■渤海投资

电信重组预期 科技股的催化剂

⊙渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场出现持续急跌的走势，但通讯类板块反复活跃，尤其是中国联通反复逞强，高鸿股份、中兴通讯等通讯类品种也紧随其后，由此激发了科技股的崛起。看来，通讯板块的崛起或将成为A股市场一个新的板块。

电信重组预期激活通讯股

对于通讯板块的崛起，笔者认为主要是因为近期关于电信业重组的预期，而这将带来两大题材预期，一是通信运营商整合预期所带来的个股机会。比如近期流传着的关于中国联通的产业整合题材就是如此，这必然会赋予中国联通新的题材溢价，从而使得中国联通在近期反复逞强，成为权重股最为彻底的多头。

二是3G牌照的预期。随着2008年奥运会的越来越近，3G牌照的发放预期也就愈发强烈。而电信业重组的预期则是3G牌照发放的前奏，因为只有电信业重组过后，3G牌照的发放才会“名花有主”。随之而来的推论就是3G牌照发放必然会推动着通信运营商对3G产业的投资，从而提升通讯设备类上市公司的订单，推动着通讯板块的业绩提升。这可能也是近期通讯板块反复活跃的题材预期。

通讯板块搅活科技股

而从二级市场走势来看，通讯板块历来与科技股行情密切相关的，一方面是因为中兴通讯等通讯设备类龙头品种本身就曾一度充当科技股的上涨龙头。另一方面则是因为3G板块为代表的通讯板块本身也涉及到电子元器件、网络通讯等诸多科技细分产业，所以，3G牌照的发放将是整个科技产业的一次盛宴，所以，随着通讯板块的活跃，尤其是高鸿股份、中兴通讯的逆势上涨，更进一步激发了各路资金对科技股的关注，从而搅活了整个科技股板块，使得科技股各细分产业形成了联动，也就有了昨日科技股板块逆势逞强的走势。

当然，昨日科技股的活跃也与一则信息有着极大的关联，那就是媒体所报道的创业板在上半年推出的信息。对于科技股来说，这也是一个极大的题材预期，一是因为创业板大多是创新型的中小型企业，本身的估值较高，这有望提振目前A股市场科技股的估值溢价空间。二是因为创业板的推出，将使得目前不少拥有优质中小型企业股权的科技股获得新的股权价值重估的预期，比如同方股份，前期就有媒体报道称，旗下的控股子公司不少具有上市资格，因此，具有极强的创投概念溢价预期，这可能也是该股在近期反复逞强的原因之一。所以，这也成为科技股在近期有望活跃的一大诱因。

两类科技股值得关注

目前电信业重组预期以及创业板的推出已成为科技股活跃的题材催化剂。而且由于这两大题材均未兑现，因此，科技股行情有望在近期延续。其中极可能产生两大主题投资，一是创投概念股，二是通讯设备板块。

循此思路，笔者建议投资者重点关注两类科技股，一是创投概念股，其中同方股份无疑是该主题的龙头品种，旗下的子公司的确符合创业板的上市资格，而且分拆上市的意图也相对清晰，因此，该股的投资机会较大。而力合股份、大众公用、钱江水利、综艺股份等品种也可低吸持有。

二是通讯设备板块。由于3G牌照发放的确可以带来通讯设备类上市公司的新增订单，因此，相关个股可以低吸持有，其中中兴通讯无疑是龙头品种。而高鸿股份、东信和平等品种也可低吸持有，其中东信和平在近期反复逞强，业绩拐点的预期可能已得到市场的认同，因此，在操作中可以重点跟踪。

链接：

相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gppd/

上证博客：回调基本到位 报复性反弹一触即发

联合证券：通信行业3G推动电信重组

■热点聚焦

大幅震荡后持股过年更安全

⊙华泰证券 陈金仁

央行1月16日再次宣布，将金融机构法定存款准备金率提升至15%，以落实从紧的货币政策。受此消息影响，两市大盘周四出现较大幅度下跌，上证指数最低下探5039.79点，最大下跌250.82点，收盘下跌2.63%，深圳成指跌幅也高达2.41%。周四两市仅有352只股票上涨，市场呈现普跌态势。

