

4000点要大胆,6000点要谨慎

□中证投资 徐辉

鼠年伊始,周边股市影响、大小非解禁等内外部因素让市场显得不堪重负,成交量不断萎缩,投资者退场观望,节后一周沪指综指下跌2.23%。总体来看,影响今年市场运行的主要因素在于大小非解禁、宏观调控以及政策影响等方面。笔者认为,在国企股基本见底的背景下,A股下跌空间已经不大。在恐慌的气氛中,投资者反而应该打起精神选择好公司进行长期投资,这种情况下投资胜算往往较大。

大小非解禁并不可怕,反而蕴含机会

2008年全年大小非解禁总额可能高达近3万亿元,大小非解禁会不会压垮牛市?涉及到大小非减持的公司,投资者是否应该尽量回避?这是投资者近期较为关注的问题。

我认为,大小非减持要从以下几个方面认识:

首先,对大小非解禁有个全局认识。一个是总量,一个是时间。总量上,到年后,将实现基本全流通市场。今年全年将呈现一个V字形的解禁过程。2、3月份解禁数量较大,4、5、6月份解禁量会小一些,而7、8月份解禁量又会上升到一个高位。

其次,到目前为止的实际影响并不大。从目前已经解禁的几只股票来看,对股价并没有形成致命性影响,比如招商地产,从整体地产板块来看,其股价跌幅并没有比整体板块的跌幅更大。从近期大小非解禁后的市场看,没有见到对具体股票的大规模的负面冲击。这说明大小非持有者从目前的位置不倾向于卖出股票,至于究竟是价格不合适还是战略持股,还有方方面面的考虑。倒是一些中小板股票和一些小盘股票有很多高管或大股东在抛售。相对来说,蓝筹股没有看到这样的情况出现。分析其原因,很可能是目前的市场调整幅度比较大,相对来讲,目前位置上,更倾向于持有。

第三,以战略眼光来看,今年大小非减

持真正负面影响不会有那么大。目前资本市场还在做大的过程中,国资委已经决定,将目前的159多家上市公司整合成80家到100家,这大大提升现有央企上市公司资产的价值。这些大小非持有者应该能够感觉到上市公司的资产价值本身还有一个提升的过程,因此倾向于持有的比例会比较大,等着蛋糕做大后再考虑减持。因此大小非解禁对市场的真正压力没有想象的那么大。

第四,大盘从6000点回归4000点,市场估值已比较合理。更重要的是,大小非减持之后又有一个资金安排的问题,是投资地产还是实业投资,或者投入股市。目前整体市场上资金流动性比较充裕,因此大小非持有者的压力没有那么大。

所以,对于那些涉及到大小非的公司,投资者不应该回避,应多从价值角度去评估,如果确实公司基本面非常好,盈利状况不错,业务前景也好,上市公司价值将会不断提升,估值比较合理,持有的应该继续持有;如果有抛售,导致股价下跌,反而是买进的机会。

国企股见底,政策偏暖有利于A股

下一个问题就是外围市场的影响问题。节后三个交易日,A股几乎是被外围股市牵着鼻子走,指标股持续疲弱,让大盘欲振乏力。A股还能摆脱美股、港股的影响,走出独立行情吗?笔者认为,A股市场不会独立于美股和港股。如同我们此前所预言,目前港股,尤其是国企指数很可能已经在12000点见底了,因此A股下跌的空间已经不大,很有可能会与国企股同步走高,而他们早在港股市场已经看到,很多国企的大股东纷纷增持自己的股票。从历史上的相关情况看,这一现象的出现往往预示着市场已经见底了。

在政策影响方面,笔者是这样考虑的。整体上看,我们A股市场尚未摆脱政策市的束缚,这有多方面的原因,有好处也有坏处。投资者更多地是应该去适应它。事实上,从2006年、2007年的情况来看,管理

