区域震荡重心上移投资风格或转换

——十六家实力机构本周投资策略精选

将在5120-5470间震荡

⊙德邦证券

我们认为中期筑底基本完成，且中期系统性机会已经到来。虽然市场短期继续大幅上行压力加大，但市场出现暴跌的理由也不够充分，所以本周市场将主要在5120点到5470点之间震荡。

从技术上看，系统性机会会遇到一定阻力，但技术支撑位非常明显。首先，MACD和RSI指标继续维持上行态势。其次，ADR指标目前已经近一个月超过2的超强区间，最近该指标上涨速度更快，经常突破3的高位，市场有过强迹象，也即整体有超买嫌疑，市场很可能出现调整。再次，新年后两天均下探到5200点附近后就再度上涨，显示双底非常有效，但60日线的技术性压制可能对短期市场形成一定压力，虽然上周五市场已经突破该线。最后，两个半月的中期调整经过了A、B、C浪的构造并出现双底形态，双底颈线位在5200点，上周受外围市场影响指数两度触及该位置，但最终有惊无险说明颈线位对市场形成强有力的支撑。而两个半月前双头的颈线5460点一带形成压力，所以技术上看两颈线之间可能会有较大的震荡，即市场最可能在双底和双头的颈线5120-5470之间震荡。

不会持续下跌震荡将加大

⊙长城证券

就本周而言，虽然外围股市的下跌会加剧股指在盘中的波动程度，但暂时不会出现持续下跌，震荡格局将是主要特征。

1、中国经济强大的内生性增长动力依然使投资者维持做多心态。2、作为占市场权重四分之一的银行股板块尚未出现下跌之势。从研究员的预测来看，2008年银行业的增长集中在40%-45%，这一增长数据足以支持银行股潜在的上涨空间。3、流动性充沛依然是A股亮点频出的基础。4、年报行情产生的业绩追捧亮点、通胀环境下产品提价亮点、军工装备亮点、创业板亮点都会激发市场的投资人气。与之上因素相比，能够想到的外围股市下滑、紧缩调控等悲观论调还不足以对本周市场产生杀跌影响。

不必担忧外围市场的影响

⊙中金公司

近期石油、贵金属、农产品等基础性能源和材料价格屡创新高，人们对于全球和美国经济问题的担忧又加剧，海外股市阴霾笼罩。这种悲观情绪会影响到A股市场吗？我们认为不必担忧。首先，国内经济并未出现不好的迹象，反而成为全球经济的一个亮点。其次，人民币加速升值使国内市场资金依然保持充裕氛围，虽然债券市场走强和黄金期货的推出对股市资金会产生一定的吸引力。再者，当前股市的赚钱效应已经使市场保持着良好的活跃程度。目前市场正在不断进行热点转换和板块轮换，建议投资者在密切关注热点不断的小市值股票的同时，可以开始把握前期跌幅较大的板块或个股（例如地产股）。

区域震荡中重心不断上移

⊙国海证券

目前市场对2007年年报业绩高成长、2008年一季报超预期增长以及2007年年报高送转股等均有较高预期。统计显示，2007年上市公司业绩同比有望保持50%以上的高成长，这将缓冲目前的高估值压力；而2008年一季报将是实施"两税并轨"后的首个业绩报表，因此2008年一季度业绩将会出现同比大幅增长。另外，业绩高增长、全流通后大小股东对市值的关注，特别是新会计准则实施后使得不少个股资本公积金成倍锐增等因素，我们预计今年年报高送转股公司将会创"历史新高"，这将会进一步化解目前"高估值、高股价"的"两高"压力，相关个股将会为市场追捧。

但受宏观调控以及周边股市等不明朗因素的困扰，本周大盘仍将反复震荡，预计"区域震荡、重心上移"将为业绩披露期间大盘运行的主旋律。本周金股为：电广传媒、巨化股份、瑞贝卡、欧亚集团。

