

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

2008.1.13 星期日 第4713期

- 股文观止 (奇文共赏·疑文相析)
- 传闻求证 (小道消息·各抒其见)
- 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 (随城市·追热点)
- 涨停大揭秘 (涨停涨停·原因)
- 强者恒强 (追踪者·乐园)
- 股金在线 (解套门诊·部)
- 目录

我国外汇储备突破1.5万亿美元 P3

李志林:拉升大盘股为何得不到市场响应
桂浩明:黄金期货将给股市带来什么

急涨疯牛难成 稳健慢牛可行 P2

净值全面攀升 配置股票型基金 P6

下周大盘将继续盘升 P2

招商证券研究报告
春季行情可延续到3月份 P5

迎接年报潮

新年开盘至今只有8个交易日,上证指数已经上涨了200多点,这8个交易日的特点用一句话来归纳就是:个股行情争相斗艳。

个股行情争相斗艳的直接推动力来自于上市公司的年报。从下周起到4月底将是进入上市公司的年报公布期,这段时间是重新排定个股座次的预演,也是个股题材由朦胧到清晰的时期,更是热炒黑马、白马的时期,年报潮的到来也意味着2008年的第一波行情的开始。

在这第一波行情中,我们可以看出市场已经显现出以下几个特点:

第一,大盘权重股发挥站岗放哨的作用。新年伊始,市场的炒作热情集中在所谓的“二八”现象中的“八”股上,而中石油、工行、中行等大盘蓝筹股除了偶尔有所躁动之外,基本上在原地踏步。可以说,有这样一批权重股站岗放哨,上证指数的脸色就不会很难看。2008年指数在5000点上方行行靠靠的就是这批股票的站岗放哨,等年报潮接近尾声,借助股指期货的出台,这批大盘权重股完成了站岗放哨的职责,会同股指期货复苏,届时行情就会相当壮观。

第二,捕捉年报信息要打提前量。现在这个时候之所以个股争相斗艳,在相当大的程度上是与即将出台的年报有关。对即将出台的年报,有的人靠的是所谓的消息,但更多的人不必依赖消息,您只要仔细地研究这家公司的中报

和三季度报表并结合最近这只股票的走势,基本上就能判断其年报有没有“花头”。通过上市公司对业绩预告的提前信息披露,再结合股价走势,也能做一把行情。那些年报业绩富得冒油的上市公司在年报出台前股价开始启动,等年报“利多出尽”,往往就是阶段性行情到头了。从现在起做个有心人,您就能在今年的第一波行情中获利。

第三,年报潮将带来除权、填权行情。在牛市中专门做除权、填权行情也会捕捉到较大的机会。今年上市公司的业绩也许是历年来最好的,相当多的上市公司会推出送股或资本公积金转增股本的方案,这给股价带来的直接效应就是除权,高价股变成了中价股,中价股变成了低价股,然后再从低价炒到高价。这种填权效应往往会使股价炒得不亦乐乎,有的10送10,10送8后直接填权,有的则是先贴权再填权,这就要看您的短线功夫了,但这类股票的机会很大。

以个股争相斗艳为特点的今年第一波行情走得很健康,也走得很稳健,尽管上证指数涨幅并不大,但个股行情十分活跃,这是年报潮出台之前重新排定个股座次的预演,在这种个股跌宕起伏的行情中,投资者有必要优化自己的投资组合,精选个股,选择那些有业绩支撑、有股本扩张潜力、有成长性的股票。

应健中

牛步稳健 个股争艳

进入新的一年以来,市场热点不断涌现,夺人眼球。题材股、中小盘股行情此起彼落,大盘蓝筹股也不时露出笑脸,凑一下热闹,且板块轮动的频率有所加快。在热点的簇拥之下,由大盘权重股压阵,股指迈着稳健的步伐渐次上行,看来牛步一时半会还停不下来。

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

拉升大盘股为何得不到市场响应

李志林(忠言)

近一个月来以中小盘股为主流热点,以“八二”现象为主导形态的行情,直接导致中小板指数、中证500指数和深综指创出历史新高。但本周二、周五,当大盘股拉升引起指数走快牛时却出现了“二八”现象,中小盘股恐慌性下跌,指数翻绿,尾盘时大盘股也回落,次日又复归“八二”现象。拉升大盘股为何得不到市场响应呢?

