

**2月行情迎来布局良机**  
-----详见 B2

**金鼠红盘可期 节后关注三类股**  
-----详见 B5

**牛市基础微妙变化下注重确定增长**  
-----详见 B6

**春节休市期间重大事件一览**  
-----详见 B6

**鼠年年头有机会 围猎“硕鼠”正当时**  
-----详见 B7

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

后退 搜索 收藏夹

上证第一演播室 上证论坛 上证博客 荐股英雄榜 分析师俱乐部 更多>>>

地址: 中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gupiao

## 二次探底或成为“春天回暖”的源头

在全球投资者对美国步入衰退的预期下,1月份全球股市市值蒸发5.2万亿美元,其中发达国家市场平均跌幅为7.83%,新兴市场平均跌幅为12.44%。可以认为,在全球性系统风险集中释放过后,不同区域的证券市场将出现一定的分化趋势,中国A股市场内外不确定因素虽依然存在,但相对独立的强势或将继续延续。

### 两种观点指向同一波回升行情

就目前A股市场趋势分析,存在两种不同的观点,但其共性在于——春节长假之后,大盘在4100—4300点区域内完成探底后,将形成一轮回升行情。但对于未来回升行情性质,两种观点存在截然不同的认知。一种观点认为,2007年10月16日6124高点至今的下跌,是针对2005年6月6日998低点以来牛市行情的总调整,未来回升行情性质仅仅是长期调整中的反弹;另一种观点认为,6124高点至今的下跌,是针对2006年8月7日1547低点以来上升波段的中期调整,未来回升行情性质是新浪浪的开始。

毫无疑问,这种趋势判断的分歧将贯穿于上半年A股市场大部分波动过程中。但是就未来3—6个月的趋势而言,始于4100—4300点区域形成一轮回升行情应是市场运行内在规律的需求。

### 市场预期变化主导大盘波动

未来市场预期变化将主导大盘波动,这需要我们根据市场预期的变化来调整投资策略。市场趋势本来就是各种预期综合的结果。

一、紧缩货币政策调整预期。春节前的雪灾与美联储连续降息,使市场产生紧缩货币政策调整的预期,但是投资反弹造成经济过热的风险以及通胀压力依然存在,目前更缺乏明确的信号表明经济减速超出了合理的范围。市场对紧缩货币政策调整的预期仍处于变化过程中。

二、主要经济数据与市场预期的差距。1、2月份的出口、工业生产和投资等指标的增速可能会出现一定回落,而1—2月份工业企业盈利数据可能相对乐观。但以上经济数据的变化趋势是次要的,影响市场波动的是数据变化与市场预期之间的差距,因为其中部分包含了市场对外部影响的最新判断。

### 中石油是2月份大盘趋势的重要看点

据统计,从1997年至2008年,12个春节长假后一周内市场表现,涨、平、跌比例为5:4:3。虽然,春节期间周边市场的波动或成为A股“二次探底”的诱因,但如果将这种短期波动置于3—6个月大盘趋势框架中,节后大盘低位震荡的过程正是进行波段性增仓的机会,二次探底或成为“春天回暖”的源头。2月份解禁压力下的中石油表现是观察大盘的重要看点。农业、通信、家电行业以及创投、奥运主题的投资机会仍可期待。

上海证券研究所 屠骏



节前这场雪虽然下得太大了,给向来温暖的南方一个措手不及,不少地方深受缺水断电之苦。这场雪灾考验了我们各级政府,考验了我们人民,也考验了我们近三十年改革开放的成果。事实证明,我们国家完全有能力经受这类考验。俗话说:瑞雪兆丰年,相信雪灾过后,我们极有望迎来一个大丰收之年。

与这场自然灾害十分凑巧的是,股市也在所谓的“内忧外患”中遭遇突如其来的打压,上证综指暴跌1000多点的同时,几乎所有的绩优股、成长股、题材股等都跌去二三成,甚至被腰斩。然而我们从乐观的角度看,这场暴跌无异于腊月里的一场瑞雪,它挤去了市场中累积的泡沫,释放了价值高估的风险,它给鼠年投资带来的将是新的机会、新的希望。

我们知道,股票市场几年之内甚至一年之内经历几次大幅震荡是在所

难免的,投资者究竟应该以怎样的心态去应对呢?笔者要推崇的还是价值投资理念,相信投资股市让我们有机会伴随伟大企业一起成长,投资股市使我们能够赚取优秀企业成长带来的巨大收益。信奉价值投资理念,就应该长期持有绩优公司股票,除非其股价被高估得过于离谱。因而在面对市场如此大跌的时候,我们不仅应该毫不犹豫地坚守,而且对我们来说,这可能是一个好机会。为什么不是呢?当你能用比原先便宜二三成甚至一半价格买到你心仪的股票,是不是上天以另一种方式在给你发“红包”呢。

