

# 大盘反弹的力度会有多大

□广州万隆

## 一、大盘周五基本上止跌回稳了

本周五大市面临的压力还是很大的：其一，美国股市周四继续大幅下跌，全天下跌了306点，跌幅达2.46%，比周三导致上证指数下跌2.81%那天，还要多跌近一百点。

其二，受其影响，香港股市一度下跌了近六百点。

这都对A股市场产生了很大的压力。但周五上证指数只是走出反复震荡的行情，全天上升了29点，上升幅度是0.56%；深证成指全天上升了221点，上升幅度是1.23%。

这是很不容易的，尤其是在连续三天大跌，相当部分机构看空后市，相当多的投资者产生了很强的恐慌情绪的情况下。

很遗憾，今天指数走出了该跌不跌的行情，在相当恶劣的条件下，走出了止跌回稳的行情。

回稳的行情。

## 二、下周反弹的趋势已经相当明确了

从周五的行情看，我们认为，下周走上升行情的趋势已经相当明显了。

其一，大幅、急促的下跌后，技术面决定了大盘应该走出反弹行情。这几天，上证指数连续大幅下跌，仅仅三天时间，就从近期最高点的5522点急跌到周四的5039点，下跌了近五百点。这样大幅的急跌，这样急促的下跌，从技术上看，也应该有反弹行情。

其二，周五大市在很恶劣的情况下，走出了止跌回稳的行情，也预示了上升行情的即将到来。

## 三、关键是上升的力度到底有多大？

从理论上讲，应该有三种可能性：反弹、报复性的反弹、反转。

其一，反弹。这种反弹认为，大盘这一次大幅下跌，已经完全破坏了大盘的上升趋势，只是指数下跌得太快、太急，才引来了反弹。而这反弹只是新的下跌趋势的中途性反弹。操作上应该采取逢高减仓的策略。

其二，报复性的反弹。这种观点认为，由于这几天的下跌特别凶猛，而实际上市场并没有特别大的不利因素，从而将引发大市走出报复性的反弹。其高点应该是能够创出近期行情的高点，即5522点。操作上当应该等指数创出近期新高后，再考虑逢高减持。

其三，反转。这种观点认为，这一次下跌主要是大盘切换热点而产生的。所以，大盘将要走出的上升行情是反转，而不是反弹。在大盘创出近期新高5522点后，还将继续上升，并且很可能会走出新一轮逼空行情。其操作策略是：即在大盘创出近期新高后，还是要继续持股不动。

我们还是坚持原来的观点，也就是说，认为大盘将走出第三种可能性。当然，这要等上升行情走出来后，再看其上升的力度，作最后的判断。

# 启动限价机制凸显通胀不容乐观

□中证投资 徐辉

2008年开盘至今，沪综指下跌了1.54%。当前国内、国际的情况都不是太理想。美国次贷危机继续蔓延，而且爆出的亏损屡屡超出预期；与此同时，发改委启动了部分商品的限价机制，显示国内实际通胀水平已经显著恶化。在这样的一个大背景下，笔者认为，2008年的投资应当高度关注风险。

## 三重因素推动市场调整

本周大盘连续三天大跌，散户处境变得越来越尴尬。那么，市场下跌的原因何在？我认为这次大跌有三方面的原因：首先，在为期一个半月的连续反弹后，市场存在一些抛压；其次是次贷的影响，花旗和美林的亏损让大家看到了次贷的影响还没有结束；第三点，也是影响最深远的，是国家启动对部分产品的限价机制。这一次和1993年比较相似，让市场感觉实际的通胀数据可能高于比目前大家看到通胀水平。这三点，是引起市场大规模普跌的主要原因，在这个过程中市场出现了一定的恐慌性抛售行为。

对于次贷的影响，我们以前谈过，大家原以为次贷危机已经过去了，但实际上真正更大的影响可能会体现在今年年初国外投行公布季报和下半年两个时间段上。前段时间，证监会主席尚福林发表演讲说，次贷短期不会影响中国资本市场，但从长期来看，还是会间接影响我国的股市。我认为