几大因素影响短期市场

近期上证指数从最高点的5522点开始下跌，最低下探5039点，最大跌幅接近500点，日K线上证指数也回到短期均线下方。近期市场出现较大幅度下跌的原因主要与以下因素有关：一是美国次级债效应。花旗银行由于次级债导致去年第四季度巨亏98.3亿美元，出现该公司最大的单季亏损。此消息直接引发了美国股市的大幅调整。而香港股市也紧随其后，周三出现了近年来最大幅度的下跌，跌幅高达5.37%。周边股市的调整对于A股市场投资者带来较大的负面影响。周边市场的大幅调整直接导致了两市金融、地产股的大幅调整。二是中石油等指标权重股股价震荡走低。周四中石油股价再度创出新低，该股的走弱对于上证指数造成拖累。近期行情中上证指数走势明显落后于深市，中石油等权重走势较弱是沪市走弱的主要原因。三是投资者的获利回吐。在本轮行情中，深证综指创出新高，两市也有一千多只股票股价回到6000点上方，自去年12月份以来个股的大幅反弹也积累了巨大的获利盘，一旦市场出现风吹草动，获利盘即峰拥而出，并成为市场重要的做空动能。

短期市场不宜过分悲观

央行今年年初即将法定存款准备金率提升至15%，收缩市场流动性目标极为明确，这也将对股市资金产生一定影响。不过，从历次上调存款准备金率对于股市的影响来看，上调存款准备金率并非一定会导致市场出现调整。相反在牛市期间，上调存款准备金率将带来股指更大幅度的上涨。从目前的短期市场环境来看，宏观调控并非针对股市，如果通货膨胀率能够得到有效控制，则对于股市的长远发展是重大利好。而从股市发展的基础来看，宏观经济2008年依然有望保持较快增长速度，人民币升值趋势依然保持不变。

而从公司估值来看，随着市场的大幅震荡，估值水平明显降低，尤其是权重股的调整更加凸显了整个市场的投资价值。以周四收盘价计算，明确整个A股市场的动态市盈率水平为42.47倍，其中沪市为40.22倍，深市为55.57倍。而沪深300的动态市盈率水平仅有39.07倍，向下空间已经较为有限。随着投资风险的释放以及动态估值水平的降低，投资者对于短期市场也不宜过分悲观。

周四，香港恒生指数大幅上涨664.13点，涨幅高达2.72%。如果港股短期能够止跌企稳，则A股市场面临的外围环境将转暖，也将对A股走势产生积极影响。

优质公司值得积极关注

近期金融、地产类上市公司股价普遍出现较大幅度调整，一些大盘蓝筹类公司股价出现较大幅度调整，而一些题材股则表现活跃。不过，笔者认为，题材股的炒作适合风险偏好型投资者的参与，而风险厌恶型投资者仍以关注基本面优良的公司为主，优质公司仍值得积极关注。年报披露在即，年报业绩以及未来成长等将决定股价走势。从安全性角度出现，笔者认为投资者短期可重点关注银行股板块。银行股前期调整较为充分，而在近期的行情中并无像样表现，不过银行股的几大优势值得投资者加以关注：一是目前金融板块的动态市盈率水平处于最低水平。周四金融股板块的动态市盈率水平仅有34.05倍，具有较高的安全边际。二是2008年银行业所得税率调整。三是银行业计税工资税前扣除政策的实施将对该板块产生积极影响。四是人民币升值将持续提升银行业的价值。即使短期央行出现加息，但对于银行股的影响较为有限，银行业2008年的业绩增长趋势较为清晰。从市场的估值水平来看，目前沪市的动态市盈率水平远低于深市，沪市的相对投资价值较为突出。笔者认为今后深强沪弱的格局可能发生改变，而中石油的成功止跌以及以银行股为代表的金融股的大幅反弹或将成为沪市走强的契机。

综合来看，笔者认为虽然短期市场出现较大幅度的震荡，但震荡后将迎来新的投资机会，对于短期市场的调整投资者也不宜过分悲观，从估值水平来看，5000点一带对应的2007年动态市盈率水平为40倍，5000点一带有望构筑强支撑。“风雨过后是彩虹”，我国股市牛市的根基并未发生根本性的动摇，宏观调整也将促进经济稳步增长，大幅震荡后市场运行将更加稳健，持股过年可能也更安全，后市市场有望迎来新的投资机会。