如果你以这样的心态看待鼠年的投资机会,不仅能笑对节前的暴跌行情,而且能以喜悦之情看待鼠年将到来的几件大事。鼠年的A股市场将会迎来创业板的诞生,而股指期货也可能适时出台,更多优质蓝筹海归等等。这些在A股市场发展史上都是

具有里程碑意义的,国内极具发展前景的高品质公司将大量涌入A股市场,因而必将带来了大量的投资机会,使A股市场进一步展现出迷人魅力。

如果把A股市场这几年的变化放在稍长一些的时间长河来看的话,这个市场真的还是处于发展的初期,还处在日新月异的高增长阶段。在这样一个阶段中,市场有些风吹草动,甚至有些大的波折又算得了什么呢?在这个阶段中,随着我国经济的高速发展,我国的企业在迅速成长,A股市场也在快速壮大,因而在这个阶段,发展主题、机遇才是最最重要的。

经历近三十年的改革开放,我们国家的综合实力已是今非昔比了,而奥运会和世博会的举行及举办更增添国人的自信。逢盛世,金鼠纳福,让我们以百倍的信心、豪情满怀地迎接金鼠之年带给我们的崭新的投资机会吧。

编者

首席观察 来稿请投: zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话: 021-38967875

## 外围市场波动加剧 A股短期难改震荡格局

武汉新兰德 余凯

金猪辞旧岁,玉鼠迎新春。随着春节7天长假的结束,A股市场鼠年开局将如何演绎再度成为投资者关注的焦点。在经历了春节前市场的持续下挫和报复性反弹后,多空双方分歧的加大必然会在节后展开进一步的搏杀;而春节休市期间外围市场仍在继续运行,鉴于境内外市场联动性增强,外围市场的波动也将加大对国内A股市场走势的影响。在诸多因素的共同作用下,节后A股市场震荡难免。

### 树欲静而风不止

从全球范围看,1月份花旗、美林、法兴等大型金融机构四季度报告中揭示出的次贷危机集中损失深深打击了金融市场整体信心,而美国公布的四季度GDP情况显示金融危机已经蔓延到了对实体经济的打击。由于未来次贷危机仍有继续蔓延的态势,虽然美国启动了包括降息等多项刺激经济的政策,但美国经济衰退风险仍在增加却是不争的事实。受此影响,在国内A股春节休市期间,外围金融市场的动荡表现令人忧虑。

在过去的一周,美国道琼斯工业平均指数下挫了4.4%,跌到12182.13

点。以科技股为主的纳斯达克一周下跌了4.5%,跌至2304.85点。而农历新年香港股市第一个交易日,恒生指数大跌853.35点,跌幅3.64%。值得关注的是,港股跟随国际市场大幅下跌,导致两地A/H价差进一步放大,内地市场高估值的压力仍然有待于进一步的释放。在石油石化、银行保险等大盘权重股短期延续调整走势背景下,节后A股市场的表现难以乐观。

### 短期震荡格局难改

长期来看,支持市场走强的中长期基础继续存在。但就短期而言,市场内在的调整压力却是有增无减。一方面H股快速回落继续拖累A股价值中枢。从估值方面看,目前沪深300成份股市盈率为34倍,2008年预测市盈率为26倍,基本处于合理水平。但由于目前H股大幅下跌,估值水平快速下降,整体市盈率为16倍,从而给A股市场价值中枢带来较大的回归压力。

另一方面,2、3月份各类限售股合计解禁市值将达到约3600亿元和5000亿元,占全年流通股释放总市值的近三成。尤其是2月13日,即春节长假后的首个交易日,A股市场将有招商地产、耀皮玻璃等27家上市

公司的部分限售股集中解冻,不仅创下股改以来单日限售股解冻公司数量最多的一个交易日,同时也将直接考验节后多方的承接力度。显然,在投资者谨慎情绪与日俱增的背景下,大量限售股集中解冻,其对市场资金面的压力是显而易见的。

### 关注结构性投资机会

尽管节前经过持续下挫后,市场报复性反弹如期而至。但经过了前期的大幅杀跌后,投资者恐慌心态并没有完全消除,而节前最后一个交易日市场重新回落也使得投资者对反弹持续性分歧加大。与此同时,市场在超跌反弹后,个股结构性分化将继续演绎。在这样的背景下,采取防御性的策略不失为相对明智的投资取向,而结构性的投资机会仍然是投资者要关注的重点。

随着2007年年报披露拉开帷幕,基于年报行情的绩优预增、大比例分红的优质成长股仍将得到市场认可。事实上,节前公布方案的国电电力、苏州固锟、安泰集团,它们其后的大幅杀跌后,投资者恐慌心态并没有完全消除,而节前最后一个交易日市场重新回落也使得投资者对反弹持续性分歧加大。与此同时,市场在超跌反弹后,个股结构性分化将继续演绎。在这样的背景下,采取防御性的策略不失为相对明智的投资取向,而结构性的投资机会仍然是投资者要关注的重点。

## 鼠年投资策略: 半仓布局 长期投资

中证投资 徐辉

节前市场出现了幅度较大的强力反弹,可以认为是10月中旬以来市场持续调整的一个修正。那么,以沪综指4200点启动的反弹,会否成为一个中长期的底部?面对形势复杂的鼠年,投资者又该如何布局呢?

