

# 蓝筹股表现将决定大盘反弹空间

## ——二十家实力机构本周投资策略精选

### 业绩浪会提前但力度有限

#### ○申银万国

市场普遍预期,按照年报和季报的披露时间,业绩对市场影响力加强应该要到3月份之后。但我们认为,这个时间可能会提前,值得关注。

理由一:2007年业绩快报对信息披露的力度会加强,今年前两周披露业绩快报的公司数已经接近去年整个1月份。

理由二:在面对强劲高增长的2007年年报和不确定性较强的2008年一季度时,投资者可能会倾向于在不确定性暴露前,对好的业绩消息更早反应,业绩快报则提供了一个非常好的信息催化剂。

我们判断业绩浪会提前,但我们对业绩浪的推动力不报太高期望。在整体业绩增速放缓,大部分行业高增长转向小部分行业高增长情况下,我们认为业绩对股票的推动力,更多是结构性的。

### 维持上升趋势震幅或加大

#### ○银河证券

我们认为,短期内大盘震荡幅度或许会加大,但上升趋势仍将维持。年报业绩、投资者信心以及估值因素决定了未来的主要趋势仍然向上,而投资者获利回吐压力、宏观调控预期以及海外股市的影响有可能使短期内波动加大。

在投资操作方面,目前还处于全年的投资布局阶段,因此,现阶段更多的是考虑买股票和调整品种结构问题,卖股票是需要勇气的,而轻仓或空仓压力更大。投资者可以在关注医药、食品饮料、商业、新能源等持续活跃行业以外,还应以业绩为主线加以重点布局,关注年报和一季度业绩预期较好的行业,如银行、钢铁、机械、房地产等。

### 结构轮动下关注三类机会

#### ○天相投顾

近期沪深两市维持着上涨的基本趋势,显示出较为明确的结构轮动特征,支持这种变化的核心因素是行业的基本发展趋势预期。从投资策略角度来看,我们建议重点关注以下三类投资机会:一是继续关注受益于淘汰落后产能相关的钢铁、造纸、建材、焦化、化工、电力等行业。二是按照行业基本趋势和陆续预告业绩的公司情况,关注金融、煤炭、化工、医药、汽车、钢铁、机械等行业中的优势企业。三是随着国家对高新技术产业重视程度的不断提高,以及预期相关配套支持政策力度的不断加大,信息、生物、新材料、新能源、工业自动化等相关行业也会创造出新高。

本周盈利预测方面,上调华胜天成、恒生电子、沈阳机床、浦发银行、招商银行、北京银行、中海发展的盈利预测,下调海马股份的盈利预测。

### 反弹明确上综指将创新高

#### ○齐鲁证券

上周沪市成交量达到8246亿元,已接近2007年10月6000点附近的峰值水平;新增A股开户数71.55万户,稳步增加;新增基金开户数19.89万户,有较大幅度增加。随着反弹趋势进一步明朗,市场成交趋于活跃,观望资金逐步进场。但同时市场估值继续走高,题材股、重组股的调整压力不断增大,增量资金逐步趋向投资业绩增长且估值合理的蓝筹股。

本轮行情中小企板指数率先创新高,深证综指上周四也创出了新高。目前市场热点正向以银行、钢铁、房地产为代表的大盘蓝筹股转移,根据相互印证原理,上证综指也会创出新高。

根据投资策略对市场的判断,本周上调持仓由60%至80%。仓位轻的投资者可买进中国平安、万科A、宝钢股份。

### 本轮行情正在步入下半场

#### ○中金公司

过去一段时间,市场一直在争论中上扬,同时市场出现了非常明显的板块轮动现象,部分指数也创出新高,可以说目前股市的牛市特征已经非常明显。然而,上周以银行、地产、保险等为代表的大盘股走强似乎意味着,短期来看,这轮牛市正在步入下半场,投资者对此应有清醒的认识。本周起,有关通货膨胀、固定资产投资等国内宏观数据将陆续出台,这些数据会带来宏观政策面什么样的变化呢?会不会对市场产生负面影响呢?我们认为有待观察。此外,国际市场上,投资者对于美国和全球经济的担心最近有所上升,海外市场表现比较疲软。这些因素或许会使国内股市的波动加大,建议投资者小心应对。从板块来讲,本周我们认为继续看好地产类股票的投资机会。