春节前保持震荡上行趋势

⊙方正证券

节后第一周股指放量上行，排除了节前上涨属于机构年末拉升市值的猜测，可以定义为跨年度行情。从这一轮上涨行情性质来看，我们目前更加倾向于以反弹看待，因为年后的宏观调整政策依然没有放松迹象，银行、地产等主流板块受到政策冲击较大，存在较大的不确定性，这是制约市场的最主要因素。目前距离春节还有一个月的时间，春节前无论是政策面还是资金面都是一个相对较为宽松的时期，春节前市场保持震荡上行趋势概率较大。

从上周市场运行特点分析，节前的"八二"格局面临切换迹象，预计接下来市场的推动力将转为大盘蓝筹股，"八二"格局有望向"二八"切换，投资者也应注意及时调整投资方向。

向新的箱顶5600点运行

⊙华西证券

从市场运行趋势来看，上证综合指数已经有效突破了原来的运行箱体（4800点到5200点），按照箱体运行理论，市场已经进入新的箱体运行，运行区间为5200点到5600点。上周市场收于5361点，处于新箱体的中轴，预计本周继续向箱顶上升的可能性较大，但是要注意随着指数快速逼近箱体顶部5600点，市场风险也可能随之增大。从上周市场的板块运行情况来看，市场风格有从中小市值板块向绩优蓝筹大市值板块转换迹象。超跌后的反弹可能是推动风格向它们转换的动力，而直接刺激因素可能是本周开始披露的2007年年报及全球资源价格的再次上涨。

本周建议关注大市值的超跌蓝筹股，不过我们认为大市值蓝筹股的机会主要是阶段超跌后的反弹，可重点关注中色股份、云南铜业、焦作万方、岳阳纸业、招商地产、中集集团、中国平安、兴业银行、万科A等个股。

估值走高增资有限宜谨慎

⊙齐鲁证券

截至1月4日，两市加权平均PE为62.14倍，按2007年上市公司业绩增长60%测算，2007年动态PE为38.84倍。自4800点以来的反弹幅度虽然不大，但市场估值迅速走高，继续上行阻力加大。自2007年12月以来，两市成交量逐步增加，但新增A股开户数增长不明显，始终在每周60万户上下；基金发行情况也不乐观，新增基金开户数也在每周10-20万户之间徘徊。表明市场上涨并没有得到增量资金的支持，尤其是中小投资者的参与程度较低。对市场中期趋势的判断应保持谨慎，尤其是题材股的炒作缺乏业绩增长支持难以持久。本周保持60%的总持仓不变，仓位轻的投资者可继续增持中国远洋。

三阳开泰春季行情已确立

⊙招商证券

2008年首周三连阳表明利空并没有压制住市场的做多热情，赤子之心清盘与巴菲特减持中石油实为异曲同工，对与错都是相对于长期与短期窗口而言，只不过都反映出泡沫化趋势中理性投资者无所适从之感。实际上目前主流机构投资者持仓比例相当低，我们推断在居民入市潮背景下，未来可能形成"市场上升——投资者积极申购——基金被动加仓——市场继续上升"的正反馈链条，许多迹象表明本轮行情具有浓郁的投机气氛。然而市场毕竟是市场，充裕的流动性总在不停的寻找出路，我们尚可预期良好的年报与季报支持，预计春季行情当可延续到3月份解禁压力达到最高峰之时。本周行业研究员推荐的公司中我们建议关注中国船舶、浦发银行、东阿阿胶。

业绩浪行情依然值得期待

⊙中原证券

上周五上证综指自2007年11月9日以来首次站稳60日均线，两市成交量也呈现稳步放大的喜人特征，市场各方开始陆续进场。建仓目标不仅包括小盘股，而且部分超跌大盘股正在逐步受到市场机构的关注。2007年年报披露将于1月15日开始，那时市场关注的焦点有望逐步转移到业绩推动因素上来，部分业绩优良的品种，包括大盘股和部分高成长的小盘股有望再创新高，2008年上半年的业绩行情依然值得期待。展望本周，我们认为两市有望迎来开门红。而上周热点轮动明显，周五大盘股出现了一定幅度的反弹，这是否意味着八二现象将有所改变仍值得观察。