层对于指数的态度,更多地体现在对基金发行速度的把控上。从近期的情况来看,6000点停发基金,而近期4000点附近重新启动基金发行,这大体上可以看出,管理层倾向于沪指综指在4000点到6000点之间运行。事实上,当我们从市场整体市盈率的角度来判断市场高低时,也发现4000点是一个可以接受的点位,它所对应的2008年预期市盈率为23.5倍,而6000点对应的则是35倍左右。所以,2008年市场的主要运行区间应该大体上会在这一区间。市场向上和向下突破这一点位,都可能构成一个较为清晰的买卖时机:4000点附近可买,6000点附近可抛。

4000点要大胆,6000点要谨慎

那么,在目前持续弱势的情况下,什么时候市场才能真正发生反转?我认为,市场恢复到原来逐步攀升的过程需要几个条件:第一是上市公司业绩的持续增长。年报前后,部分上市公司可能出现价值再评估,进而带动股价变化。近期市场恐慌性抛售过程中,投资者较少关注股票价值,而年报公布和股东大会的召开,会使投资者的关注点回到价值上来;第二,是来自资金方面的推动力量。从市场整体来看,今年市场新开户数量会有一定程度降低。最近市场新开户数下降很多,这与市场低迷有关,但市场一旦重新回到4800点,人气将会重新恢复,包括基金发行等也都会带来新的资金推动,有利于行情的恢复。

现在市场有很多负面因素,美国次贷、国内宏观调控、雪灾、房地产拐点,都对市场形成很大的压力。人们观点倾向于谨慎和负面。这个时候,从投资行为来讲,反而是安全的时候,股价下降到目前的位置,投资者会选择以部分资金进行投资,而一旦感觉警报解除,这部分资金会重新进入市场,进而推动市场走高。笔者建议投资者在4000点左右可以大胆投资,而6000点附近应考虑半仓投资。不排除市场再创新高的可能,但新高之后投资者应当加倍谨慎。

最典型、最常见的形式。

由于这一次大盘是在没有造顶的情况下进行的再探底行情,我们估计大盘有可能再探底已完成了。

三、后市走势与操作策略

如果大盘确实是再探底成功,上证指数将有机会重新上升到2月4号的4672点高位之上。当然,由于目前大盘还是处于筑底的阶段,上证指数上升幅度应该还是有限的。即使再探底成功,暂时还不会走出新的主升段,投资者暂时还是不要有太大的期望。

大盘要到筑底完成后,才有可能走出较好的上升行情。越是大型的底部,这一筑底的过程可能会越长。

投资者在目前阶段的操作策略应该是,耐心等待筑底过程的完成,判断下一阶段市场的热点,利用市场的震荡调整好持股结构,更好地捕捉主升段的机会。

从日K线看,大盘处于5日均线 and 10日均线之间,但站稳4429点附近的年线之上,显示短期走势平稳迹象。其它技术指标维持弱势盘整格局。

历史数据显示,日均成交金额下至1000亿元附近的水平,有望出现探底回升。如2007年的2月份创出地量后,3月中旬开始逐步回升。2007年11月份也接近1100亿元的水平,12月中旬开始回升。下周境外股市如果走好,将促成内地股市回升。

停板攻略

驱熊围硕鼠

□姜初

鼠年倒春寒,股指首日并未开门红,但是投资者的惜售心态开始浓郁,因为继美国政府之后,巴菲特也加入拯救次级债危机行列,力挽美股暴跌狂澜于既倒,各国股市也纷纷跟进反弹。在此背景下,精明的投资者自然明白境内股市亦渐至谷底,灾后伤愈之路虽缓慢,但回暖已可期,所以涨停股票数量虽然不多,但跌停股票数量更是稀疏,暗示投资情绪已由恐慌转入观望。

三联商社节后首日股价逆势收涨停板值得提。该公司2007年度业绩连续三季度微亏,即使行业地位也难与苏宁、国美比肩,且大股东山东三联集团还频频减持股票。刺激三联商社股价涨停的催化剂是其次日股权拍卖,神秘买家以超越前日涨停收盘价9.68元一倍的价钱19.9元,买下2700万股三联商社股票。

