



## 年线处人气仍不足 莫奈何杭州作汴州

从上周五以来,股指虽然仍是波澜不惊、积弱难返,但是个股开始逐渐活跃,特别是农业、糖以及新能源等板块和个股,表现得可圈可点,短期上涨势头非常迅猛。这进一步印证了今年初我们提到的观点,2008年A股市场在大部分时间中将体现“鼠性”特征:小市值股票活跃,且上下波动非常之快。

◎民族证券 马佳颖

### 近两阶段股指走势近乎雷同

对于近期股指走势以及个股和热点的把握,我想先从前一阶段时间股指走势的对比开始谈起。

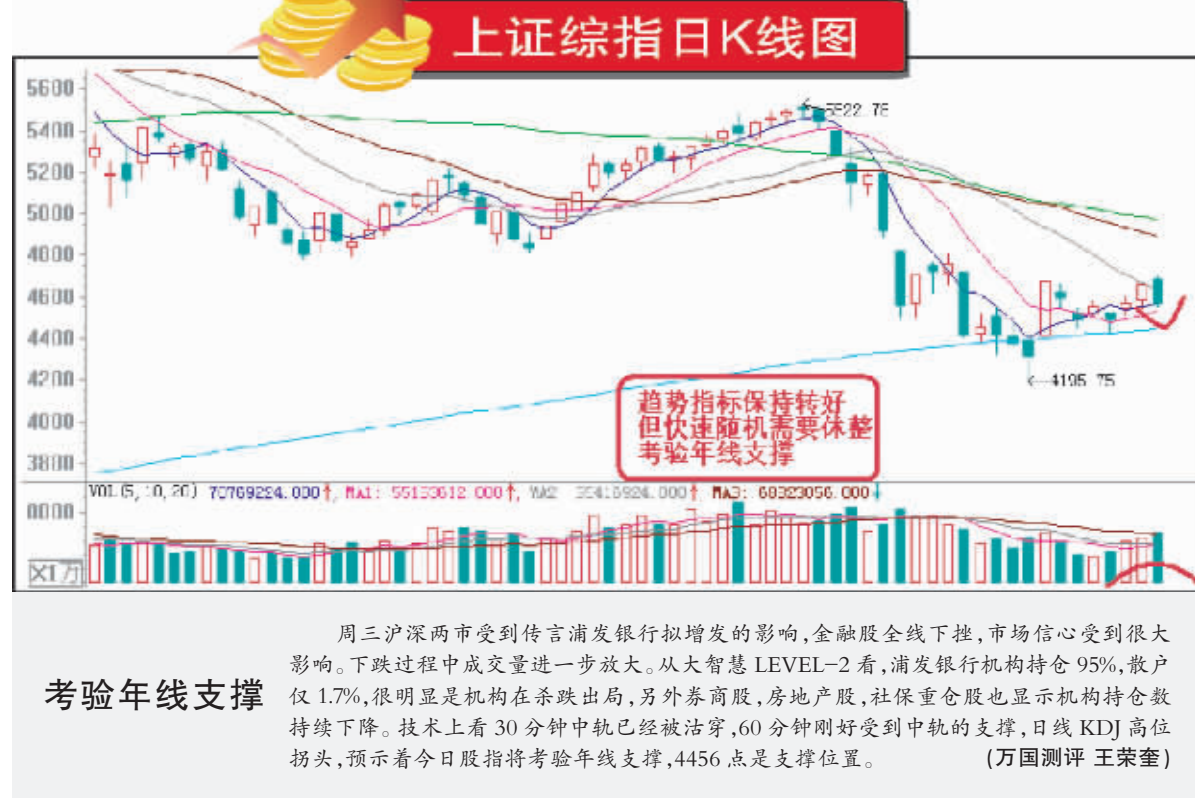
前一段时间是指此次中期调整从6124点下跌到4778点止跌并开始小幅震荡开始,也就是去年11月28日到12月18日这段时间。对比现在,我们发现二者之间有很多的共同点。首先,从技术角度看,二者均是在长期均线附近遇到强劲支撑,前者是半年线,现在是年线;第二,从成交金额角度看,这两个时期市场体现的都是缩量盘整,成交萎缩,市场人气低迷,投资者信心严重不足;第三,从市场表现看,疲弱是二者一个共通的、明显的特征。