单边上涨的动能尚不具备

⊙广州证券

市场要保持强势，理论上不应再破5200点关口，这也是双底形态的颈线位置。上周市场正好考验了5200点的支持力度，多头向上拓展空间的机会将增大。如果注重短周期的波动，则2007年10月26日K线可能成为多头将直面的压力区，其低点是五浪调整的第一子浪，而高点恰是形成双底后量度升幅所在位置。近几个交易日的市场表现还是透露出冬日暖阳的气息，交投继续活跃，个股涨升力度较大，尤其是部分前期主流品种有走出调整阴影迹象，对多头队伍形成较为有力的支持。不过我们认为，目前市场尚不具备推动单边上涨走势的足够动能，而欧美证券市场跌势不止难免对投资者心理带来影响，因此，市场进入整固期的可能偏大。

行情继续发展需蓝筹配合

⊙联讯证券

市场在目前这个时期进行题材炒作，也是一种相机选择。首先，去年蓝筹泡沫的破灭，特别是中石油的悲剧使大家明白"蓝筹"与"垃圾"是可以转化的。与此同时，不断的政策宏调也使得蓝筹题材缺乏伸展空间；其次，前期题材股调整已经持续半年，市场行为已经把负面因素反映得差不多了。从历史的博弈周期来看，本轮题材股的炒作大致进行了一半，随后的一个多月各种题材还会继续发酵。但是需要提醒一点的是，最近一个月题材股的炒作幅度已经比较大，其涨幅与蓝筹股的超跌程度已经达到以往行情的平均水平。如果行情欲继续发展，恐怕需要蓝筹股象征性地上涨一下，否则这种题材炒作难以为继。

维持平稳偏弱的休整格局

⊙银河证券

推动本轮反弹的主要力量来源于三个方面，一是投资者对2008年经济快速增长的良好预期，二是大幅调整后市场有内在的反弹要求，三是一些机构投资者为布局2008年重新建仓。从目前情况看，这些推动力依然存在。而从政策与消息面看，本周不会有大的变化。但是也存在三个方面的负面因素冲击，一是上周美国股市受低迷经济数据影响出现了较大幅度的下跌，二是新股发行力度可能加大，三是个股近期上涨面及上涨幅度比较大，释放了前期做多动力，存在着获利回吐压力。同时对机构投资者而言，目前尚处于布局阶段。由于2008年预期收益回归到20%-30%的常态水平，机构投资者短期没有追高意愿。因此，我们认为本周市场将维持平稳偏弱的休整格局，出现大幅上涨概率较小。

市场上涨趋势将得以延续

⊙广发证券

我们认为本周上涨趋势有望得以延续：很多题材如奥运会、人民币升值等都会进一步催生热点板块和个股；金融行业在上周五出现反弹基础上可以重点关注，特别是其中的证券板块；房地产股上周出现了反弹，行业龙头公司如万科A可以重点关注；另外，随着国际油价上涨，对相关产业也会产生较大影响，对于替代能源行业是一个发展机会；黄金价格上涨以及黄金期货的推出，为中金黄金和山东黄金等黄金生产企业的规避风险提供对冲工具，对有色板块也有一些正面意义。

前半周仍能维持震荡走势

⊙海通证券

相当多的中小市值个股12月以来涨幅较大，近期已显疲态，获利回吐压力明显加大。但由于市场呈现明显的板块和热点轮换反弹走势，个股活跃度明显提升。预计本周大盘前半周仍能维持震荡走势，但须密切关注金融、地产、钢铁等权重股走势。如中小市值个股轮流反弹后相继进入调整，而一线蓝筹难以为继，则沪综指可能再次回落到5000-5200点区间。