这再度告诫投资者:市盈率虽然是估值的基础,但不同的行业仍然有估值差异。三联商社尚无控股股东的股份能拍出天价,潜在价值依据是其网点渠道价值,境内庞大的消费者

早已为外溢垂涎,在境外股市啤酒股仅有十几倍市盈率,但境内股市即被抬至100倍以上,其背后就是境外啤酒商的落子攻略。三联商社这一案例再度佐证,境内股市的高估值成因素杂,但有些机构借题高估借题做空,其实是揣着明白装糊涂。

停板探秘

五洲明珠：灾后重建概念



□潘伟君

五洲明珠(600873):本周上涨24.86%,列沪深两市涨幅榜第二,在仅有的三个交易日里两次涨停,周末报收13.41元。

公司近期并没有新的公告,不过前期一场罕见的南方大雪给市场带来了灾后重建的炒作概念,而公司主营的电气制造设备则正好属于此类。控股公司长安铁塔是中国铁塔行业领先企业,年生产铁塔能力已达5万吨,具有规模大、品种多、装备先进、设计能力强、品牌价值高等优势。下属电气分公司拥有国际一流的变压器生产设备和技术,重点发展的中压变频变压器属国内独家首创且节能效果显著。此外在去年10月,子公司潍坊长安铁塔股份有限公司与大股东五洲集团签署《投资协议书》,双方计划共同出资设立潍坊五洲长安风

电公司,新公司注册资本为5000万元,其中长安铁塔出资2000万元,新公司主要研发、生产和销售风力发电设备,风力发电工程设计、施工;风力发电技术开发等。不过公告并没有给出新公司的收益前景,而且投入的资金也不多,所以单就风力发电来说还只是一个概念。结合市场现状该股大幅度上涨主要还是因为灾后重建概念,不过这次雪灾到底能给公司带来多少新增业务还不得知。

该股目前并没有基金或券商入驻,不过法人账号数量在增加,因此不排除有类似私募之类的资金驻留其间。该股总股本仅有1.08亿股而流通股为8307万股,属于基本全流通的小公司,因此股价很容易被人为操纵。由于前期筹码并不集中,因此不排除本周有筹码被收集的可能,短期还能继续上冲。

另外,医药板块是本周唯一能形成板块效应的涨停焦点,鲁抗医药、中西药业、浙江医药、益佰制药、第一医药、中新药业等股价都曾报收涨停板,医药板块作为持续性恒久的慢牛板块,借题“医改新政”破茧之日渐近,因此短期活跃的概率仍较高。

本周大盘指标股仍多数调整且拖累股指疲软,但中小市值股票却活跃度,涨停攻略亦反映此特征,宁波富达、金山开发、界龙实业、金风科技、陕西金叶、精工科技、马龙产业、云海金属、联创光电、湘邮科技等小盘股也曾活跃股价报收涨停板,虽都有小市值特征但活跃诱因各异,其中次新股和高公积金小盘股,市场是期盼年报能有高送转。

另有借题“灾后重建”的概念股也曾涨停活跃,主要为广西、湖南等地的内需及电力股,如南宁百货等,纯粹借题“灾后重建”必定持续性有限,想当初“非典期”医药股也只是昙花一现,因此投资者切忌跟风炒作,但其中涉及内需的百货股梅开二度再度活跃还是可以期盼的。

下周最值得关注的股票应该是中石油,从石油的战略资源价值及中石油对境内股市的权重价值,深跌后的中石油价值已凸现,正所谓:人弃我取、人取我予。本周中石油在下跌过程中正逐步获得战略性资金的配置,而中石油则股指回暖才能尘埃落定。至于涨停股票池,在金猪岁尾宰杀疯牛股之后,也已到了囤积蓝筹价值牛的阶段了。