为，尚福林的说法比较客观。从信贷角度来讲，次贷危机爆发以后，美国金融机构出现资金上的需求，以前投入在A股市场和港股市场的资金可能会出现比较大的回流，此举已经而且将继续影响周边市场和A股市场；此外，随着次贷危机的蔓延，可能会增加中国企业的信贷需求，影响中国经济增长，并且对上市公司业绩产生冲击，最终资本市场可能反映这一状况。

央行再次上调准备金率，发改委对部分产品进行临时干预，那么，受此政策直接影响的行业和板块是否应该回避？

我认为每个投资者应该对自己关注的上市公司有深刻的了解。而对于一个非常变化的公司，长期来看，一个政策是不会改变它的发展趋势的。当然，政策会有阶段性影响公司的短期利润走向，但对企业长期业绩没有特别大的影响。具体到银行和地产，地产调整非常厉害，这里面一些估值比较低的股票值得关注，当然H股和B股市场比较而言更具有吸引力，在未来半年值得我们持续关注。

## 谨慎应对2008年

1月16日，股指拉出一根中阴线，有分析认为这是中级调整的信号。笔者认为，一天的走势无法影响一段时间的走势，这根中阴线是对政策面的反映，尽管发改委对记者招待会上表示不用过于忧虑，但对回顾1993年的情况，上市公司业绩虽然当年还是大幅增长，但1994年就出现整体下滑，因此市场对上市公司今年是否会取得

很好的收益越来越渺茫。物价上涨的情况下，居民会减少消费，企业出厂价高了，但销售量减少了，因此整体业绩受到影响。因此，中级调整的信号与中阴线不形成因果关系，反而是最新的限价政策，可能表明了我国当前通胀的状况不容乐观，在这样的一个背景下，市场不排除继续调整的可能性。

我觉得对于2008年这个整体行情，不应该看得太好，应该谨慎。

从资金面上看，今年和去年资金供给差不多，但市场点位已经比去年高出很多了。今年年初和去年年初居民银行储蓄同样大体维持在16万亿元左右，但去年面对的是2500点，今年面对的却是5000点。因此，同样的资金在不同的点位下，其推动力是完全不同的。

其次，2007年市场上市的一个重要因素是盈利频频超出预期，而这种情形在今年可能会比较难以出现。2007年年初，投资者一般预期上市公司会有28%左右的业绩增长，但实际的情况却是60%以上，而且几乎在一季度、二季度、三季度都出现了这样的情况，所以市场在前三季度上涨非常凌厉。但今年投资者一般预期上市公司会有30%到40%的增长，在通胀恶化的背景下，像去年那样上市公司业绩增长继续大幅超出预期的可能性几乎没有。相反，由于今年上市公司面临的市场环境不同：一方面是国内的紧缩政策，一方面是国际环境的次贷的影响。如果上市公司未能达到整体预期也是有可能的。这一点值得投资者注意。

除，人气逐步转暖。

本周周K线收出带下影线的长阴线，将之前三周的升幅几乎全部吞噬，跌至去年12月底的点位，日均成交金额比前一周缩减一半，但维持偏高水平，显示市场交投较为活跃。周K线失守5周、20周均线，勉强站稳10周均线支撑，中期走势面临威胁。从日K线看，大盘经过连续快速下跌，已经跌至各主要均线之下。均线系统已经由多头排列转为交汇状态，呈现震荡调整格局的特征，5日均线线下穿10日均线，短期走势转淡。下周前半周申购机会较多，市场仍会遭受套现压力，而随着发行的结束，后半周伴随着年报的披露，投资者的入市积极性有望增强。只要后续日成交金额保持2000亿元以上的水平，中期升势依然能够得到以维持。

# 大盘下周后半周有望回升

□西南证券 张刚

本周大盘触底5500点后未能延续升势，而是出现较大的跌幅，周三、周四的单日跌幅都在2.6%以上，5400点、5300点、5200点相继失守，最低一度靠近5000点，直至周五才见跌势趋缓。从市场热点看，先是金融、房地产大幅下滑，后来是有色、钢铁等蓝筹品种，随后农业等非周期性行业也加入了领跌的阵营，市场呈现普遍性下挫。在前四个交易日的日均成交金额逐日放大，显示在下跌过程中恐慌性抛盘开始大规模涌出，周五尽管出现回升，但成交量较周四缩减三成多，显示市场对升势信心不足。