操作策略上，建议投资者短线交易性参与市场板块及热点轮动，逢高逐步降低仓位到五成以下。个股推荐湖北宜化、山东海龙；浦发银行、建设银行、交通银行、中国远洋、天山股份、中国石化、宝钢股份、中信证券、*ST京东方、福建水泥、原水股份、华北制药可继续持有。

很难出现明显趋势性上涨

⊙天相投顾

进入1月份，上市公司年报将陆续出台，由行业趋势、公司业绩预期引发的股价结构调整将引导行情发展，甚至整个一季度的市场走向，由此决定了1月份的上证指数很难出现明显的趋势性上涨，我们的基本投资策略是通过发现和判断行业趋势来寻找结构调整下的投资机会。我们建议重点关注淘汰落后产能、节能减排带来的行业趋势变化。钢铁行业淘汰落后产能力度将加大，持续改善供需关系；电力行业关停小火电厂的效果明显；造纸行业供求关系改善；水泥行业存量供给减少。这些行业的趋势演化给优势企业带来扩张新机遇。

本周盈利预测及评级表中，上调长城开发的投资评级，由"中性"调为"增持"，新增天威保变、新疆城建、黔轮胎A、银轮股份、合肥百货、宁沪高速、浙江龙盛、海马股份、中航精机、成飞集成和洪城水业11家公司。盈利预测方面，上调招商地产、天奇股份、长城开发、赣粤高速的盈利预测。

短期压力小存在上行空间

⊙东海证券

就本周而言，市场短期受基本面和政策面的压力较小，存在上行空间。另一方面，我们尚不能以上周五单日的市场表现确定下一轮的风格转换已经开始，但短期内权重股存在一定的补涨要求。

我们建议投资者可沿着三条线索适时调整持仓结构，转换行业配置：首先，受益于油价高位运行的相关个股近期仍将受市场关注，油价的下一步走势将决定其短期市场表现。其次，人民币加速升值背景下相关受益行业存在走强可能，如金融服务、房地产和资源类行业。再次，受信贷政策扶持的行业和防御类行业受2008年信贷政策紧缩的负面影响较小，存在超越市场的可能，这类行业主要有节能环保、内需类等，这类行业同时具有高成长性。建议重点关注表现明显落后于市场的金融服务业以及近期反弹明显的房地产板块的未来趋势。

券商研究机构对重点上市公司激进预测追踪

（统计日：2007年12月20日至2008年1月7日）

股票代码	股票简称	机构名称	发布时间	机构评级	目标价（元）	报告预期净利润（万元）		一致预期净利润（万元）		差异率（%）		报告预期EPS		一致预期EPS		差异率（%）	
						2007E	2008E	2007E	2008E	2007E	2008E	2007E	2008E	2007E	2008E	2007E	2008E
600635	大众公用	国金证券	1-2	买入	18.72	24344	36444	18000	20000	35.24	82.22	0.195	0.292	0.144	0.161	35.42	81.37
601919	中国远洋	中金公司	1-2	推荐	50.30	1906200	2452800	1758626	2391856	8.39	2.55	1.870	2.400	1.565	2.151	19.47	11.56
000839	中信国安	国信证券	1-2	推荐	50.00	40700	77300	34967	69914	16.40	10.56	0.520	0.990	0.448	0.896	16.07	10.51
601166	兴业银行	国信证券	1-1	推荐	--	825000	1300000	784079	1190464	5.22	9.20	1.650	2.600	1.580	2.403	4.43	8.20
600196	复星医药	国金证券	12-27	买入	18.20	48900	69900	37437	51633	30.62	35.38	0.395	0.565	0.303	0.417	30.53	35.47
600104	上海汽车	中信建投	12-26	增持	33.00	556800	655100	527003	627574	5.65	4.39	0.850	1.000	0.806	0.991	5.40	0.92
600718	东软股份	海通证券	12-26	买入	58.00	39961	60837	31148	44134	28.30	37.85	0.750	1.160	0.728	1.026	3.02	13.03
600320	振华港机	国金证券	12-24	买入	27.60	225900	294300	202963	268723	11.30	9.52	0.704	0.918	0.647	0.876	8.89	4.77
600415	小商品城	海通证券	12-21	增持	100.00	41240	38240	35891	45988	14.90	-16.85	3.300	3.060	2.872	3.680	14.90	-16.85
600519	贵州茅台	兴业证券	12-20	强烈推荐	236.00	244053	342803	228067	348066	7.01	-1.51	2.590	3.630	2.417	3.687	7.15	-1.56
600639	浦东金桥	海通证券	12-20	增持	18.50	31876	44626	22523	30927	41.53	44.30	0.378	0.529	0.267	0.366	41.56	44.32
601628	中国人寿	安信证券	12-20	买入	78.00	3616000	4910500	3378361	4460027	7.03	10.10	1.279	1.737	1.224	1.603	4.49	8.35
000858	五粮液	兴业证券	12-20	强烈推荐	43.00	186437	251998	175639	251316	6.15	0.27	0.490	0.660	0.463	0.662	5.91	-0.30