首先是其估值过高。尽管大盘股调整了一个月,但平均市盈率仍有四五十倍,相对于国际成熟股市和“金砖四国”的另三大盘股仅十几倍市盈率而言,中国的蓝筹股泡沫仍然很大,尤其是A股H股价差指数从2007年年初的128至135扩大到如今的188,并有进一步扩大之势,极大地压制了大盘股的上行空间。

其次,包括基金在内的许多投资者对“价值投资”存在误解。即只讲知名度、总体盈利能力而不讲每股盈利水平;只讲相对估值,不讲流通盘大小;估值时只将大盘股与中小盘股比,而不与美国、中国香港的大盘股比;只讲业绩增长,不讲回报率(如无送股、少分红)。在笔者看来,沪深股市的多数大盘股犹如圣诞老人馈赠的圣诞礼物,包装虽然精美,但除了外表上“新年快乐”(价值投资)四个字之外,里面却空空如也(没有回报)。因此,每年年报期间,大盘股是无法与因产业变革而业绩出现爆发式增长并有较大比例送股的中小盘股争夺投资者的眼球的。

再次,目前大盘股与中小盘股是性质完全不同的两类行情。中小盘股行情是付出长达6个月的调整、平均跌幅高达40%—50%的代价而发动的新一轮迎年报行情,而大盘股行情只是在下跌才一个月、跌幅才10%—20%的情况下的补涨、反弹和自救行情,难以瓦解5500点上方的3万亿筹码。

再次,大盘股取代中小盘股成为主流热点的条件不具备。一是不具备年报期间送股的条件;二是不具备资金条件,新基金继续停发,基金难以得到去年下半年狂炒大盘股时源源不断的资金支持;三是认同度条件不具备,即基金对大盘股由原先的“抱团取暖”变成分歧严重,减仓调仓,相互博弈;四是不具备热点转移条件,沪深股市历来的习惯是一个时段只能有一个主流热点且持续时间较长,不可能一个月就转移。如去年1月至5月是题材股行情,6月至11月是蓝筹股行情,都历时半年左右。这是新资金在主流热点中从建仓到建仓到建仓到最后出货,至少需要三个月的运作周期所决定的。因此,目前市场可以容忍在中小盘股大涨之后让大盘股间歇性借题发挥,借机炒作和补涨,但绝不会容忍它们成为主角。

最后,拉升大盘股会导致“快牛走势”,与“慢牛”的政策取向相违背。在3月份以前,在“压大盘股、压指数、扬个股”已成为市场主流民意,而拉升大盘股显然是不得人心的。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

黄金期货将给股市带来什么

桂浩明

新年伊始,上海期货交易所推出了黄金期货并受到热烈的追捧,此举不但中国期货市场发展史上的一件大事,对股票市场来说也产生了很大的影响。

说起来,新中国期货市场的历史并不比股市短,但一方面由于在发展过程中存在不够规范之处,另一方面则由于主要是交易商品期货,对于一般的股票投资者来说,一直存在吸引力不够大的问题。早期的证券投资者中有不少是股票、期货两栖型的,但随着股市的发展,更多的投资者还是选择了单纯做股票投资。一个典型的插曲是在上世纪90年代一度很火爆的国债期货交易,由于国债期货具有鲜明的金融属性,短期内吸引了各路投资者参与,其一天的交易量往往可以超过沪深股市所有股票的交易量。最后因为各方面的原因,不但使国债期货交易被停止,而且也大大延缓了国内期货市场的发展。在“国债327”事件之后,股票投资者中鲜有介入期货的。

但随着黄金期货的推出,情况会有很大的改变。这主要是因为黄金期货不同于其他商品期货,它具有并不亚于国债期货的金融属性。黄金作为一种标准的国际通用商品,其定价规则也是世界性的,不会带有明显的地域特征,难以被人所操纵。此外,因为影响黄金