新股发行方面，1月21日达意隆、飞马国际发行，1月22日南洋股份、特尔佳发行，1月23日宏达新材发行，1月28日

大立科技、诺普信发行，均拟在中小板上市。下周一级市场仍没有大盘股发行的安排，但前半周的密集发行会产生一定的资金分流，后半周有望转好。

财政部副部长王军表示，今年全国财政社会保障工作将努力推进医疗体制改革、事业单位养老保险改革和基本养老保险个人账户三大试点。社保体系的完善，将降低居民未来生活支出的预期，有助于促进消费转旺。

中国人民银行宣布，1月25日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。至此，存款准备金率上调至15%历史高位。这是从紧货币政策基调确定后，央行第二次上调准备金率。此举尽管对周期性行业有利空效应，但也意味着一段时间内，货币政策不会再出台调控措施，将使得市场对系统性风险的担忧消

规模不超过10亿元。

疑问六：ST科龙拟出售吉林科龙？  
确认：ST科龙17日公告称，公司及全资子公司海信容声（广东）冰箱有限公司日前与吉林银桥集团有限公司签署《股权转让合同》，拟将持有的吉林科龙电器有限公司的股权（ST科龙持有90%、容声冰箱持有10%）以3000万元的价格全部转让给银桥集团，并约定公司和容声冰箱承担签订协议时吉林科龙账面上的全部债务。扣除债务后，此次股权转让剩余价款为50万元。公司称，此次股权转让公司将损失约1100万元。

疑问七：有消息称，中车汽修(集团)总公司将把下属汽车后服务板块的资产注入\*ST黄海？  
确认：\*ST黄海近日公告，中车集团在实施股权分置改革过程中承诺，在公司股权分置改革完成后的适当时机，以适当的方式向公司注入中车集团下属汽车后服务板块的资产。为兑现该项承诺，公司股票自2007年10月22日起停牌。目前经过对汽车后服务相关资产进行全面尽职调查后，中车集团拟将所属汽车后服务资产通过关联交易的方式注入公司。

疑问八：长城开发拟增加自有闲置资金打新股？  
确认：长城开发15日公告称，公司拟增加不超过7亿元自有闲置资金用于安全性、流动性较高的新股申购业务。至此，公司启用新股申购资金总额不超过12亿元，占2007年6月30日经审计净资产的36.21%。

疑问九：无锡国联底价叫卖小天鹅控股股权？  
确认：小天鹅近日正式披露，控股股东无锡市

## 停板攻略

# 暗算之后 无须恐惧

□姜初

次级债余波未了，境内股市亦难独善其身，遭遇花旗、美林等海外金融企业巨额亏损“暗算”，因此拖累近期罕见的跌停股票再现江湖，而涨停板股票数量也出现递减。

遭遇跌停垂直打击的股票恰是近期强势板块：农林牧渔，该板块中的吉林森工、永安林业、高金食品等股票在周四股价纷纷报收跌停。在前期农林牧渔板块走强基于价格涨价预期，但该板块在本周却受到“限价令”的制约，由此一路陡峭直上的股价遭遇一次垂直速降。从技术面而言，股价调整充分后，该板块还存在类似于上周中小市值地产股逞强的反弹机遇；但就基本面而言，投资者对于关系民生的农林牧渔板块绝不应过火炒作，因为该板块提价制约因素颇多；而且真正意义上的消费概念股，并不在于涨价因素，而在于品牌锻造，好比日韩品牌曾借助本国奥运盛会崛起，2008奥运年的消费主题应是品牌创新的概念，而非受限的涨价概念。

医药板块逆市续写上周强势，鲁抗医药、西藏药业、马应龙、九芝堂、昆明药业、丰原生化等股价都曾报收涨停板，医药板块能够走强虽有憧憬国家医疗新政“破茧”的基本面支撑，但更重要的是技术面股价仍能保持温和攀升态势。投资者应该深刻理解和掌握2008年宏观经济政策从紧的主基调，不仅消费类物价会有“限价令”，其实医药类亦有限令，君不见深交所反复提醒