说明：

1）"激进预测"是指卖方机构的预测显著高于或低于市场一致预期水平的预测。由于业内沟通流畅对同个股票的预测值理论上应该比较接近，只有在研究员拥有非对称信息或者对预测值非常自信的时候才会出具远超出一致预期水平的预测，因此这种股票值得特别关注。卖方研究显著高于一致预期，有可能提前预示股价波动，创造超额利润。

2）算法：总市值小于20亿，取净利润差异20%以上，且净利润增加1000万以上；总市值大于等于20亿、小于100亿，取净利润差异10%以上，且净利润增加3000万以上；总市值大于等于100亿、小于500亿，取净利润差异8%以上，且净利润增加5000万以上；总市值大于等于500亿，取净利润差异5%以上，且净利润增加1亿以上。

（数据来源：上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com）

■信息评述

央行将认真执行从紧的货币政策

1月3日，央行2008年度工作会议在北京召开。央行在以下几方面对今年的工作进行了总体部署：执行从紧货币政策；推进金融改革；构建金融稳定长效机制；推动金融市场创新；深化外汇管理体制改革；抓好金融基础设施建设。

天相投顾：

2008年整体货币政策从紧，对于货币供给以及信贷的控制相对2007年都会更进一步。同时我们也看到央行工作会议指出要充分发挥信贷政策促进经济结构调整的积极作用，引导金融机构优化贷款结构，加强对中小企业、自主创新、节能环保以及扩大就业等方面的信贷支持，切实加大对"三农"的信贷投入。这符合我们一直以来的观点，即我们认为在实施从紧货币政策调控的同时，对于不同调控对象应该加以区别，特别应重视保护和促进中小企业的活力，这对于刺激消费、优化经济结构都有重要的意义。另外，考虑到2008年国内流动性压力依然较大，在运用央票和准备金率等工具调控的同时，鼓励国内资本走出去也会是调控的一种思路。

中信证券：

针对明显通胀的威胁，货币政策要有更大作为。从央行工作会议透露的信息来看，调控当局对物价走势的担忧又有增强。防范通胀作为2008年的调控重点，绝对需要相关部门大力配合、采取强硬措施来积极应对。其中，利率政策对于预防全面通胀有其无法替代的作用。我们感到，加息在2008年的次数可能比我们原来预计的2-3次要多。

从紧政策有浓厚的结构性调控色彩，注重与其它政策的协调配合。2008年，我们很可能看到更多的结构性加息措施，差别法定存款准备金率政策、有针对性的特别国债、特别存款政策的运用频率也有望加大，而央行公开市场操作预示短期内即可能出台紧缩流动性措施。