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)
600757	*ST源发	5	一、二、三、四、五	27.70%	9.22
600873	五洲明珠	4	一、二、三、五	24.86%	13.41
600751	SST天海	4	一、二、四、五	21.50%	13.67
600556	ST北生	4	二、三、四、五	15.80%	7.84
002182	云海金属	3	一、二、四	31.59%	33.41
600714	*ST金瑞	3	一、二、三	23.29%	12.97
900938	ST海新B	3	一、四、五	19.30%	0.711
000569	*ST长钢	3	一、二、五	15.96%	8.79
600721	ST百华	3	一、四、五	13.30%	10.45
600552	*ST兴发	3	一、四、五	12.15%	13.48
600683	银泰股份	2	一、二	29.19%	17.13
000955	辰龙控股	2	三、五	28.70%	13.32
600630	龙头股份	2	一、二	27.62%	10.72
600789	鲁抗医药	2	一、四	21.61%	7.99
600898	三联商社	2	二、三	21.00%	9.68
000545	*ST吉药	2	一、五	18.50%	8.84
600543	莫高股份	2	一、二	17.57%	20.21
600760	ST黑豹	2	一、三	17.50%	6.85
600828	*ST成商	2	一、二	16.36%	23.97
600862	*ST通科	2	一、四	15.92%	14.93
600699	*ST得亨	2	一、四	15.25%	7.71
000738	ST宇航	2	一、二	13.54%	8.05
000034	SST深泰	2	一、五	13.35%	10.95
600076	ST华光	2	一、二	13.20%	7.03
600695	ST大江	2	一、四	12.91%	7.87
600137	ST浪莎	2	一、四	12.76%	36.94
600579	*ST黄海	2	一、四	12.13%	8.23
600173	ST卧龙	2	一、二	11.34%	12.37
000887	ST中鼎	2	一、四	11.00%	20.88
600084	*ST新天	2	一、二	10.23%	12.61
600698	SST轻骑	2	一、二	10.06%	8.97
600223	*ST万杰	2	一、二	9.87%	8.68
000557	*ST厦门	2	一、二	9.37%	6.89
000780	ST平能	2	一、二	8.37%	14.25
600603	ST兴业	2	一、四	8.32%	9.37
600891	S*ST秋林	2	一、二	8.23%	9.47
000725	*ST东方A	2	一、二	7.95%	12.36
000668	S武石油	2	二、三	6.84%	20.3
600733	S前鋒	2	一、二	6.09%	30.65
000603	*ST威达	2	一、五	3.90%	7.72
600326	西藏天路	1	五	22.67%	17.75
002041	登海种业	1	五	21.65%	15.79
000713	丰乐种业	1	五	19.45%	12.1
600678	四川金顶	1	一	17.48%	8.94
000761	本钢板材	1	一	17.47%	15.2
000515	攀钢钒业	1	五	16.88%	20.22
600723	西单商场	1	一	15.63%	19.68
000570	苏常柴A	1	一	15.36%	13.29
000915	山大华特	1	一	14.80%	9.23
600618	氯碱化工	1	一	14.49%	8.14
600157	鲁润股份	1	一	13.03%	15.96
000518	四环生物	1	一	12.13%	5.64
002013	中航精机	1	一	11.74%	19.6
600396	金山股份	1	一	11.60%	17.99
000627	天茂集团	1	一	11.34%	11.49
600738	兰州民百	1	一	11.20%	8.24
600375	星马汽车	1	一	10.23%	9.27
600256	广汇股份	1	一	9.81%	18.25
000630	御银有色	1	一	9.15%	21.11
002145	中核钛白	1	一	8.98%	16.38
000524	东方宾馆	1	一	8.81%	8.52
600882	大成股份	1	一	8.53%	8.91
200152	山航B	1	一	8.14%	5.58
000596	吉井贡酒	1	一	7.82%	19.99
600531	豫光金铅	1	一	7.43%	25.6
200017	ST中华B	1	一	5.81%	2.73
200613	ST东海B	1	一	5.43%	3.88
200725	*ST东方B	1	一	1.07%	4.71