但是,从政策环境看,二者还是有差别的,总的来说前一阶段的政策环境要明显好于现在。具体来看有这样几个方面:一方面,政策预期不一样,去年底,面对的宏观政策是即将开始实施的“适度从紧”变化到“从紧”的货币政策,而目前,由于外部经济环境的变化以及雪灾的影响,经济学界、舆论界都曾期盼管理层调整从紧政策的声音;另一方面,资金供给情况也不太一样,前一

阶段不但没有新增资金,而且有新股的集中发行,而目前管理层于春节前先后分别审批了多家基金的发行,虽然和解禁压力相比这点新增资金仍然是杯水车薪,但毕竟政策有所突破。

### 近期热点活跃度还会扩大

从以上对两个阶段市场特征、成交规模以及政策环境的对比,我们可以看到,除了政策环境比前一阶段更暖和外,其他方面均非常相似。那么对于近期A股市场的走势判断,我们是否可以借鉴前期在震荡调整后股指的走势呢?笔者认为是可以的,但是还有很多问题需要注意。前一阶段即去年12月20日到今年1月上半月,市场自发的走出了小幅反弹行情,这是完全没有政策支持的,仅靠市场人气的慢慢恢复和聚集,其间热点是以涨价为题材的个股和板块炒作,如农业、化工、化肥、有色等,而符合今年政策倾向的医药股表现也很不错。那么现在,有政策转暖的信号支持,笔者认为是可以的,但是还有很多问题需要注意。前一阶段即去年12月20日到今年1月上半月,市场自发的走出了小幅反弹行情,这是完全没有政策支持的,仅靠市场人气的慢慢恢复和聚集,其间热点是以涨价为题材的个股和板块炒作,如农业、化工、化肥、有色等,而符合今年政策倾向的医药股表现也很不错。那么现在,有政策转暖的信号支持,笔者认为是可以的,但是还有很多问题需要注意。



### 考验年线支撑

是贯穿今年行情的主线之一。

### 鼠年投资须时刻保持警惕

在这里笔者更想强调的是两点:第一,本次股指在触及年线后,在政策的推动下很快收复年线失地,这就给市场造成了调整并不充分的隐患——一旦政策不能及时跟上,市场中的一些风吹草动势必会带来较大的波动;第二,近两个交易日股指的剧烈震荡应当引起我们的警惕,周二下午2点半后,指标股全体发力上攻,而周三银行股则带头向下,浦发银行跌停,指标股走势反复的背后,是否隐藏着一些政策的变化呢?可以肯定的是,任何一个政策的出台都会带来市场的风云变化,在政策面存在较大变数的现阶段,笔者认为,在操作策略上,沿用1月上旬反弹过程中用过的一个词是比较贴切的,即“步步为营”。也许在鼠年,我们在投资上就要像“老鼠”一样,时刻保持警惕,行动快速灵活。

### 震荡市中有机会?

◎长江证券 张凡

### 震荡市中有机会?

近一段时间以来外围股市的暴涨暴跌让市场摸不着头脑,一个政策与一个领导人的讲话使得国际股市大幅波动,而A股也在这个过程中忍受着煎熬。从目前的情形来看,外围市场的赚钱效应在降低,而A股也难于幸免。不过A股并不会像港股一样时常跳空高开或者低开留下大大的缺口,基本上仍保持着其一贯的连续性,有缺口必补似乎已经成为了A股的一个习惯(但是这种习惯迟早是会要命的)。

