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

新华通讯社重点报刊
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

2008.1.20 星期日 第4720期

银监会:力争使银行业竞争力三年内取得实质性提升 P3

桂浩明:不要人为地放大"蝴蝶效应"
陆水旗:"大小互搏"决定行情趋向 P1

下周后半周大盘有望回升 P2

封基抗跌迹象明显 中期价值依旧 P6

不排除市场继续调整的可能 P2

国信证券研究报告
一季度行情向上格局不变 P5

在年下影线中建仓

今年股市开盘后到现在为止也就13个交易日,在这短短的13个交易日中,多空搏杀的力度开始加大,股指的震荡空间也开始变大,我们终于等来了2008年年K线的下影线。

以往每年新年伊始,我都会向投资者传导这样一个理念,即以每年的年开盘指数为基准,在下影线中一路买下去,全年都会有良好的回报。今年的年开盘指数为5265点,到现在为止,上证指数上摸到5522点,本周最低下探到5039点,目前股指在年开盘指数以下运行,这就意味着市场在构筑2008年的下影线,这给空仓者提供了一个战略性的建仓机会,大盘如此,个股同样如此。

我们终于等来了股指和个股的年下影线,这是一个很好的机会。尽管这年K线的下影线来得有点恐惧,市场面临劈头盖脸的打压,2008年的第一波下调行情来得真是有点莫名其妙,美国花旗集团的巨亏怎么让一向走独立行情的中国A股市场陪绑?在这种无理性的抛压下,市场的机会反而显现了。有句投资名言说得好:"恐惧和贪婪本身并没错,错的是我们总是在应该恐惧的时候贪婪,在应该贪婪的时候恐惧"。由于大盘大幅下调,现在到了该贪婪的时候了。

我们终于等来了年下影线的构筑,尽管我们还不知道今年年K线的下影线究竟会下探到何处,猜谜是没有意义的,我们没办法把握市场,却完全有能力把握自己。从现在起,每隔一段指数位就开始进行战略性建仓,一直到买完为止,应该说在今年全年定有回报。在恐慌的跌势来临之际,我们不要忘了,今年是上市公司业绩最好的一年,也是上市公司业绩增长最快的一年,目前正值年报潮到来,应该是个股行情最活跃的时候,这段时间也正是上市公司向股东们献红包的时候,所以,进行战略性建仓的时机已经来临。

在年K线的下影线中进行战略性建仓是一种明智的选择,无论是从大盘的角度还是从个股的角度出发,都可以按照这样的思路进行操作。道理很简单,2008年的开盘指数5265点不可能是今年的最高指数,已经摸到过的5522点也不可能是今年的最高指数。可以这样认为,年头市场调整得越彻底,今年的行情就越大。

年报潮已经拉开了帷幕,从现在起,个股座次开始重新排定,在年报潮这段时间中,市场的热点还是在小盘股和小市值股票上,那些年报预告有较大盈利的股票、那些资本公积金含量高的股票、那些在业绩上有股本扩张潜力的股票都可以关注。指数还将宽幅震荡,但只要您选股选对了,大可不必理会指数的波动,轻指数、重个股,不必自己吓自己、自己吓别人、别人再来吓自己,吓来吓去,最后吓掉的是机会哪!

应健中

目录

股金在线(解套门诊部)
强者恒强(追涨者乐园)
停板大揭秘(涨停跌停必有原因)
应时小报表(随行就市追寻热点)
消息树(本周新闻综述)
鸡毛信(下周特别关注)
大鳄猎物(资金热钱流向)
研究报告(机构投资评级)
开放式基金(究竟买哪一只好)
机构股票池(中线成长股跟踪)
个股点评(所有股票一网打尽)
大单投注站(短线热门股曝光)
传闻求证(小道正道,各行其道)
股文观止(奇文共赏·疑义相析)

A股市场应能"独善其身"

本周因美国花旗集团巨亏导致次贷危机升级引发全球股市大跌,在周边市场的影响下,A股市场也大幅下跌。令人不解的是,美国的银行因次贷危机亏损,而中国的银行大多还保持着50%乃至更高的增长率,很显然,A股市场的大跌没有什么道理,只能认为是情绪化所致。等市场冷静下来之后,相信会恢复理智,继续踏上牛市之路。