价格走势的因素在很大程度上是全球性的,所以存在国内外的高度联动。从这个意义上说,黄金期货的操作相对于其他商品期货来说,受到其本身商品性质因素的影响要小得多,更多地表现出金融商品的特征。换言之,对于一般的股票投资者来说,如果要参与黄金期货交易,不会像参与其他商品期货那样有些难度。它所具有的做空机制显示出很大的优势,很显然,这对于那些困惑于股市估值太高的投资者来说很有吸引力。

因此,黄金期货的推出对股市会构成资金分流等方面的压力,如果其交易过程流畅、合理的定价机制作用明显的话,还可能影响到股市的估值。因为当股票估值明显偏高时,人们会选择离场,进入黄金期货市场寻找机会,包括做多与做空。特别是如果黄金期货价格也明显偏高时,做空所带来的效益会更加明显,这样做既回避了持有高估值股票的风险,也获取了期货做空的收益,对于投资者来说,无疑提供了新的投资机会。对于股票市场来说,无论是交易者、分析人士还是中介机构,对此都应该予以重视。今后,股票交易的活跃度可能会与黄金期货交易的活跃度相关,如同境外市场一样,股市的走势也会与黄金期货的价格保持某种关联度。

另外值得注意的是,黄金期货交易的推出,在某种角度上可看作是股指期货交易的一场演习。因为股指期货在定价机制、套利模式上比黄金期货更为复杂,在正式推出股指期货之前,通过相对简单的黄金期货交易,有利于人们积累金融期货方面的经验。从投资者的角度说,现在熟悉黄金期货,也是为未来进入股指期货做好准备。

(本文为申银万国研究所首席分析师)

做好做足一季度行情

陆水旗(阿琪)

笔者一直在提示今年的机会主要集中在春季,现在看来只要做好一季度的行情,全年的收益就不会差到哪里去。除了之前分析的一些因素之外,原因还在于:

一是近期欧美股市再度大跌,原因在于美国的次级债危机在进一步蔓延,预计2、3月份次级债危机将再度爆发,今年下半年可能达到危机的顶峰。现在的问题是,次级债问题已把美国经济“拖下水”,美国经济走势滞涨的趋势已十分明显。在通胀率超过经济增长率的时候,美国居然还在持续降息,可见美国经济上面临的麻烦显然很多,这将给出口经济、资本市场、投资信心等多方面逐渐影响我们的A股市场。我们不能寄希望于A股市场能长久地“一枝独秀”,因此,对今年A股市场的操作要“只争朝夕”。

二是从今年股市的“经济背景”看,上半年显然面临高通胀的形势,但下半年在涨价涨到位之后,受益于通胀的投资主题将不再存在,加上上半年高通胀压力下的从紧调控政策将在微观层面产生效果,公司利润增长率可能会明显回落,伴随着市场信心的下降与乐观预期的消失以及由此因素带来的“大非”规模性减持,市场形势难以乐观。

三是今年宏观调控从紧的宗旨很明确,但在按季调控的基调下,“从紧”到何种程度很大程度上将取决于第一季度的经济、金融数据。换言之,在今天的四个季度中,第一季度的宏观环境可能是最宽松的。此外,无论是基金原因还是两税合一原因或者是通胀形势下周期性的涨价受益因素,一季度公司利润增长超预期的可能性最大,预期增长幅度也相对最大,股市形势自然也是最好的时期。

四是年一季度除了新股扩容压力最轻之外,年初是“年终奖”等各类社会资金最充裕的时期,加上进入新年之后一些去年年底“回账”资金的再度出笼,无疑是市场资金最充裕的阶段。充裕的流动性需要寻找出路,结合“一年之计在于春”的因素,意味着一季度也是市场各类投资者做行情欲望最强烈的时期。加上年报业绩与年终分配、年度资产整合规划、公司年度经营计划,两税合一、涨价受益、奥运节奏等因素,一季度处于投资主题最丰富的阶段,也是今年最容易出行情的时候。