### 专栏

### 震荡市中有机会?

◎长江证券 张凡

近一段时间以来外围股市的暴涨暴跌让市场摸不着头脑,一个政策与一个领导人的讲话使得国际股市大幅波动,而A股也在这个过程中忍受着煎熬。从目前的情形来看,外围市场的赚钱效应在降低,而A股也难于幸免。不过A股并不会像港股一样时常跳空高开或者低开留下大大的缺口,基本上仍保持着其一贯的连续性,有缺口必补似乎已经成为了A股的一个习惯(但是这种习惯迟早是会要命的)。

■ 反正在理

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

## 银行股群体急跌 是机会还是“鸡肋”?

### 反方观点: 银行股短期走势难以乐观

◎智多盈投资 余凯

周三市场未能延续前两个交易日大幅反弹的态势,在浦发银行被封杀于跌停的拖累下,银行股整体大幅下挫。值得关注的是,作为本轮超短线市行情的核心板块——银行股,周三在浦发银行的领跌下出现集体重挫耐人寻味。

### 业绩完美曲线或现拐点

2007年银行业业绩骄人。最新发布的招商银行公告显示,预计招商银行去年净利润较上年同期增长110%左右。此外,浦发银行2007年业绩预增公告显示,2007年浦发实现净利润55亿元,同比增长63.89%。但随着2008年信贷紧缩已成定局,今年银行业业绩能否保持强劲增长势头?业内人士认为新增信贷投放

规模同比增长为零甚至下降,这会对银行业利息收入产生影响。为更有效地抑制银行贷款冲动,2008年将进一步收窄利率差,不对称加息可能会更普遍,即存款利率加的多,贷款利率加的少,这将对商业银行业务产生负面影响。因此,2008年银行业利润增长预期肯定不如2007年。

### 银行股越来越像“鸡肋”

对于银行股,市场仍存在两种不同的看法:银行业分析师们坚持乐观认为,从长期看银行股仍深具投资价值;但投资者用脚投票——他们的理由是,次级债风波以及宏观调控等因素,将对2008年银行股走势形成制约,令其难以再现2007年的“好年景”。因此,在部分投资者的眼中,银行股越来越像“鸡肋”。那么,其未来走势的不确定性因素,自然也就越来越大。

◎国盛证券 王剑

周三市场股指出现了较大幅度的下跌,其中造成市场下跌的重要因素就是以银行股为代表的金融类个股的下跌造成的。在银行类个股中,浦发银行以跌停收盘,而深发展A、华夏银行、招商银行的跌幅也在5%以上,此外包括中信证券在内的证券个股以及中国平安的保险类个股还有信托个股也均出现了不同程度的下跌,其跌幅也都大于同期的股指跌幅,显示其对市场的拖累作用。虽然金融板块对于市场有较大的压力,但就今后一段时间来看,这仅仅是短期的影响,不会从根本上改变正在展开的反弹行情走势。

### 金融类企业良好基本面没有改变

金融类企业股价的下跌,从其成因上来看,主要因素还是大规模的融资,而不是基于其基本面恶化。前期中国平安的股价持续暴跌是由于高达1600亿元的融资计划,浦发银行的下跌也是由于有传闻预期其将推出高额的融资计划,因此股价的走低是由于资金面出现变化而导致的,所以这种股价的下跌只是短期的。因为只要有良好的业绩成长性,当股价下跌到一定位置的时候就有资金会逢低参与买入,作为具有成长性金融类企业,目前定位高估程度并不大,如中信证券按照

2007年的业绩其市盈率预计只有20倍附近,银行类的合理市盈率预计将在30倍附近,因此股价下跌空间有限。

### 关注金融板块急跌带来的长期投资机会

需要指出的是,我国的金融企业正处于历史少有的良好发展时期,其高速增长具有相当的持续性,业绩提升也是值得期待的,所以作为投资品种值得密切关注。此外由浦发银行引发的整个金融板块的下跌,一方面会形成股价下跌的矫正过正,另外一方面也存在被错杀的品种。因此投资者可以继续关注短期的个股机会,而长线投资者还可以在金融类个股后市急跌中逢低买入,把握长线的机会。中信证券、安信信托、中国平安、招商银行等一类金融龙头品种值得长线关注。