首席分析师·股市让黑嘴走开

不要人为地放大"蝴蝶效应"

桂浩明

"蝴蝶效应"是最近被引用得比较多的一个词,顾名思义,是指某地有只蝴蝶。动了一下翅膀,结果却引发了远方一场山呼海啸。当然,这只是一个比喻,表明在现代社会中,发生在任何地方的事情都会传递到世界各个角落并在一定的条件下引起共振。时下,由于美国的次贷危机进一步蔓延,对中国股市带来了不小的冲击,人们把这个称为是"蝴蝶效应"的结果,应该说是颇为形象的。

美国次贷危机的影响确实不可小觑,虽然次级房贷本身数量不是特别大,但通过打包成资产支持证券之类的衍生产品,它就被成倍甚至成10倍地放大了,而且购买次级贷款及其衍生产品的不仅仅是美国的金融机构,欧洲、中东乃至亚太地区的金融机构也纷纷购买。所以,一旦美国次级贷款出现偿付危机,问题就会被迅速放大并蔓延到全球。最近,美国的几大投资银行相继公布了因为次贷而出现的坏账额,这刺疼了世界,各国和地区股市普遍下跌,亚太地区更是形成了"小型股灾"。在经济全球化的大背景下,中国也不可能完全置身于次贷危机之外,事实上,在周边市场大幅下跌之后,沪深股市出现相应的调整恐怕也是避免不了的。

不过,从近期沪深股市的表现看,美国次贷危机所引发的"蝴蝶效应"似乎被过度放大了。平心而论,人们对美国次贷危机的担心无非是这样两条:其一是金融机构因此出现大量坏账,导致其经营能力下降,其股票大幅下跌;其二是因为危机的爆发影响经济的发展,引发衰退。就金融机构坏账来说,现在已经出现,虽然还不知道其规模究竟有多大,但相当大的部分已露出水面,不至于引发全面的金融危机。现在世界各国的央行都在向金融机构注入流动性,免于它们陷入支付困境。至于经济衰退,这是有可能的,但到底幅度有多大,恐怕还很难说。在美联储连续降息之后,衰退能否得到控制也是一个有争议的问题。而就以上这两点来说,前者与中国经济没有太直接的关系。后者可能会对中国的外贸产生一定的影响,只是这种影响现在还难以量化。在这种情况下,预期中国经济发展会遇到某些新问题(如出口增长放缓等)是有理由的,但这未必会导致经济大规模滑坡与股市全面下跌。人们注意到最近沪深股市中银行股跌幅很大,唯一可解释的理由是美国银行股的大幅下跌,但美国的银行因次贷危机出现亏损,中国的银行大多还保持着50%乃至更高的增长率,两者完全不可同日而语。很显然,此刻中国银行股的下跌没有太多的道理,只能认为是市场情绪化所致,或者说是"蝴蝶效应"被人为放大的结果。

当然,人们不能因中国的特殊国情而无视美国次贷危机的影响,但同样也没必要无原则地夸大次贷危机的影响。从理论上说,"蝴蝶效应"要能起作用,关键是在传递过程中出现了增熵现象。如果增熵现象是自然形成的,"蝴蝶效应"就是必然的。但如果是因为人为的因素搞出来的,这样的"蝴蝶效应"就是非自然的。回到股市的话题上,现在人们要注意的是不要人为地放大美国次贷危机的影响,让"蝴蝶效应"无休止地蔓延,危害正常的金融秩序与投资心态。

(本文作者为申银万国研究所首席分析师)

在"绿盘"中寻找"红色根据地"

李志林(忠言)

面临近期美国次贷危机愈演愈烈,引发美股和全球股市下跌的情况下,笔者认为应该正确看待中国股市,维护中国股市的稳定健康发展。

先来看美股,美股也不是跌板一块,虽说道指持续暴跌,但由于在美国上市的中国概念股跌幅相对较小,周四开盘全线飘红,算得上是"绿盘"中的一块"红色根据地"。

继而看港股,恒指因与美股联系紧密,本周前三天下跌了2400点,但H股的根基在内地,跌幅相对较小。本周三下午恒指反弹5.94%,国企指数则反弹7.25%,H股也有望成为"绿盘"中的"红色根据地"。