目前“抢筹”权重股、大炒题材股的行情已经昭示了一季度投资机会的丰富多彩,同时也为我们提供了一个非常重要的标志——当权重股滞涨补涨、指数“放风筝”的时候,我们对“漫山遍野的个股行情”就不能再贪心了,对于一季度行情也要“该收手时就收手”。在此之前,要尽可能地把握一季度行情做好做足。

(本文为证券通专业资讯网首席分析师)

浓雾锁沪观股市

文兴

上海近日遭遇了一场堪称10年内罕见的浓雾,至本文撰写时,已连续第4天迎来“白茫茫”的清晨。前两天笔者有事必须赶去浙江,由于高速公路关闭,竟从早上一直等到中午才被放行。

人们在雾天的感觉很奇怪,有一种虚幻的感觉。驾车在黄浦江南浦大桥上,既看不到江边的建筑,也看不到巍峨的大桥立柱,来往的车辆似乎行驶在云端,能见度特别低。

股市却有一番别样的风情。进入2008年之后,市场热点不断,尤其是中小板个股创造出新的财富效应,吸引了热钱的眼球。有关部门对炒作股价的监管和舆论对全聚德股价走势的关注都反映出小盘股的炒作。农业股和化工股也成为股市中的亮点,对于持有冠农股份的投资者来说,这个冬天不太冷,从去年12月初开始启动至今,冠农股份的股价在一个多月时间内即实现了翻番。

本周中还有一件事相信能在2008年十大金融事件中占据一席之地,那就是黄金期货。期货公司难得地迎来投资者排队开户的盛况,2008年1月9日,热盼中的黄金期货呱呱坠地,首日上市的黄金期货合约成交极为活跃和火爆,当天主力合约Au0806大涨了6.34%。承接上一个交易日的上升惯性,同时受到中国黄金期货高开带动,纽约和芝加哥两地黄金期货合约价格9日再创新高并逼近900美元。一时间让大家暂时忘记了股指期货的“挂念”。黄金期货的走势肯定吓坏了不少准备进场的投资者,10日,主力品种一度几近跌停,另6个合约品种盘中一度跌停。

黄金期货的暴涨暴跌有助于清醒投资者的头脑。上期适时推出黄金期货,激发了投资者的投资热情,并使更多的投资者参与和熟悉期货市场,这为不久的将来中金所推出股指期货起到“试水”和“探路”的功效。

股市在不温不火的指数的掩护下,不炒大盘股,只炒小盘股和题材股,盘中天天都能看到“靓”性十足的股票,散户们高兴不已,久违的股市财富效应又回来了。

但不得不指出的是,这种市况在基金经理的眼中却是一个不祥之兆。近期不少机构分别推出了2008年金股,大多是基金的重仓股,要是那些欢蹦乱跳、“靓”性十足的股票成为2008年主流的话,怎么向“基民”交代呢?于是人们看到“十天走了十个经理”的报道。这种情况很像笔者大雾天行驶在南浦大桥上,睁大眼睛也看不到周围的一切——迷惘啊。

当然,只要有风,有大风,笼罩在上海上空的大雾就会被吹散,行驶在南浦大桥上就能看到黄浦江两岸的景色,一会是东方明珠,一会是高楼大厦,就不会感到不踏实了。

(本文为著名市场分析人士)

从赵丹阳“清盘”说起

王利敏

据报道,赤子之心资产管理公司总经理赵丹阳先生近日宣布,与其公司联合发行的5个私募信托产品实行清盘。原因就是自己的能力而言,已经找不到既符合投资标准又具有足够安全边际的股票。

客观地说,赵先生由于3500点时就开始看空股市,以致在去年大盘上涨了96%的情况下,他旗下的基金收益率表现明显不理想。然而,他在2004年市场高于大熊市时却取得了辉煌的成果。作为一种市场中较罕见的现象,不由使我们对外投资市场(包括股市)的各类群体发生了兴趣。不妨展开话题一议。