■老总论坛

去年行情不会简单重演

⊙申银万国证券研究所 市场研究总监 桂浩明

这几天，证券市场出现了调整的局面，这里的一个明显的动因是海外市场普遍下跌。不过虽然如此，在很多投资者的感觉中，调整的压力主要来自大盘股。相对来说，多数中小市值的个股表现还是比较好的。而且还有一个前期不多见的现象出现，就是ST股票上涨明显，在市场上颇为受人关注。于是就有投资者敏锐地提出：这种局面似乎在一年前也出现过，去年年初的一段时间，也是周边市场走势黯淡，境内股市大盘表现平淡，可个股行情却很强劲，尤其是ST股票风光无限。

当然了，去年的境内股市的这种格局，演绎到后来变成了对题材股、绩差股的过度炒作，其结果是不好的。所以，现在也开始有人担心时下行情的发展趋势会不会有问题，换言之就是历史会不会重演。在股市中，我们也确实看到过不少以往的行情被一次次重演的状况，“股市是有记忆的”也俨然成为市场分析中的一个重要前提。但尽管如此，我们还是认为时下的股市不会简单地重复去年此时的这一幕，对于它的发展前景依然可以持乐观的态度。

为什么这样说呢？首先应该说对周边市场与境内市场的连动要有客观的认识。在这里，影响是存在的，而且这种影响还不能小看。但是由于时下周边市场的调整与美国次级债危机有关，而这一因素在境内市场的影响力会比较小。同时也要间接一些。所以，境内市场对周边市场的反映主要还是在心理层面以及预防层面上的，一般来说未必会导致股市走势的全面改变。其次，这也是和这两年市场格局的变化有关的。去年这个时候，虽然市场上的资金也并不少，但很明显还是没有达到像现在这样的程度。同时资金的组织形式，主要还是以个人投资者为主，基金的又一轮大发展还没有开始。在这样的情况下，数量不断增加的大盘股，以当时的资金格局而言，似乎也的确没有能力将其有效地推升上去。而与此同时，不断流入的资金在向中小市值股票的流动中，客观上已经显示了财富效应。年底年初又是上市公司加快重组、实行脱胎换股改变的关键时期。在这个时候，题材股的想象空间无疑也是巨大的。当然，如果市场对这些股票的炒作能够适可而止，当不至于导致题材股乃至绩差股的暴涨，从而有损于市场的稳定，引发不良的结果。可问题在于，面对不断火爆的个股行情，市场没有能够依靠理性的力量及时降温，从而让行情走向了人们愿望的反面。而现在的情况则不同，一方面大盘股等相对平缓的行情，是市场在进一步积蓄力量，特别是机构主力进一步调整步伐的产物。在满足一定条件的背景下，其行情的启动是完全可以预期的。另一方面，现在市场上的短线资金规模也不是特别大，虽然可以在一定规模的行情中产生相应的作用，但不可能持久。事实上，人们现在看到的市场热点的快速转换，本身也反映了这个问题。而且，几轮重组下来，现在真正有条件通过重组脱胎换骨的ST公司已经不多，ST股票要像去年这样大范围地大幅度上涨，条件基本上是不具备的。在这个意义上，可以看出虽然现在的某些市场表现与去年此时比较相像，但无论在力度以及可持续性上，还是有很大差距的。认真细致地分辨出这一年来市场在结构等方面的变化，有助于人们对行情形成准确的认识。

现在，整个市场的运行格局应该说还是处于震荡上行的格局中，由于周边市场的影响，以及人们对于调控的预期，导致大盘股相对于中小市值股票来说，行情比较弱。但这种局面会随着外部与内部环境的改变而发生变化。因此，最多这也就是一个启动晚一点的问题。但这并不会导致会出现像去年一样要拖很久的结果。反过来说，随着市场上各种不确定因素的明朗，中小市值股票的行情逐渐让位于大市值股票的可能会不断增加，因此大盘股的企稳上涨有望成为在今后一个月左右时间就会发生的事情。从这个角度来说，如今的市场也就不可能简单地重演去年年初的一幕，整体行情的运行会较那时显得理性而平稳。