全聚德、金风科技等股价疯牛的风险吗？因此医药板块慢牛走强当无恙，一旦有股票突出重围疯牛逞能，投资者就要谨慎了。

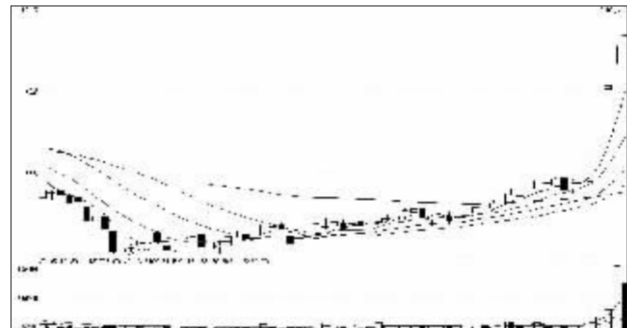
论业绩浪预测，有业绩快报及三季报数据垫底，冷门概率低，市场似乎更关注有股票高分红潜能的股票。一般而言，高分红概率高股票往往取决于大股东态度、小市值高公积金等预期，因此历来大股东青睐高送股且有高管激励制度的特变电工、美的电器；近期的中小板股票威尔泰、红宝丽、云海金属等股价都曾走强报收涨停板。富含高公积金的中小市值股票只要未被感染“疯牛症”，在业绩浪预热期股价反复走强的概率还是存在的。

影响本周股市波动除海外因素外，央行再度提高存款准备金率不得不提。从紧货币政策已很明确，投资者在阅读2007年度公司年报时，切忌再简单以每股收益论英雄，而应关注业绩成长性，对于高负债收益和景气周期峰值的股票，高盈利即使再在高分红，投资者也需慎对。

另外，存款准备金率提高至15%已是全球次高，除预防通胀反弹因素外，亦暗含央行被动防御美联储再度降息而导致境内输入通胀之策，这从侧面揭示美元仍被高估而人民币升值速度在2008年将加快。短期股指虽受利空垂直打击，但诱因并非“疯牛症”引起，因此投资者无须恐惧，逢低吸纳被错杀的价值成长股，仍能收获类似2007年岁末的善守良机。

## 停板探秘

# 欣龙控股：投机意味较浓



□潘伟君

欣龙控股(000955)本周尽管停牌一天但仍上涨了35.81%，沪深两市涨幅榜第一，周五报收9.52元。

本周公司在停牌一天后发布公告，对于媒体的一篇文章作出了一些澄清。该文称公司的一期工程投产后可年产优质磷酸二氢钾10万吨、聚合氯化铝13万吨、磷酸二氢铵2万吨、磷酸氢钙4万吨，以及氮磷钾三元复合肥15万吨。由于年产10万吨磷酸二氢钾的项目在全国属于最大，所以文章称公司是未来的“钾肥之王”。由于现在一些类似公司如盐湖钾肥和宏达股份的股价都在80元以上，因此一旦“钾肥之王”横空出世，股价自然值得期待。根据以前的公告，该工程于2003年底正式动工进行建设，到2005年5月

该工程各装置按设计全面建成，累计完成固定资产投资18,890万元，还缺8577万元资金，所以董事会提出了增发方案。澄清公告称由于项目采用的是新技术，缺少可参照的资料，目前项目工程配套尚存部分瓶颈问题，需继续进行技术改造。并且项目流动资金严重不足，尚不能进行批量生产，离达到投产后的计划产能有较大距离。显然，进行了四年之久的项目并未能真正完成，而且增发是其中的关键，由于目前增发没有进展，所以未来预期仍是空中楼阁。

该股本周的大幅度上涨源于题材股的炒作，主要是近期钾肥价格的一路上涨，很有可能是主力的借题发挥。由于未来业绩增长的时点比较朦胧，股价短期获得支撑的可能性较小，周四周五的大换手也表明短期压力陡然增大。