注:以节前2个交易日及本周3个交易日合并为1周数据,涨跌幅基准价格为2月1日收盘价。

另:两市涨停1次个股家数为357家,版面所限不一列举。

制表:东吴证券上海胶州东路营业部

大利空考验:有再探底成功迹象

□广州万隆

周五4450点再次经受了考验。从尾市多头较强的反攻看,大盘有再探底成功的明显迹象。

一、大利空消息打击大市,4450点再度经受考验

周五消息面上有三个比较大的利空消息:

其一,一月份新增贷款8036亿,创历史天量,且媒体比较高调地报道了这一消息。这是在去年底宏观调控力度已经相当大的情况下,得到的结果。在某种程度上,意味着前面多次调控没有收到预期的效果,也预示着加息的可能性在明显增加。而正是周四,媒体却报道了:由于美国经济可能衰退以及连续加息,我国加息的可能性已明显降低,并有可能放松宏观调控的力度。周五却又突然变了一个调子,使市场在

前一天满怀希望的情况下,感到相当意外,突然倍受打击。

其二,中国铁建先A后H发行周五启动。这又是一只大盘股发行,股票的供应量明显增加。

其三,美国股市再度下跌175点,跌幅是1.4%。在这三个利空消息的打击下,周五大盘一度走出了比较大幅的下跌,从而使4450点再度经受了考验。

二、尾市的走强,有再探底成功的明显迹象

本来近期大盘就是一个弱市,又来了几个利空消息,而且是意外的利空消息,对大盘的打击应该还是比较大的。

而周五上证指数在跌破前天最低点4447点后,就基本站稳了,走出了一定的上升行情。这里,几个利空消息好象只是起到了令大盘作一个假突破的作用,令投资者不敢抄底。而利空消息加假突破,是再探底

股指有望逐步震荡回升

□西南证券 张刚

本周大盘继续受到境外股市波动的影响,继首个交易日周三出现补跌之后,市场便处于震荡反复的过程中。股指在4500点附近震荡横盘,但成交极度低迷,连续三个交易日的成交金额处于1000亿元以下的地量状态,显示市场观望气氛浓厚。

新股发行方面,2月21日独一味发行,2月22日东华能源发行,2月26日中国铁

建将发行28亿股。下周新股发行的机会不多。尽管中国铁建将发行,但之前的中煤能源上市首日涨幅不大,如果中国铁建的首发市盈率偏高,也不会对二级市场资金面产生较大影响。

本周周K线收出带上影线的小阴线,呈现盘整走势,日均成交金额比前一周大幅缩减,处于2007年11月底以来的极低水平,显示市场交投极度清淡。周K线处于5周线阻力位4672点和60周均线在4202点支撑位之间,中期走势依然偏淡。

■无风不起浪

疑问一:据说中粮屯河定向增发方案被否?

确认:中粮屯河近日披露,公司向特定对象发行股份购买资产的方案被中国证监会否决。公司拟于收到中国证监会审核的书面意见后,根据该审核意见对《公司定向对象发行股份购买资产》的申请材料进一步完善,并根据相关规定尽快重新提交审核。

疑问二:湖北楚源冻结*ST宝龙大股东股权?

确认:*ST宝龙近日披露,湖北楚源精细化工集团股份有限公司近日在湖北省随州中院起诉杨龙江和湖北阳源科技投资有限公司,并向随州中院提出财产保全的申请,要求依法冻结被告杨龙江持有的金安汽车95%股份,并向法院提供担保。冻结期限自2008年1月18日起至2009年1月17日止。

疑问三:*ST宝硕将何时复牌?

确认:ST宝硕2月5日披露了重整及重组时间表,其控制权也将走上拍卖席,该公司或许能够迎来重生的曙光。根据中间表,*ST宝硕将于2月5日刊登股权拍卖公告,2月15日前完成债务重整有关工作,2月18日至22日完成让渡股权过户,2月25日实施股权拍卖,2月26日与重组方签署重组框架协议,2月27日安排股票复牌。

疑问四:S*ST天颐何时将恢复上市?

确认:S*ST天颐13日发布的2008年第一次临时股东大会决议公告显示,公司所提出

的9项议案中与公司定向增发有关的5项均被否决,而正是这5项议案决定了S*ST天颐的未来命运。

疑问五:重庆路桥拟转让益民基金股权?