■板块追踪

航运板块：短线超跌难掩中期潜力

⊙武汉新兰德

去年12月以来国际海运费价格持续下滑，这使得很多投资者开始对于航运业一年来疯狂的运费上涨和股价上涨产生了一定的恐慌心理，尤其是进入2007年12月份以来，波罗的海指数(BDI)持续下滑，特别是近日铁矿石海运费巴西线和西澳线更是暴跌，BDI指数自1月8日以来已累计下跌近1400点。受此影响，干散货航运企业股价也大幅下挫，16日中海发展、中国远洋、中外运航运等三家拥有干散货业务的航运股的H股股价跌幅均超过10%，中国远洋A股在最近两个交易日的跌幅也超过了10%。从实际的情况来看，目前航运业的各个子行业景气度正在出现一定的转换，整体来说，航运业的行业景气度未来存在一个结构性的变化趋势。因此，随着航运业相关子领域的景气度出现结构性的变化，相关上市公司的估值也会出现结构性的变化。

干散货运费仍有下调空间

与2007年“迭创新高”相比，国际干散货海运市场近期开始了“跳水表演”。进入2007年12月份以来，国际海运价格持续下滑，特别是近日铁矿石海运费巴西线和西澳线更是暴跌。象征干散货运输景气指数的波罗的海干散货指数(BDI)继续狂泻，自1月8日以来已累计下跌近1400点。分析原因，我们认为这一重大转变源于数大利空因素叠加效应。这包括铁矿石市场成交低迷、部分港口压港严重以及投机热钱的退出。国内知名研究机构MYSTEEL分析师高波认为，海运费的阶段性调整还会持续。

因此，对于从事远洋干散货运输为主的中国远洋(601919)、中海海盛(600896)而言，影响可能会相对比较明显，铁矿石运输占比重较大的中海发展(600026)也需要警惕，而由于近海干散货运费并没有出现太明显的下跌，因而宁波海运(600798)和长航凤凰(000520)相对影响较弱。

油料运输有望进一步好转

2007年全球原油日均需求量为8570万桶，同比增长1.2%。虽然对于全球经济放缓的担忧以及高油价等因素影响需求，但我们预计未来全球原油需求仍能保持平稳增长。根据国际能源机构(IEA)最新预测表明，2008年全球原油日均需求量将达到8770万桶，同比增长2.3%。与此同时，从2007年年底开始，油料运价开始突然上涨，今年以来上涨幅度更为明显，目前已经比去年的平均价格水平上涨了一倍以上。

相比需求的平稳增长，近年来油轮运力投放过快。不过，预计单壳油轮的逐步退出将成为市场的转折点，从今年以来油料运费(包括原油和成品油)所出现的明显上涨迹象来看，2008年市场就将有可能走出反转行情。

因此，对于以原油运输为主的招商轮船(601872)而言，操作上应积极看好。同时，中海发展(600026)的油运业务比重也比较大，这在一定程度上会抵消公司干散货业务运费下调的压力。另外，长航油运(600087)也是以油运为主(主要是成品油)，操作上也值得关注。

集装箱航运将平稳增长

与2006年的集装箱市场相比，2007年整个集装箱市场并没有出现大起大落，呈现出缓慢复苏的迹象，但这种复苏的力度很有限。值得关注的是，集装箱船航运市场经过一年半的调整，从2007年1月份开始稳步回升，特别是亚欧航线货量增幅较大。

虽然，人民币升值、中国调整出口退税政策等因素一定程度上抑制了中国出口增速，但以中国为代表的亚洲新兴市场经济的长期稳定增长仍将是支持国际集装箱航运市场需求保持两位数增长的长期因素。

因此，对于主营集装箱运输的中海集运(601866)而言，中长线持股比较合适。另外，中国远洋(601919)也有集装箱运输业务，不过由于其干散货业务受运价下调的压力较大，因而建议谨慎对待。

机构论市

短期大盘酝酿反弹

再度提高银行存款准备金率以及政府临时价格干预措施的公布，周四股指震荡下行。上证指数自1月15日失守5日均线之后，出现连续快速大幅度调整，预计5000点至5100点区间暂时将获得支撑，酝酿技术性反弹，但近期上档阻力位在20日均线附近，反弹之后仍有回调压力，大盘重心将震荡下移，近期宜适当控制仓位。（申银万国）

多空分歧进一步加大

继前日大幅下挫之后，昨日两市股指继续延续惯性下跌态势，尤其值得关注的是，在近期股指下挫的同时，成交量持续放大，显示市场多空分歧进一步加大。消息面显示，今年上半年将推出创业板，还将推动上市公司扩大实际进入流通股比重，这对市场资金面形成直接压力，也是造成周四股指大幅下挫的重要原因。（方正证券）