### 大盘股推升行情走向高潮

#### ○华西证券

我们注意到上周深证综指和中小板综合指数纷纷创出历史新高,这些指数的率先突破将对上证综指短期上行构成动力,但是也面临5600点区域箱顶压力。我们判断本周市场在大盘蓝筹股走强下仍可能继续冲高,大盘蓝筹股将给市场带来新的投资机会,可能使股指上涨加速。但同时估值泡沫也将迅速扩大,市场风险因此快速上升,提醒投资者注意控制阶段上涨后的风险。

操作上,本周我们建议重点关注银行股。短期来看,以规模进行优选排序,首选中型银行股,主要包括华夏银行、浦发银行、招商银行和民生银行;次选大型银行股,主要包括交通银行、工商银行。

### 二八呼之欲出空间不乐观

#### ○国联证券

上周指数震荡有所加大,但仍维持向上步伐。从盘面观察,二八行情呼之欲出。虽然我们认为大盘蓝筹股特别是银行、地产等目前被相对低估,有一定投资价值,但未来上涨空间并不能过分乐观。首先,美国经济有衰退迹象,将影响中国经济增长已是不争的事实,从而限制了市场整体上涨空间。其次,在明确的紧缩政策下,企业盈利增速将会放慢,2006年、2007年的超高速增长难以长期持续。还有一些其它方面的因素也影响着市场上涨空间:控制流动性过剩的政策方向不会改变;打击房地产投机性需求和结构性矛盾、限制房价非理性上涨的行业政策不会放松;限售股可售数量的增加。我们在关注整体市场投资风格转换的同时,也不过分期待大象的舞蹈;我们在长期看好中国资本市场的同时,也对短期市场保持相对谨慎态度。

### 5500点处震荡将会加大

#### ○方正证券

目前巨潮指数中,中小盘指数已经创出历史新高,而巨潮大盘指数仍在上升之中,尚未对前期高点形成突破。不过值得关注的是,深综指已经突破了去年10月份的高点,在各大指数中率先创出了历史新高。深综指创出历史新高是一个值得关注的信号,表明中期市场依然值得乐观看待,不过短期市场并非没有近忧。

目前来看市场由“二八”向“八二”转换的速度要慢于我们此前的预期,不过我们认为这一转换过程已经开始。这一转换过程预计将伴随着股指大幅震荡,而5500点作为一个市场的心理关口,震荡将会加大。建议将投资重点由“二”向“八”转换,证券、地产、保险、煤炭、有色等具有业绩增长预期的一线蓝筹板块在接下去的年报公布期将有较为稳定的投资机会。

### 惯性上扬但随时可能改变

#### ○长城证券

就本周A股市场走势而言,我们较为谨慎,认为股指仍将惯性上扬,但是这种技术上涨趋势受紧缩政策、获利回吐压力与外围经济持续走弱担忧会随时发生转变。1、充沛的资金供应将推动A股市场沿上涨趋势运行。楼市投资渠道受限、股市财富效应再次升温、外贸顺差创造的高流动性仍是主要基础。2、局部性的投资亮点暂无降温迹象。部分2007年四季度业绩增长超出预期的公司持续受到追捧,其它如创投概念、高速铁路概念、资产注入概念与3G概念依然在轮番炒作中有所表现。

本周关注个股主要是深发展A、工商银行、兴业银行。焦煤子行业的选择基于煤炭是上游的资源性行业,有可能获得年报业绩的追捧,本周关注平煤天安。

### 呈现大盘小盘股共舞局面

#### ○长江证券

上周周民生银行和工商银行齐齐启动,而前期暴涨的小股票则集体偃旗息鼓。我们并不认为小盘股行情就此结束,低价股、题材股还会持续活跃,继续拉开出货或者炒高送配题材。但是同时,资金开始转向大盘蓝筹,为迎接年报行情作准备,所以随后一段时间内可能是小盘股和大盘股共舞的局面。

资源股机会仍在。黄金类涨幅过大请注意风险。其它有色金属为了配合国际金属价格的上涨,好在涨幅还不很大,可以继续加仓。钢铁股继续看好,尤其是个别股票的送配可能继续带动该板块走强。保险类股将重拾上升趋势,请密切关注中国人寿。

### 震荡上行中兑现中期机会

#### ○德邦证券

虽然外围市场的持续压力在不断增加考验国内经济的向好和A股投资者的信心,但是中国经济基本面的向好依然不会出现根本性的转向。而且外围市场减息和向金融系统注资在一定程度上可以缓解甚至阻止经济衰退,因此A股机会依然成立。