再来看中国内地股市,虽然因H股间接地受到美股暴跌的影响,但中国内地股市的背景和美股截然不同——经济增长11.5%,次级债贷款不存在,金融业完好无损,银行股业绩涨声一片,人民币加速升值,投资保持平稳,注资、整体上市将为上市公司带来外延成长性,中国资本市场迅速发展,市场运行基础进一步夯实,投资者数量快速增加,资本市场逐渐成为全社会重要的财富管理平台。中国内地股市可谓是全球股市一片"绿盘"中风景这边独好的"红色根据地",完全可以走出不同于美股的独立的牛市走势。

面对股指气势汹汹的下跌,笔者认为这只是暂时的现象,基金抛大盘股不是清仓离场,而是调仓到中小盘股中去;指数的下跌、大盘股泡沫的挤压、平均市盈率的有效下降,反而能强化市场的"慢牛"特性,增强市场的安全性和可操作性,拓宽中小盘股的运作空间。笔者还是强调去年年底以来的几句老话:2008年是"指弱股强"、"非指数化投资";市场的风格指数已经转换;首季的机会在一二月,一二月的机会在中小盘股;轻指数,重个股;轻大盘股,重中小盘股;轻内生成长性个股,重外延成长性个股;压指数,扬个股。中国内地股市的牛市性质不会因美国的次贷危机而改变。

把高成长的中小盘股作为"红色根据地",抓住了投资中小盘股,并通过其连年的股本扩张而实现高盈利的真谛,已为中国内地股市十七年的历史所证明。据媒体统计,现7元多的申华控股,复权价高达6.95万元;有4只股票的复权价超过1万元;万科、深发展、苏宁电器复权价超过1000元,格力、福耀、敖东、国电、美的、五粮液的复权价超过500元,有233只股票的复权价超过100元。可以说,中长线投资高成长的中小盘股是一条暴富之路,这是现在一上市就是"航空母舰"的大盘股所望尘莫及的。对这样的"红色根据地",广大投资者有何理由不进入?

(本文作者为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

面对2008年的第一场雪

王利敏

受美国次债危机的影响,花旗集团单季巨亏98亿美元,由此导致美股暴跌,引发全球股市大动荡。A股市场本周三大跌153点之后,周四又下跌了138点。面对2008年的第一场雪,A股市场的金融股、地产股以及部分基金重仓股集体跳水,不少"八"股(如科技股等)居然逆势大涨。题材股的炒作为何能逆势而为?

大盘的暴跌主要还是缘于金融股、地产股和中石油等权重股的下跌所带动,这些股票之所以大跌,一是因为调控政策;二是因为它们大多数是含H股的A股;三是因为基金目前资金不是很充裕,有点捉襟见肘;四是目前的市场热点集中在题材股上,基金拉抬权重股缺少跟风盘,出货缺少对手盘。

而权重股的疲软客观上恰恰对题材股带来了不少有利条件。首先,权重股的反弹由于缺少持续性,从而坚定了"八二"行情中"八"的主力的信心,市场也进一步确认题材股行情是春季行情的主流热点。其次,虽然周边股市大跌,但题材股由于与港股没有可比性,所以港股大跌难以直接影响它们的炒作。此外,题材股的持续升温使不少退出蓝筹股的资金纷纷加盟,使得增量资金源源不断而来。

虽然目前的行情有利于题材股,不利于权重股,但像周三这样大盘暴跌之际题材股居然不退潮的现象是很值得研究的,据分析,原因大概有以下几点:

第一、本轮题材股行情的最大特点是"低空作业"。行情的起步不是在大盘逐渐走高的过程中开始的,恰恰是当大盘跌破5000点、两度向4800点底部下探时开始酝酿的。主力利用众多投资者担心大盘会向4500点、4000点运行的恐慌心理,大量吸纳廉价筹码后发动行情。主力之所以选择"低空作业",主要是为了避免指数过高很可能会迎来"空袭"。而周三周四股指大跌,使原来已抬高的指数又下降到5200点下方,无疑使得个股炒作更加安全。

