐渐拉开序幕。在前期尚主席的讲话中透露,2007年上市公司的分红比例将远远超过2006年的40%,因此2007年的年报红包行情非常值得期待,故在2008年初的操

作中,建议重点关注有高比例分红送转的公司,以三季报业绩超过0.4元,净资产和公积金分别高于3元和1.5元作为选择的标准。另外,如果说定向增发是风靡2008年之前市场最大炒作题材的话,那么随着最近以中粮地产、中化国际、海油工程、新湖中宝和江西铜业、迪马股份等纷纷发布股权激励计划,在2008年投资主题中,拥有股权激励的公司将成为市场最关注的焦点。从2007年宝新能源、金发科技、格力电器等已实施股权激励的公司来看,由于激励把上市公司的长远利益与经营管理者利益统一起来,使上市公司的经营效率、公司凝聚力和市场竞争能力等指标出现明显的大幅提高。因此,对于投资者来说,及时把握股权激励板块的投资机会也将决定2008年的投资收益高低。其中像中粮地产、中化国际和黄山旅游等可重点关注。(江帆)

医药、造纸、农产品、有色、地产等板块变化较快。常言道,三岁看大,七岁看老。新年伊始就出现了诸多热点跃跃欲试轮番上涨,观其特征多半是行业景气复苏,政策倾斜扶持等充满憧憬的投资主题炒作,为投资者提供较多的投资机会。

由此在本周操作策略上,应紧扣各类主题投资热点,积极把握行情节奏以及热点的演变方向。一方面锁定业绩炒作机会,尤其是业绩增长明确且高分红概率高的股票,如煤炭、地产、钢铁等;另一方面,人民币升值题材仍是未来的投资亮点,如地产、航空、造纸等。最后是各类题材挖掘,如创投题材、并购重组等其中的优势个股机会。

金石专栏

股市虚而不胖 年中间鼎八千

金岩石

展望2008年,虽然货币政策的基调已经明确“从紧”,但股市的基本走势不会发生实质性的逆转,除非现行新股发行体制发生重大改变。理由如下:

1、“大象”股多,流通性极小。人们津津乐道中石油按市值排名居世界第一,工商银行总市值超过了花旗银行,却常常忽略了这几头大象在A股市场上的实际流通量虚大于实,都低于10%,其中工商银行只有3%。明星股票的“粉丝”多,可惜大象不买肉,只卖象牙,于是整头大象都标出了象牙的虚拟价格。这就是虚而不胖,大市值,小流通。只有强制执行上市公司最低流通股本不低于20%-25%,大象级股票的估值才会名至实归。

2、证券化率居高,实际虚而不胖。许多人谈到证券化率,都以为中国的证券化率已经接近美国,还有学者把证券化率计算的总市值基数扩大到香港及海外,结论更加耸人听闻。证券学研究问题的终极手段就是供求,证券化率也是衡量证券市场供求关系的指标之一,所以只能衡量可流通的证券与可入市的投资,即流通市值与GDP之比。以此计算的证券化率,A股市场现在约为0.35-0.4,远低于全球平均水平0.92-1.0。

3、新股发行吃肉,二级市场喝汤。股市泡沫的一大源头是新股发行定价过高,而这种虚高的新股定价又是在市场主导下形成的。在股票供求失衡的状态下,“新股不败”的收益率,以及由此产生的银行理财产品需求,集合了中国股市中举世无双的“摇新”大军,声势浩大,蔚为奇观。投资机构在新股市场上的认购优势更进一步助长了这种供求失衡,结果使打新股成为无风险收益,“摇新”资金形成无限供给。无风险收益对应无限资金,抬高“摇新”市场的定价基准,套食二级市场的收益空间。2008年,上市再融资的速率还会加快,一二级市场的失衡依然存在。

4、货币政策从紧,财政政策宽松。宏观调控的经济杠杆主要是货币政策和财政政策,货币政策从紧,财政政策依然稳健。其实在英文里从紧就没有稳健的对应词,政策是个橡皮筋,松紧有弹性,却无法稳健,所以稳健就是宽松的中文表达。2008年的财政政策是在宽松的基础上更加宽松,因为有新税法生效,等于是强制减税,有财政增收,预算开支必然增大,有中投公司,国家投资成为制度,又是减税,又是投资,又是增加开支,所以财政政策必然更加宽松。

5、通胀居高不下,利率却难再高。通胀使储蓄形成负利率,投资市场的财富效应必然激励储蓄出笼,推高资产泡沫,助推股市繁荣。有人呼吁不断提高利率,使储蓄利率由负转正。这是非常危险的,一来我国的实际通胀率肯定高于统计CPI,二来谁也不能强制CPI保持在当前水平之下,如果把储蓄的正利率作为央行的调控原则,那就很有可能出现两位数的利率,结果将是通胀除身先死,泡沫破灭没商量。当年日本股市盛极而衰的导火线就是利率从2%调高到6.5%,美国股市崩盘也是由于连续几次调高利率。

6、升值预期依旧,资产泡沫难消。货币政策从紧,但利率却不能太高。存款准备金率已经调高10次达到14.5%,也没有多少空间了,只能更多考虑汇率政策的调整,也就是加速人民币升值。在升值加速的背景下,投资情绪如火上浇油,很难突然降温。此外,上市公司的盈利预期与股市繁荣的投资收益相得益彰,基本面改善的趋势不变,所以宏观微观的基本面,情绪面和技术面三个层次都在推高股市泡沫,至少在一年之内不会发生趋势性逆转。

7、资产注入成真,央企引领领涨。过去两年的大牛市,背后是银行业的证券化,从总市值的银行业占比即可看出中国股市的领先行业是银行。现在,还未上市银行银行指可数,所以牛市的下半场要交给给国资委了,159家中央直属企业将在两年内整合为80家-100家,这个目标已经非常明确地说明了国资委的努力方向,也是下一阶段股市的领先板块。

从上述七个方面看中国股市,2008年的股市将依然保持上升势头,只是快牛变慢牛,沪指波动的主导区间预计在5000点-8000点。从人口周期的拐点和消费模式的动态看,中国股市的趋势性转变可能发生在2009年-2010年,这个问题还需要深入研究论证。