而从纯粹的技术面看,系统性机会正在深入展开,板块轮动正是系统性机会延伸的体现。一方面,MACD和RSI指标继续强化上攻态势,另一方面,严重超买的ADR指标得到了极大的修复和调整,其掉头回归到合理区间非常明显。此外,均线系统的多头排列和双底形态的有效确立显示市场系统性机会不会戛然而止。我们建议继续重仓守候,等待机会兑现。重点关注消费类农业、金融、食品饮料、医药和商业零售等和小市值成长类板块。此外,可给予人民币升值受益和奥运收益板块特别关注。

### 回归业绩趋势将日益明显

#### ○中信证券

由于近期宏观紧缩政策出台步伐放缓,投资者对股票和基金的热情出现回暖。从资金流向看,大盘已连续6周呈资金净流入态势,人气回暖明显。由于前期正处于业绩真空期,大量入场资金展开了对概念股的炒作。而随着年报及相应业绩预告的公告,对概念股的炒作将逐渐平息,回归业绩趋势将日益明显。

总体来看,我们认为短期可关注房地产、金融、黄金、钢铁和机械行业。个股方面仍然维持十四只股票组合:万科A(目标价63.30元)、保利地产(目标价126元)、工商银行(目标价9.56元)、招商银行(目标价50元)、中金黄金、山东黄金、宝钢股份(目标价25元)、武钢股份(目标价24元)、中国船舶、大秦铁路、长安汽车(目标价26元)、上海机电(目标价45元)、双鹤药业(目标价38元)、泸州老窖(目标价100元)。

### 中期向好短期将震荡企稳

#### ○国海证券

目前行情以及热点演绎与去年“5·30”有几分相似,故操作上,在“超级大盘股大幅补涨”以及“管理层再度吹冷风”这两大信号出现前仍可顺势而为,持股待涨。

大盘经过近期的连续上攻,虽然上证指数受中国石油等超级大盘股滞涨影响仍远离前期高位,但目前深证综指已站上了前期历史高位,而沪深300指数也已切入前期历史高位密集区,故前期解套压力以及获利回吐压力可能会使近期大盘运行呈震荡态势。但因投资者对2007年年报以及2008年一季度业绩高速增长仍有较高预期,市场持股心态稳定。且目前金融等超级大盘股近期调整较为充分,将成为稳定大盘的中流砥柱,因此,我们认为短期内大盘可能会出现震荡企稳走势,但中期向好趋势未改。

### 出现大幅波动可能性不大

#### ○东海证券

基本上,虽然没有政策上的压力,但不能回避继续有紧缩调控政策出台的可能;从资金面来看,近期没有大盘股上市,因此,资金情况相对不是很紧张。就本周市场而言,我们认为年报行情还将是一个热点,因此近期市场出现大幅波动的可能性不大。在操作策略上,建议投资者对近期涨幅较大的行业和个股采取谨慎态度。重点关注受益于通胀和内需的食品饮料和零售行业,以及年报存在超预期可能的行业和个股。而对近期涨幅较大的农林牧渔,建议注意风险;对于近期出现补涨的金融服务和地产股,虽然实质政策并未出台,但在目前政策导向不利情况下,也应重视风险。

### 近期不利因素可能占上风

#### ○江南证券

近期市场的不利因素:上市公司去年四季度普遍存在的利润调控现象对于近期市场存在较大估值压力;未来两个月流通市值释放压力。

近期市场的有利因素:美联储进一步降息预期强烈;随着大盘回升,投资者恢复基金申购热情;本周市场仅有两只中小板新股发行,一级市场资金分流不大;市场信心逐步恢复,两市日均成交量为两月来最高。

整体来看,国有股减持预期和估值压力与资金面宽裕相比较前者将会占上风,不利因素将会使市场出现短期震荡。由于担心美国次贷危机影响到全球经济增长前景,航运指数继续回落,但是新船价格依然坚挺,造船行业向中国转移有利于降低周期性品种产能维持升势。另一方面,大盘蓝筹股将逐渐积蓄上升动能并再度扮演重要角色。

### 大盘蓝筹股积蓄上升动能

#### ○广州证券

近期消息面看似平静,但实则不然,特别是与诸多行业相关的政策、措施接踵而出,若不能客观、理性地进行分析,不能辨别这些信息对市场短期与中期影响的差异,那投资者将难以有效把握机会,控制风险,相反,有可能因为判断失误遭到市场的双重打击。

近期中小板有由强向弱迹象,而指标股却有转强势头。尽管这种转变不会是短期就能完成的,但我们建议投资者关心风格切换的可能。预计这个过程在一季度会出现一些反复,在这个过程中,中小盘股的整体上升态势将转向分化甚至趋弱,只有成长性优异、分配方案良好的品种能维持升势。另一方面,大盘蓝筹股将逐渐积蓄上升动能并再度扮演重要角色。