第二、行情的另一个特点是"早春行情"。今年有股指期货、创业板、巨量大小非解禁、大量H股红筹股回归等不确定因素,而一季度这些不确定因素暂时还不会出现,所以主力炒作的特点自然是早做、快做、悄悄做。这就是近来虽然大盘走势看起来疲软但个股炒作却激情不退的深层次原因。

第三、基金阵营的倒戈,部分基金积极参与题材股炒作。这也许是题材股行情能持续的最重要原因。据报道,本周五8家基金公司率先公布旗下46只基金2007年第四季度报告,值得关注的是,一些中小盘股逐渐成为重仓股,与此同时,相当多被公认为2008年"金股"的有色金属股和地产股却被大幅减仓。

由此可见,虽然本周上证指数大跌了304点,技术上均线多头排列被快速跌破,大有行情结束、重新探底的味道。但剔除因权重股导致大盘虚跌的因素(从深成指和深综指的日K线图上可以看得非常清楚),技术面并没有这么糟糕,尤其是以题材股为主流热点的众多个股仍处于上升通道中。最重要的是,主力发动春季行情的信心依然没有动摇,不会轻易放弃有利的时机,而且随着近期指数又回到了低位,市场风险反而大大减低了。如今又有部分基金参与题材股行情,春季行情中途夭折的可能性极小。

(本文作者为世基投资分析师)

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 美编:顾雯

假摔、真摔及其预测

文兴

在各种因素的共同作用下,A股市场本周三、周四遭遇了今年第一次暴跌。

新年以来A股市场一直维持着独立的上涨行情,股指每天只是小幅上涨几十点,但个股行情却极其活跃,大批中小市值股票持续反弹,两市多达八成的股票陆续收复了去年6124点以来的失地。与此相反,周边股市进入新年以来却是连续下跌,道琼斯指数、日经指数、恒生指数1月以来的跌幅普遍在8%以上。花旗银行出现巨亏的消息让市场集体恐慌,美国次级债危机再次扩大。但这些都是外围情况,不少媒体对1月份就有宏观调控措施出台颇感意外,其实,预测这一措施是很容易的。1月14日全国银行间同业市场拆借中7天期拆借利率大幅下跌130.27点,隔夜拆借利率下跌了1.31点。14日银行间同业市场拆借交易共成交680.12亿元,加权平均利率下跌了11.35点。这说明什么呢?那就是钱多!1月份公开市场操作到期资金较多,到期央票资金和正回购资金高达1.49万亿元,几乎是上个月的两倍。此外,国际收支顺差带来的增量投放资金依然较多,货币市场资金十分宽裕。分析人士据此认为:"这意味着货币流动性回收力度可能加大,预期短期内再出台回笼货币力度较大的政策的可能性很大,包括再次上调准备金率"。当天晚上在媒体采访时,笔者就判断短期内会有调控措施出台。预测难吗?有时的确不难。

但A股市场近一个月反弹换来的700多点涨幅,三天之内就损失过半,这并不能完全归咎于上调存款准备金率,"股指假摔,个股真涨"是一段时间以来股市的真实写照,现在假摔变成了真摔。其实,权重股的下跌更多的是受"A+H"股板块所拖累,从上周开始,A股对H股的溢价率就不断走高,1月16日,A股对H股的溢价已超过103%,中国石油A股比H股溢价高达167.55%。

此外,基金的仓位变化也是假摔变成真摔的原因之一。去年四季度,股市短期冲高后出现深幅调整,个股明显分化,在已披露四季报的基金中,绝大多数当期净值增长率为负。在此背景下,适当降低仓位成为基金经理的共识。通胀压力成为基金季报中最热门的词汇之一,几乎每个基金经理的季报评述都有所涉及,大多数基金经理预期弹性小、定价能力强、集中度高、成本向下游传导能力强的行业将会受到市场的追捧。

只要关注日常新闻尤其是那些公开的消息,准确预测股市走势并不是难事,如果再在基金报表上看一看,找到不管市场是否真摔而一直走在自己路的股票也不是太难的。

(本文作者为著名市场分析人士)

"大小互搏"决定行情趋向

陆水旗(阿琪)

去年12月份以来行情最大的特征是"摁着权重股,大炒题材股",深圳中小板指数、深综指均创新高,深成指和以流通股本计算的沪深300指数也分别挑战去年的高点,唯独受到权重股拖累的上证指数"一指独锈"。但只要剔除中石油一只权重股,5500点的上证指数就相当于5800点,可见行情的"权重股包袱"有多沉重。