### 运行在4000—6000点之间

从估值的角度来看,4200点的A股市场价格,并未进入产业投资者满意的区域。从H股地产股预期净资产值的水平来看,H股低估的程度大体上在50%到100%之间,这是产业投资者愿意买进的价格水平。从这个意义上,笔者认为H股的合理估值水平应该在20000点左右。对应到A股市场上,笔者认为,目前A股的估值水平,基本处在合理的区域。

既然A股市场处在合理估值区域下,那这意味着A股2008年的合理涨幅将较为有限。如果我们假定市场继续保持理性的话,那么A股的涨幅将与利润增长大体相吻合。也就是说,A股在4200点的基础上,2008年合理的上升空间会在30%左右,也就是5500点可能构成2008年市场价值区间的上端。当然,由于世界局势的复杂以及影响境内证券市场运行的因素在2008年非常多,这会使得市场可能出现阶段性的疯狂或恐慌,不排除沪综指会突破这个预期运行区域。

而从节前管理层批准新发基金和推后大盘股上市的情况来看,我们可以大体上推断有关方面对于点位的预期也是4000点到6000点之间。因此笔者进一步推断,2008年的市场将出现较为明显的箱体震荡格局,其中将构成投资者较好的买卖时机。

### 资金运用考虑半仓

那么,该怎样来进行2008年的投资呢?如果说,2003年到2007年我们长期满仓,长期持有可能会是一个好的选择的话,那么,2008年的多数时候,半仓投资可能会是较好的选择。这里的半仓指的是,当A股市场出现突破5500点的疯狂局面时,投资者可以开始考虑逐步减持到半仓,假如股指在6000点以上继续走高,那么,我们可以一直保持半仓持有的状态;而如果市场出现我们所分析的下破4000点的局面,这时候半仓的投资者将可能获得很好的重新吸纳的机会。所以,在2008年,你一定得有资金来迎接市场的恐慌。当然,市场出现恐慌时,你一定要敢于买进直到满仓,因为长期牛市没有改变。

### 降低成本长期投资

坚持长期集中投资与2008年的谨慎布局并行不悖。好的长期投资结果必然是好的方法论指导下的投资行为。从本人的经验来看,一项完美的投资,必须经由企业的历史开始入手,在这个基础上来展望企业多年以后的未来,再在较为清晰的未来前景下折现到目前的时点上,以决定股票的价值和价格之间是否存在足够的落差,这是形成最终买卖决定的依据。投资就是一个比谁看得远,比谁看得清的比赛,它的奖品就是你最终获得的利润。所以,我们认为在选股时,投资者要坚持“三好”原则——好的过去、好的未来,以及目前好的价位。通过这样的方法,我们就能够选出我们理解的最优秀的上市公司。

因此,笔者对投资者2008年的投资建议就是:一、继续进行长期的价值投资;二、寻找低成本的市场,比如B股和H股;三、以“三好”原则进行股票的选择。

股票 | 必读 | 行情 | 个股 | 行业 | 研究 | 新股 | 机构 | 名家 | 基金 | 国债 | 中 | 小 | 板 | 黑马 | 港股 | 学校 | 教程

大赢家财经网 www.788111.com 中国金融信息服务平台

年线空前考验 逢低布局?逢高出局? 春节前后市场操作应对策略

股海罗盘: 分析每日盘势变化,捕捉热点板块,解读个股涨跌起伏的前因后果

股海赢家: 精彩视频带你走进多空博弈的中国股市,帮助你成为股市赢家

咨询电话: 4006-788-111

教你理财: 10:00-10:30 14:30-15:00 股海罗盘 股海赢家: 15:30-19:25

特邀行业资深分析师: 陈程、李彦斌、万沙

cnstock 理财

本报互动网站: 中国证券网 www.cnstock.com

今日视频 · 在线 上证第一演播室

“TOP”股金在线

每天送牛股 高手为你 解密四小时

今天在线:

时间: 10:30—11:30 重庆东金…… 苏瑜

时间: 13:00—16:00 罗利长、巫寒、陈钟、高卫民、罗燕萍、侯英民、吴磊、吴青芸、赵伟