中金公司：

本次央行年度工作会议重点阐述了如何具体落实从紧货币政策，其主调与我们的预期基本一致。

1.调控政策应充分考虑到全球经济和政治的不确定性，避免矫枉过正。央行对于国际经济形势的不确定性有清醒认识，因此并没有在这次年度工作会议上公布具体的2008年度货币增速目标和信贷调控指标。我们认为，美国经济进入衰退的概率越来越高，可能对中国出口造成较大影响。在这种情况下，中国应当更多的运用市场手段执行从紧的货币政策（譬如汇率和对冲工具），以降低经济和市场波动。

2.加息空间收窄。现在的通胀压力中很大一部分来自于国际传导，加息并不是应对这种输入型通胀的最好方式。而且美联储已经进入降息周期，其它主要发达经济体也纷纷于近期降息或停止加息。在这种情况下，中国持续升息无异于张开双臂拥抱热钱，我们维持2008年至多加息1次的判断。

3.人民币加快升值，有利于抑制输入型通胀。美元加速贬值将为全球大宗商品价格提供支撑，而中国作为大宗商品净进口国，国际原材料价格上涨容易传导至国内通胀。我们的计算显示，美元未来还有15%的贬值空间，我们维持今年人民币兑美元升值10%，年底达到6.57人民币兑1美元的判断。

4.信贷控制是重要的货币从紧方式。我们认为，除了法定准备金率的进一步提高和加强对冲力度之外，控制贷款的行政力度也将有所加强。

5.协调各政府部门的调控政策，保持经济平稳较快发展。我们认为，财政政策应在应对通胀中发挥更为重要的作用，中国应当进口粮食抑制短期粮价上涨压力，并且加大粮食生产补贴力度。取消成品油补贴，补油不如补粮。此外，稳健的财政政策应当包含一个扩张性的、具体的备选方案。譬如加大对于经济适用房、廉租房以及环保领域的投资，加大对于医疗、社会保障的投入，以备出口一旦大幅下滑时拉动内需，改善民生。正如2001年美国IT泡沫破灭之时，中国出口曾受到很大冲击，但当年中国政府采取扩张性财政政策来拉动内需，成功抵御了外需放缓带来的影响。

天津滨海新区规划获批

天津综合改革配套实施方案近期得到国务院的正式批复，未来一定时间内将向社会公布。

齐鲁证券：

天津滨海新区的整体规划历时近两年，方案前后修改200余处。从方案透露的信息来看，包含银行混业经营、企业金融控股以及集体土地流转在内的60项试点改革，将在滨海新区陆续推开。我们认为，这一动向将在二级市场上形成一定的区域热点行情。就目前方案推行情况来看，天津市属核心企业泰达集团将从中大大受益。

央行拟推出中期融资券

1月3日召开的央行2008年度工作会议上传出信息，央行将创新直接融资产品，研究开发能够实现企业直接融资的中期票据（期限为3-5年的票据）。

兴业证券：

中期融资券的推出将会对企业和银行造成较大的冲击。从短期融资券的发展历史看，中期票据的发展潜力巨大。作为央行推出的直接融资工具，短期融资券从2005年上市至今，发行量和发行规模都有了很大的增长。截止至2007年12月末，市场上发行的短期融资券已经达到584只，发行总额已经超过7700亿元，远远高于其它企业债的发行规模。融资券申请和审批程序和时间远较企业债和公司债简单和少，在从紧货币政策、央行和银监会严控信贷投放情况下，中期融资券一经推出，发行规模将如短期融资券一样迅速扩大。

在短期融资券和拟推出的中期票据带动下直接融资比重继续扩大，将为改变我国目前直接融资和间接融资失调状况起到较大的作用。同时也有利于完善货币政策传导机制，维护金融整体稳定，促进金融市场全面协调发展。

本版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。本版作者声明：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