当前行情在5000点至5500点之间震荡,后市是已涨高的中小盘股把权重股带起来,还是沉重不堪的权重股把中小盘股拖下去,已成为决定大势趋向的重要因素。目前促使权重股上涨的有利因素是估值水平相对较低、去年下半年权重股溢价与股指期货概念行情时有着深厚的资金积淀、近期新基金又在批量发行,规模性的新增量资金仍会青睐防御性较强的蓝筹股、当其他指数均创新高后,上证指数客观上也有补涨的要求,这需要权重股密切配合。而不利于权重股上涨的的因素有境外股市风雨飘摇,不利于关联性更强的权重股行情、年报行情期内权重股缺乏含权效应,难以得到市场追捧、权重股上涨可能会使指数出现"放风筝"现象,会使行情过早奔顶。结合这些因素看,权重股不是不能动,但"摁着权重股,大炒题材股"已经形成了固有的行情结构与节奏,从近期股市的财富效应来说最好不要动。即使权重股拖累大盘重心下移,个股行情还有得做,但如果权重股"发飙",指数"放了风筝",最后必然是"大小都没得玩"。从这个角度看,权重股还是不动为好。

目前行情的核心是炒题材,题材的核心是年报,年报的核心是业绩超预期增长和大比例分配。目前已有不少上市公司公布了2007年业绩预告,其中预增的占近2/3,公司业绩超预期增长是明显的。股改后大股东在利益最大化的机制驱动下,上市公司年终分配的慷慨程度也将是史无前例的,这已造就了前两个月精彩非凡的个股业绩浪。但行情运行到目前,绝大多数业绩增长或有分配题材的个股对照一致性预期均已实现或已接近合理估值区,这提醒当前追逐题材股的投资者,如果题材股行情继续呈现"没有最强,只有更强"的势头,将不可避免地再次出现"题材股泡沫"。此外,从去年11月份开始,年报行情已被大幅提前,后市还需注意报表披露时行情的"见光死"效应,这进而提示,对于题材股的操作也应该"从短计议"了。

(本文作者为证券通专业资讯网首席分析师)

博客风云榜

风雪暂停 升势重起

楚风

周四欧美市场再次出现暴跌,但并没有再度对A股市场造成伤害,八银行预期业绩大增以及四季度机构并未减仓的消息在很大程度上稳定了投资者的信心。周五盘中虽然一度下破5100点,但多方的顽强抵抗迫使其回到5100点上方。午后两市大盘在权重股的带领下展开了一轮反击,最终均收出了带下影线的小阳线。围绕年报的2008年春季行情也许会徘徊数日,但不会改变整体的趋势。风雪过后的股市依然应该是阳光明媚,稳步攀升的行情将继续。

更多精彩内容请看
http://cftz.blog.cnstock.com

关注大盘有效止跌的三大标志

老股民大张

标志一、两大权重股探底能否成功。中石油和万科的止跌有着标志性的作用,但从周五的十字小阳看,尚未明显止跌。

标志二、奥运板块能否卷土重来。作为题材股的主流板块,连续拉升后先于大盘调整,目前已有初步调整到位的迹象。标志三、能否放量站上半年线。大盘已有三天没有回补跳空缺口,技术上已支持缺口的有效性,能否放量站上半年线成为大盘有效止跌的技术标志。下周要重点关注这三大标志。

更多精彩内容请看
http://harvey.blog.cnstock.com

珍惜最后的出逃机会

江恩看盘

本周四大盘轻松破掉5150点是笔者没想到的,但主力这样做反而充分暴露了自己,如果大盘后市还要走高,不要说不应破5150点,连5237点都不应破,既然主力丝毫不进行护盘,破了强支撑位5150点,充分表明盘中主力坚决出货。其实早在上攻5500点时笔者就说过,大盘的上攻走势并不乐观,今年重要的时间之窗也是提前发出的,但有人不信。在这里笔者还是要说一句大家不想听的话,本轮反弹不管涨多少,都是暴跌前最后的出逃机会。

更多精彩内容请看
http://yuiop.blog.cnstock.com

本报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。本报作者声明: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