## ■无风不起浪

疑问一：华发股份公布首期股权激励计划？  
确认：华发股份近日公告，若公司2007年净利润比2006年净利润增长不低于100%，及净资产收益率不低于9%，公司将授予激励对象314.6万份股票期权，占公司股本总额的0.9557%。

疑问二：美的电器股权激励推出新方案？  
确认：美的电器15日公告称，美的电器董事局14日审议批准了重新修订的股票期权激励计划，拟授予激励对象3000万份股票期权，每份股票期权拥有在可行权日按照3900元购买一股美的电器的权利，这一价格较原先的行权价大幅提高了620%。

疑问三：荣安集团将房地产业资产注入S\*ST成功？  
确认：已经暂停上市的S\*ST成功近日公告称，荣安集团股份有限公司将把旗下24亿元房地产业资产注入S\*ST成功，借壳上市。同时，S\*ST成功将资产和负债全部整体出售给公司实际控制人北京市华远集团公司。

疑问四：据说，沈阳新开将获大股东地产资产？  
确认：因重大事项而停牌近三个月的沈阳新开16日公告称，公司拟以现有的供热资产与控股股东汕头市联美投资(集团)有限公司拥有的房地产业资产进行置换，并以向联美集团非公开发行股票作为支付方式，向联美集团购买拟置出资产与拟置入资产的差额部分，拟置入资产的预计评估值为48亿元。

疑问五：招商地产拟借信托融资？  
确认：招商地产近日公告称，公司拟以资产通过信托方式实现融资，与上海国际信托有限公司设立资产支持信托，信托期限不超过3年，募集资金

国联发展(集团)有限公司拟协议转让其控股权。据本报测算，无锡国联此次叫卖小天鹅控股权的最低价格在15.8亿元左右。

疑问十：ST金杯获得债务减免？  
确认：ST金杯15日发布公告，近日，公司和控股股东金杯产业开发总公司及该公司的所属企业沈阳轮胎橡胶供销公司与中国工商银行股份有限公司沈阳南支行签署了《以物抵债还款减免协议》。据悉，截至2007年12月31日，ST金杯、金杯产业、沈阳轮胎三方累计欠行南支行、工行南京支行双方人民币贷款本息合计7.67亿元，其中本金5.56亿元，利息2.11亿元。

疑问十一：双环科技收购重庆石化股权？  
确认：双环科技日前发布公告，公司控股子公司湖北双环科技(重庆)减业投资有限公司日前与贵州宜化化工有限公司达成意向性协议，将其出资203亿元收购贵州宜化持有的重庆宜化化工有限公司45%股权，以解决双环科技同业竞争、产能瓶颈、市盈率过高等问题。

疑问十二：宝硕大股东让渡部分股份用于清偿公司债务？  
确认：\*ST宝硕18日公告称，公司日前从破产管理人处获知，公司重整计划草案涉及出资人组权益调整的初步确定，具体为：全体股东持股比例数量在1万股以下(含1万股)部分，让渡比例为10%；1万股以上5万股以下(含5万股)部分，让渡比例为20%；5万股以上300万股以下(含300万股)部分，让渡比例为30%；300万股以上部分，让渡比例为40%。(本报记者 赵艳云)

## ■上证博客

# 东创辉·西美林

□东方智慧证券研究所 黄硕

把全球最大券商美林证券与中国最大地产中介创辉租售相提并论，似乎有点不伦不类。但是，正如齐秦的那首老歌中所唱：“你在天空飞翔，我在地上游荡，看似两个地方，其实都是一样。”美林巨亏原因是美国的次贷风波，创辉倒下的原因是国内楼市寒冬，看似两个地方，一个在西方，一个在东方，其实都是一样——全都倒在楼市上。

## 一、美林的巨亏

华尔街的另一波“次贷风暴”形成。据估计，美最大的两家银行——花旗和美国银行，以及全球最大券商——美林集团，三大金融机构四季度资产冲减总额可能高达350亿美元。北京时间2008年1月18日，全球最大券商美林公司称，受115亿美元次贷相关资产冲减的拖累，公司在去年第四季度出现了创纪录的98.3亿美元净亏损，合每股亏损12.01美元，也是美林成立94年来最大季度亏损。之前分析师最悲观的预期为每股亏损4.8美元左右。2007年第三季度，美林就出现了公司成立以来最大的季度亏损，达到22.4亿美元。而全年77.8亿美元的亏损也使美林遭遇了1989年以来的首次年度亏损。当天早些时候，美林公司股价下跌6.3%，而过去一年来下跌幅度已经接近50%。受其影响，当天全球股