兴君股票池:民生银行、伊利股份、安徽合力。

### 继续乐观金融地产望补涨

#### ○广发证券

我们对本周市场继续表示乐观:一、从成交量、开户数等指标来看,市场人气持续回暖。二、目前依然处于政策真空期,难以出现大的负面冲击因素。三、在年报业绩刺激下,以金融、地产为代表的核心蓝筹股有望继续展开补涨行情。

从2007年年报披露时间来看,3月下旬与4月中下旬是密集披露期,而股市往往会于年报有2-3周的提前反应。对于年报行情的把握,我们认为应该分阶段来看待:一、近期可以关注以金融、地产为代表的核心蓝筹股的补涨行情。二、年报披露前期,关注具备高派现、高分红等题材的个股。三、年报披露密集期,焦点回到核心蓝筹股。但需要提醒投资者注意的是,如果年初宏观经济数据不容乐观,则此阶段市场的压力将是明显的。

### 沪深300有望挑战7000点

#### ○招商证券

业绩浪将逐步演绎,季报可望再超预期。通胀背景下企业利润仍处扩张趋势中,信贷控制压力缓解与消费增长加速使一季度经济景气有望好于预期;诸多因素使2008年之后上市公司释放业绩动力逐步达到顶峰,一季度超预期增长可能性非常大。

“八二”切换到“二八”,实际上都是市场充裕的资金不断寻找投资机会的反映。我们判断春季行情当可延续到3月份解禁压力达到最高峰之时,并乐观的猜测最具代表性的沪深300指数在这波行情中有望挑战7000点。

本周我们建议关注招商银行、丽江旅游、中国船舶。

### 能否持续走强将看蓝筹股

#### ○中原证券

我们依然把当前行情定义为由小盘股主导的超跌反弹行情,小盘股之后,大盘股也应该出现一波反弹行情,虽然目前主要的大盘指标股仍未调整到位。2007年报将于本周正式登场,我们预计随着年报序幕的逐步开启,题材股将逐步让位于高成长的绩优蓝筹股,后市股指能否持续走强更大程度上要看绩优蓝筹股的表现。

预计在三月份之前,大盘股与小盘股交相辉映的局面将保持一段时间。鉴于3月份之前宏观政策面上的不确定性依然存在,因此对于大盘股的反弹空间不宜寄过高期望,大盘股反弹之后仍有反复震荡要求。建议大家一定要选择2007年业绩增长预期较为明朗的品种,对于近期已经大幅炒高的概念性品种要坚决回避。继续持有优质小盘股,对于大盘股则坚持逢低逐步买入的策略。

### 市场最终将服从政策基调

#### ○上海证券

A股市场在多种因素影响下,仍然走出稳步的小幅上升态势。这种与政策层面上的紧缩预期相对背离,到底是由于我国经济确实可以克服不利因素还是由于流动性充沛环境的短期表现,我们认为市场最终将服从政策基调,市场短期上升空间将进一步收窄。在此期间中,大市值公司可能将进一步的回光返照,银行和地产股的上升是战术还是战略机会,仍有待本周检验,故本周市场波动区间位于5350点至5600点之间。

我们认为,本次风格轮动中,在热点切换加快的同时通胀主线贯穿其中。同时,战略性板块,银行、地产股由于调整周期已经较长,具备一定战术机会,在本周仍有进一步的上升动力。此外,3G板块、T族公司也可加以关注。本周关注公司:山东海化、金鹰饭店、鲁阳股份。

### ■信息评述

#### 去年12月末短期贷款明显减少

2007年12月末,金融机构本外币各项贷款余额为27.77万亿元,同比增长16.42%。人民币各项贷款余额26.17万亿元,同比增长16.10%。

#### 联合证券:

在多次紧缩流动性调控之后,2007年全年贷款增速仍然为四年来最高。在当前情况下,上调存款准备金率以及发行定向央票类的数量化调控工具对流动性紧缩的效力非常有限,真正令2007年四季度贷款数据下降的因素还是行政调控——严格限制商业银行的信贷投放额度与节奏。从具体的分类数据看,12月份新增的工业贷款保持了月平均水平,而建筑业与农业贷款则大幅缩减。另外,贷款大幅度紧缩的同时,存款开始出现明显回流。