确认:重庆路桥近日公告称,董事会同意公司拟将持有的益民基金2500万股(25%)股权转让给重庆国际信托投资有限公司和重庆润江基础设施投资有限公司,其中拟转让给重庆国投1200万股,拟转让给润江公司1300万股,具体转让份额以相关部门批复为准。

疑问六:上海国资欲夺回新黄浦控股权?

确认:新黄浦2月2日公告称,公司于1月31日接中国证券登记结算有限责任公司上海分公司通知,因上海市黄浦区国资委委公司实际控制人中国华闻投资控股有限公司财产保全一案,上海市第一中级人民法院于1月30日将华闻投资控股的上海新黄浦投资有限公司所持公司7565.34万股限售流通股(占公司总股本的13.48%)予以司法冻结。一旦上海新黄浦持股被收回,上海国资将重掌新黄浦的控制权。

疑问七:宝钢130亿如意拿下罗泾项目资产?

确认:宝钢股份近日在上海联合产权交易所所以130.3亿元完成了对宝钢集团上海浦东钢铁有限公司部分产权的收购,其中包括一直希望收入囊中的罗泾项目相关资产。收购罗泾资产完成后,宝钢股份将一举成为全国最大的中厚板生

产企业之一。

疑问八:华电国际拟发分离债购电力资产?

确认:华电国际14日公告称,公司13日与控股股东中国华电集团公司签订了股权转让协议,中国华电同意向华电国际出售其拥有的4家电力公司股权,初步转让定价为20.11亿元。

疑问九:*ST锦高为几何经停复牌?

确认:*ST锦高一个多月内三度停牌,原因在于公司计划向大股东四川恒康定向发行不超过4000万股,用以收购四川恒康持有的阳坝铜业100%股权。

疑问十:中国国航将有战略配售股解禁上市?

确认:中国国航15日公告称,经中国证监会核准,公司在上海证券交易所向社会公开发行了163900万股人民币普通股(A股),其中向A股战略投资者定向配售35000万股,并将于2008年2月18日起上市流通。

疑问十一:据说北海港或因诉讼承担巨额损失?

确认:北海港近日公告称,2008年2月13日,公司接到天津市第一中级人民法院关于农行天津南开支行因借款合同纠纷一案起诉该公司的文书,法院已裁定冻结、查封北海港相关资产。如果败诉,北海港将可能承担7190.62万元损失。

(本报记者 赵艳云)

■上证博客

“卖”是一门艺术

如何“卖”,这是一门艺术。割肉固然不可取,但是不是说价格卖得越高就越有水平?错了。要卖得不低,火候把握得恰到好处,那才是真正的艺术。这句话的确是有感而发——

一、股权扎堆拍卖

最近,行情不好,大家对任何一则消息中的利空因素特别敏感。近期大批券商股权开始被密集挂牌拍卖,1月21日到2月4日,短短近十天的时间里,东方证券1000万股、长城证券9700万股、申万7700多万股股权转让项目相继挂牌。对此,业内人士担心:这几个超过千万的股权同时出现在市场上,成交或许会乐观。据统计,1000万以内的股权会拍出大价钱,而像这样集中的抛售则很难拍出大价钱。原因很简单:市场上追逐这类股权的资金是有限的,拍了这个就不会拍那个,况且不少资金目前还在二级市场套牢。于是乎,关于券商股出现拐点的说法便开始浮现江湖,与之相对应的是券商股在二级市场上的走弱:行业领袖中信证券已从去年10月份最高的120元左右直落70元以下,价格几被腰斩;海通证券也从最高的70元左右跌至现在的45元左右。

二、IPO亦是一个“卖”

大批券商股权被扎堆拍卖,多数投资者很容易识别出其中的“利空”气息。但,换成另一个现象,可能大家就不易识别了。这半年来,大批券商股扎堆IPO上市,招商证券、光大证券、东方证券和西部证