新投资机会正在酝酿

虽然短期市场出现较大幅度的震荡，但震荡后将迎来新的投资机会。从估值水平来看，5000点一带对应的2007年动态市盈率水平为40倍，5000点一带有望构筑强支撑。我国股市牛市的根基并未发生根本性的动摇，大幅震荡后市场将迎来新的投资机会，因此短期连续下跌后有望迎来超跌反弹。（华泰证券）

短线行情冲高回落走势

本次大盘在5522点遇阻回调，收出四连阴。从技术形态来看，这次大盘形态相对较弱，下跌时日成交量逐渐放大，令人不安。同时，此前上调准备金率消息公布当日，大盘均出现上涨，即使回调幅度也较小，而周四则出现放量大跌。技术上需要关注4800点一带的支撑。我们给予周五大盘冲高回落的判断，股指波动范围在5050点至5280点。（国海证券）

大盘存在强烈反弹动能

周四大盘低开低走、震荡下跌，全天两市均收出大阴线，周边市场的连续暴跌，以及政策面上连出从紧的货币政策措施，引发更多的获利盘抛出，但连续暴跌后，必然孕育强烈的反弹动力。主流热点：年报绩优股。近期，业绩高增长、预期高送转，这类品种出现了连续逆势上涨的走势，年报披露临近，绩优股将成为长时间的热点。（北京首放）

关注绩优成长性品种

近日沪深两市股指连续惯性下跌，昨盘中再度出现深幅回落。从板块看，运输物流、农业、有色金属等板块出现深幅回落，板块指数均跌幅达4%以上，但中国联通维持强势，从而刺激整个通信股的走强。短期来看，股指经过前期的上涨之后有反弹可能，但操作上应回避一些缺乏实质性业绩支撑的品种，把重点放在绩优成长性品种上。（万国测评）

技术上已严重超跌

央行再度提高银行存款准备金率，周四沪深两市大盘在内外夹击下，继续加速下挫向下寻求支撑，5200点、5100点以及30日均线也遭遇击穿，个股板块跟风杀跌，且跌幅明显放大，大盘调整态势尽显。短线来看，经过连续三天的加速下挫，沪指跌幅近9%，技术上已严重超跌，且周边股市已开始反弹，将对A股市场的止跌反弹形成明显的支撑，短线市场超跌反弹值得期待。（九鼎德盛）

热点有望重新洗牌

周四沪深大盘震荡走低，大幅下挫，红盘个股寥寥无几，近期的强势个股纷纷补跌，而权重股也继续走弱，显示市场做空态势明显，预计短期上证指数将在5000点一带维持箱体震荡。从市况看，两市成交金额暂时未出现萎缩，说明主流机构在积极调整手中筹码，回笼资金备战节后题材股热点方向的运作。（上海金汇）

以空间换时间完成洗盘

周四跳空低开后，股指迅速回补早盘跳空缺口，在回补缺口后，呈现深度杀跌的态势，盘中最大跌幅接近5%，但连续三天的急速杀跌也用“空间换时间”的方式完成了洗盘。虽然股指已经将多条均线击穿，下方毫无支撑。但周四K线留下了长长的下影线，这再度给投资者带来想象的空间。预计周五股指可能顺势展开反弹。（武汉新兰德）

■B股动向

适时调整持仓结构

⊙中信金通证券 钱向劲

周四B股呈现先涨后跌再回稳态势，总体表现较其它市场要好。

从全日运行情况看，早盘B股开盘后一度反弹，沪B指最高摸至20日均线约364点，不过A股的恐慌行情一度蔓延，前期曾有过强势表现的板块先后加入杀跌的行列，跌停或者接近跌停的个股数量迅速增多，使得B股反弹受阻。午市1点40左右A股大盘再度出现一波急杀，跌破5100点整数关口，但在这一轮杀跌过程中从分时走势来看，明显放量，表明已有空头开始回补，B股也随之逐步回升，与此同时周边市场也纷纷反弹，市场逐步稳定。

从资金流的角度看，我们认为内地市场和海外市场是呈相反关系，热钱在海外市场避险从而可能继续流入内地市场，因此操作上，投资者不必过于担心，预计大盘反弹在即，建议调整持仓结构，投资者可持有手中的优质个股，同时要注意观察A股市场、周边股市的动向以及政策变化等，轻仓或者空仓的投资者仍可采取逐步介入的策略。

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