沪深股市一周涨跌停板排行榜					
股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅度	周五收盘价(元)
600369	ST长运	5	一、二、三、四、五	27.64%	17.13
600223	*ST万杰	4	一、二、三、四	21.52%	7.96
600722	*ST石化	4	二、三、四、五	21.52%	9.26
000955	欣龙控股	3	一、三、四	35.80%	9.52
600167	沈阳新开	3	三、四、五	33.08%	19.71
600828	*ST成商	3	二、三、四	16.47%	26.73
000587	S*ST光明	3	一、二、三	13.45%	11.38
600579	*ST黄海	3	一、二、三	12.46%	10.83
000880	ST巨力	3	一、二、五	6.74%	18.67
000720	鲁能泰山	2	二、五	29.66%	10.01
002182	云海金属	2	一、三	28.65%	40.5
000905	ST水务	2	一、二	26.13%	12.74
000045	深纺织A	2	二、四	25.28%	11.94
600540	新春股份	2	一、二	22.63%	18.96
600354	敦煌种业	2	二、三	19.11%	10.72
000923	S*ST宜工	2	一、四	10.58%	21.84
600897	厦门空港	2	一、二	10.23%	24.01
000979	ST科苑	2	四、五	10.20%	6.48
600313	ST中农	2	二、三	8.48%	10.23
900907	ST闽立B	2	一、二	7.43%	1.185
600516	ST方大	2	一、五	6.85%	18.07
600137	ST浪莎	2	一、二	6.43%	42.03
600614	ST鼎立	2	一、二	6.28%	14.08
600714	*ST金瑞	2	二、三	6.13%	15.58
600891	S*ST秋林	2	二、三	5.37%	11.38
000009	S深宝安A	2	一、五	3.84%	16.49
000034	SST深泰	2	二、五	3.66%	1.3
000922	*ST阿继	2	一、二	3.45%	13.77
600603	ST兴业	2	一、二	-0.37%	10.51
600238	海南椰岛	1	一	18.77%	24.86
600211	西藏矿业	1	一	17.73%	17.86
600789	鲁抗医药	1	二	15.04%	8.26
000919	金铂药业	1	一	14.57%	15.96
600741	巴士股份	1	一	13.67%	11.39
600476	湘都科技	1	二	13.00%	10.68
600033	福鑫高速	1	一	12.38%	18.98
600596	新安股份	1	三	12.36%	83.99
600200	江苏吴中	1	四	10.50%	6.84
600390	金瑞科技	1	二	10.10%	22.66
600565	迪马股份	1	一	9.99%	23.89
002006	精工科技	1	一	9.98%	22.91
600218	全柴动力	1	三	9.96%	10.15
600081	东风科技	1	四	9.25%	9.09
600729	重庆百货	1	二	8.22%	35.51
600882	大成股份	1	三	8.07%	10.84
600422	昆明制药	1	三	7.92%	8.85
600191	华资实业	1	五	7.80%	19.61
600255	鑫科材料	1	一	7.05%	16.38
600283	钱江水利	1	五	6.55%	17.07
000993	闽东电力	1	一	5.07%	10.14
600089	特变电工	1	二	4.97%	33.14
600319	亚细化学	1	四	4.04%	9.78
600635	大众公用	1	五	3.98%	18.8
600624	复旦复华	1	五	3.96%	8.91
600630	龙头股份	1	五	3.96%	8.4
600860	北人股份	1	一	2.73%	12.02
600190	锦州港	1	一	1.29%	10.95
002040	南京港	1	一	0.85%	14.21
600157	鲁海股份	1	一	0.45%	21.89
600340	国统股份	1	四	-2.67%	10.18

另：本周涨停1次的个股家数为104家，版面所限不一列举。  
制表：东吴证券上海胶州路营业部

传闻求证·小道正道 各行其道