#### 我国外汇储备突破1.5万亿美元

央行发布的2007年度货币信贷数据显示,截至2007年12月末,国家外汇储备余额约达1.53万亿美元,同比增长43.32%。

#### 齐鲁证券:

2007年上半年,外汇储备以月平均达455亿美元以上的速度增长,而下半年开始这一增速有所放缓。2003年到2007年,国家外汇储备年均增速在40%左右,这给货币投放控制带来相当压力。从去年相关数据显示,贸易顺差仍是2007年外汇储备增加的主要推动力。此外,年内外商直接投资(FDI)对外汇储备增加的影响也较大。如果2008年进出口保持15%左右的增速,我们认为,今年外贸政策调整将以温和微调为主调,继续采取综合措施控制外贸顺差过快增长,这将使得外贸顺差增速有望回落,也即国家外汇增速随之有望回落。

#### 去年12月份贸易顺差增速继续下降

去年12月份我国出口同比增长21.7%,较上个月下降1.1个百分点;进口同比增长25.7%,较上个月提高0.4个百分点。当月顺差226.87亿美元,较去年同期仅增长8.0%,增速较前期继续大幅下降;2007年全年累计顺差2621.97亿美元,较2006年同比增长47.7%。

#### 安信证券:

出口继续下降一定程度上可能与外部需求放缓、本币汇率升值或者出口政策有关。但是如果这样,将会导致国内价格水平下降,而目前并没有观察到这样的现象。因此,出口迅速下降背后的主要原因很可能是国内供应能力增长的放缓。在供应能力增长放缓,以及国内需求,尤其是投资需求加速情况下,进口增长同样继续加速,预期未来出口增长将维持在21%左右,而进口增长则很可能保持在25%左右,2008年顺差占GDP的比例将较去年显著下降。

#### 东方证券:

12月当月中国对美国和欧盟这两个发达经济体的出口连续2个月明显下降,反映了两个经济体经济增速放缓的影响。12月份的数据加强了我们对2008年外需增长的判断,即2008年中国出口增速会回落至13%-16%,贸易顺差规模将不会再扩大甚至会负增长,外需对经济增长的贡献将会消失。而且我们认为,这种趋势在一季度就会明显体现,我们预期一季度出口同比增速会滑落至16%左右,进口增速则会继续在20%以上,贸易顺差至多与去年同期持平,甚至会出现负增长。尽管我们认为今年外需增长不乐观,但我们认为工业企业盈利增长可能超出市场预期,因为与经济高速增长相比,目前整个社会资本存量明显不足,资本边际回报率存在进一步提高可能,这可能会抵消销售收入下降的影响。

#### 申银万国:

去年12月份顺差回落主要是因为出口增速在回落,进口增速在加快。这样一增一减,导致顺差比上个月回落14%左右。去年12月份的进出口数据基本代表今年全年态势。一是由于世界经济减速和国家主动限制出口,出口增速将从26%回落到20%左右。二是进口增速加快;1、进口关税降低和人民币加快升值,会刺激进口需求增加;2、原材料价格居高不下会导致进口增加;3、国内产业结构升级和产业转型,也会导致对国外效率比较高的装备及零部件的进口增加。三是顺差规模扩大,但增速会继续放慢。在出口增速回落,进口增速加快情况下,预计2008年顺差规模为3000亿美元,增长率将会从今年的47.7%回落到13%左右。

#### 国金证券:

目前来看,影响未来进出口的主要因素在于:外部经济放缓、关税政策的调整和人民币加速甚至一次性跳跃升值。我们估测了美国经济放缓对出口的影响,如果美国GDP下降1个百分点,对美出口将下降6.2个百分点,出口总额下降1.2个百分点。通过该模型测算,假使美国经济增速下降到1%,对美出口增速仍将达到16%左右,而去年第四季度我国对美出口同比增速仅为10.7%。这可以说明,目前对美国出口增速的下滑已经部分反映了美国经济的衰退可能,即使今年一季度美国经济增速低于1%,对美国出口下滑的空间也不会太大。但是对欧盟出口增速的变化值得引起关注,因为欧盟的贸易顺差基本都来自美国,美国经济下滑将拖累欧洲经济增长并影响到中国对欧盟的出口。

去年12月份以来,财政部先后出台了一系列的关税调整措施,这些措施有利于控制通货膨胀压力,促进经济结构调整,同时也会减缓出口增速增加进口,但不会对外贸运行态势形成重大影响。

我们通过实际有效汇率测算了人民币升值对出口的影响,人民币每升值一个百分点,出口增速下滑0.47个百分点。如果人民币出现一次性跳跃性升值5%,则出口下降2.35%个百分点。

综合来看,我们认为未来一段时间内,出口将继续温和放缓,在国际大宗商品价格高涨情况下,进口增速仍将小幅上升,顺差仍将保持较高水平但幅度会有所缩小。