同时,金融股群体下跌对市场影响也将是局部和短期的。从盘面来看,包括大农业题材个股、医药板块、创投概念以及百货零售等个股都有表现,对市场应有相当的支撑作用。此外指标类群体个股当中,还有一些前期领涨的品种已经基本到位,如有色群体由于期货市场价格猛涨,导致其市场股价也出现了突出的表现。所以,金融类个股的下跌对整个市场冲击会逐步减弱,只要不出现新的下跌群体,股指有望稳定重新反弹。

■ 首席观察

### 冷眼看下跌 投资做两头

◎山东神光金融研究所 刘海杰

新基金开始发售,老基金着手分析,市场预期开春资金供给的暖流来得快一些。然而,浦发银行等权重股的下跌,瞬间冷冻了市场的热情。还好,政府主导型的灾后重建让投资人对农林牧渔领域的投资机会充满了期待。市场现状和很多人内心感受告诉我们,2008年投资过程必将荆棘丛生。投资做两头,大跌敢买,大涨开溜,这可能是中小投资者较为实用的生存模式。

### 金融地产经历“倒春寒”

中国平安高台跳水,市场用脚投票的风波还未平息,浦发银行则赶在元宵节前上演了“自杀式”跌停。众所周知,金融地产股在沪深300成份股的权重比例超过30%,这一群体普跌6%,意味着大盘要跌1.8%。由于2月初以来大盘指标股曾有一波上涨,所以即便跌回原位也是可能的。但如此一来,其对指数的影响将是巨大的,如果因为浦发银行的下跌引起A股自行调整,则市场可能还要经历一次“倒春寒”。

### 政策导向传导中期利好

2008年初降临在中国南方大范围的雨雪灾害天气,损毁了大面积的电力设备,给各地工业、农业生产带来影响,经济损失上千亿元。与金融市场有关系的,比如南方甘蔗产量可能下降,铜、铝等企业产量下降,都已经体现在农业期货、金属期货价格上涨当中。所以,我们看到江西铜业、南宁糖业等个股敢于涨停。虽然灾害对相关的生产企业是不利的,但是在政府决心加大灾后重建、灾后救助等预期下,产品价格已经传导了中期的利好。

另外,我国医疗卫生制度改革,城乡医疗体系建设、农村医保的推行,以及疫苗种类的扩大等等诸多利好已经传导给行业及微观层面,医药持续强于大盘的表现自然是资金流入的结果。

### 让新基金发售来得再猛烈些

随着中银和浦银新基金的即将发行,以及在发售的5家基金,加上此前的南方与建信的2只基金上限,新基金发售额有望达到330亿元。未来一个月内可能还有5只基金实施拆分。再考虑9家基金公司首批获得专户理财资格,可以预期的是,在未来几个月基金层面新增的资金有望达到800亿元。

但与此同时,我们注意到2008年以来大小非减持的速度有加快迹象。统计数据显示,1月份共有84家上市公司发布减持公告,累计减持的股份达到7.26亿股,占到了1月份全部解禁非流通股股数(29.29亿股)的24.79%。与市场总市值相比,虽然这些减持规模不算大,但这种潮流和趋势可能引发市场跟风。所以,笔者认为,目前资金供给的口子开得还不够大,速度也不够快,只有连续快节奏推出十几家乃至几十家新基金发售,市场才有机会从彷徨中走出来。

**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 四小时高手为你在线答疑

今日在线:  
 时间:10:30-11:30  
 重庆东金……文明  
 时间:13:00-16:00  
 余伟、郭峰、胡嘉、陈文、杨燕、蔡献斌、黄俊、王芬、李文辉、李纲

在线问答:  
 节后该买哪种新基金?

在线嘉宾:  
 李智海 浦发银行哈尔滨分行高级理财经理  
 张威威 建信基金管理公司 市场营销部总监  
 李贤彬 建信基金管理公司创新发展部执行总监  
 王雁 建信基金管理公司市场推广部执行总监

时间:  
 2008年2月21日 14:00-15:00  
 地点:  
 中国证券网 www.cnstock.com