如果赵丹阳先生不在意的话,我们不妨将赵先生称为“熊市牛人”,但同时又可称为“牛市熊人”。这看起来似乎有点不可思议,但综观投资市场,这种情况比比皆是。由此我们不妨将投资市场(包括股市)的4种投资者分别剖析一下。

第一种是“牛市牛人,熊市牛人”。也就是说,既善于在牛市中赚大钱,也能很好地把握熊市的时机。这种人数量不多,从素质看,他们是价值投资和趋势投资者的完美结合者。在牛市中,他们既能选到成长性极强的个股并避从趋势炒作的原则,享受“涨过头”的快乐。在熊市中,他们能找到既被市场错杀又出现趋势向上逆转的股票。虽然难度很高,但这种人还是有的。其实,如果严格按照趋势理论,在牛市中一路做多,进入熊市后适时离场,基本上可以达到这种境界。第二种是“牛市熊人,熊市熊人”。这种人虽然不多,但毕竟是有的。从素质看,他们既不是趋势投资者,也非价值投资者,只是心理素质较差。因为不懂研究估值,所以不清楚手中股票的内在价值;因为不懂得趋势,不懂也不研究手中股票处于上升趋势还是下跌趋势中。在他们的操作过程中常常会“一买就套,一割就涨”,买在“天花板”,割在“地板”上成了家常便饭。不管牛熊市,投资市场对他们来说只有熊市。第三种是“牛市牛人,熊市熊人”。这种人无疑是绝大多数。从素质看,他们既不是趋势投资者,也不是价值投资者,而是随大流者。牛市来了,他们看到很多人赚了钱,看到股市一直在涨,于是买进股票。因为当时的趋势恰好是大牛市,随大流的结果使他们不知不觉地步入了上升趋势,而当大盘或手中个股趋势逆转时,由于不知道熊市来了,依然按照牛市中持股为主的策略,以致股价从哪里来,又回到哪里去。更有甚者,看到股价下跌不断补仓,结果亏损越来越大。第四种是“牛市熊人,熊市牛人”,类似于赵丹阳先生。由于比较重视股票的内在价值,他们往往在熊市中敢于和善于找到价值被严重低估的股票,并能在适当时机买入并持有。成了“当别人恐惧时敢于贪婪”的人,成为“熊市牛人”。然而由于过于看重价值投资,当股票出现泡沫时,完全成为趋势的力量。

虽然谁都想成为第一种人,但这需要悟性,需要修炼,需要不断地否定自己。你能做到吗? (本文为知名分析师)

博客风云榜

走势稳健 下周将攻占5500点	震来荡去只为继续前进	下周将面临一次强势回调
康芬芬	楚风	江恩看盘
从技术上看,上攻5500点时会遇到一定的压力,但在均线系统强有力的支撑下,上行通道畅通无阻,后市攻占前期高点当不在话下。量能有所萎缩,显示投资者的心态较稳定,持股心态较好,对后市充满信心。	本周五股指起伏不定,成交量却较为稳定,表明投资者面对指数起落,投资心态已较为稳定,这也是为什么近期连续出现“八二”走势最根本的原因。严酷的教训导致更多的投资者感悟到盲目跟风杀跌的危险性,投资者心理上的成熟对股市的发展是件好事。	本周五上证指数收报于5484点,高于5461点,说明大盘下周还会上冲5500点平台。从量能看,1572亿,比周四小,个股涨少跌多,这种现象充分说明大盘回调压力越来越大,技术性回调就在眼前。在金融股和地产股为首的权重股在艰难地拉着大盘向前走,量能在萎缩,振幅在变小,这反映出大多数投资者对5500点平台是较恐惧的,现在大盘的情形可谓是战战兢兢,地产股的行情给人的感觉是主力在自救,还是不能为妙。
更多精彩内容请看 http://kangfenfenz.blog.cnstock.com	更多精彩内容请看 http://cfz.blog.cnstock.com	更多精彩内容请看 http://yuip.blog.cnstock.com