

细读政府工作报告 寻找08年投资机会

◎东方证券研究所 冯玉明

国务院总理温家宝近日在十一届全国人大一次会议上作政府工作报告时,对2008年的经济和社会发展工作做出了全面部署,这将对今后一段时间内经济、证券市场运行及其他各方面工作的推进起到指导作用。就证券市场而言,我们认为需要关注报告提出的一些新经济增长点及其对相关行业的影响,从中寻找2008年投资机会。

一是报告中提出,要加强电力、交通、通信等基础设施建设,提高抗灾和保障能力,这在推动经济增长的同时,也会对相关产业产生积极影响。今年年初的特大雪灾,暴露了我国在基础设施建设方面还存在一些薄弱环节。加强基础设施涉及的产业包括了钢铁、有色、水泥、电器设备等大行业;而且基础设施

建设规模一般很大,如前一段时间,国家电网公司有关人士表示,将全面提高电网设计标准。按照新标准,国家电网未来几年将至少投资5000亿元以上,因此对相关行业的拉动作用是比较大的。

二是自主创新中关键技术的突破将对经济增长和相关行业都产生决定性影响。根据报告,今年政府将继续加大创新投资和政策支持力度,中央财政将安排科技支出1134亿元,比上年增加134亿元。报告还提出要着力突破新能源汽车、高速铁路、轨道交通、工农业节水等一批重大关键技术。就我们理解,在任何一个领域,技术的突破是至关重要的,技术的突破意味着相关行业高增长的开始或利润率的明显提高,因此这些领域是非常值得重视的。

三是产业结构升级会对经济增长和相关行业产生非常积极的影

响。在这方面,报告提出要大力振兴装备制造业,继续实施新型显示器件、宽带通信与网络、生物医药等一批重大高技术产业专项,围绕大型清洁高效发电设备、高档数控机床和基础制造装备等关键领域,推进重大装备、关键零部件及元器件自主研发和国产化,积极发展现代能源原材料产业和综合运输体系。由于产业结构升级也会带来相关行业国际竞争力加强和利润率的提高,因此这些领域都值得关注。

四是节能减排工作对经济增长和相关行业盈利能力的提升也将产生重要影响。报告提出,今年节能减排工作要加大力度,力求取得更大成效。具体包括淘汰电力、钢铁、水泥、煤炭、造纸等行业的落后生产能力;抓好重点企业节能和重大工程建设;大力推进墙体材料革新和建筑节能;开发风能、太阳能等清洁、可再生

能源等。我们一直认为,节能减排工作的推进对经济增长的作用是非常正面的,因为它一方面需要加大投入,而另一方面,落后产能淘汰后要靠先进产能的建设弥补。同样,如我们在2007年看到的,由于落后产能淘汰,相关行业中产能先进企业的盈利能力会得到提升;落后产能淘汰力度的加大,意味着相关行业中产能先进的公司会受益更多。

五是加快推进覆盖城乡居民的医疗保障制度建设对医药行业会有比较大的影响。报告提出2008年城镇居民基本医疗保险试点要扩大到全国50%以上的城市;在全国农村全面推行新型农村合作医疗制度,用两年时间将筹资标准由每人每年50元提高到100元。如我们看到的,过去一年中,新型农村合作医疗制度推出时对医药行业的影响是非常积极的,此次城镇居民基本医疗

保险试点的扩大和农村筹资标准提高影响同样会比较大。

六是报告提出深化收入分配制度改革,逐步提高居民收入在国民收入分配中的比重,提高劳动报酬在初次分配中的比重会对今后消费增长产生积极影响,相关行业将因此受益。

基于中国经济增长前景,展望资本市场,虽然我们认为2008年是降低预期的一年,但也不用太悲观。因为中国牛市的基础依然扎实,包括中国经济前景依旧光明,股权激励、资本化浪潮都将不断完善目前的A股市场,繁荣的资本市场既是未来发展的方向,也是中国资本市场的战略选择。而目前A股市场的估值,也已逐步回落至相对合理水平。虽然阶段性的调整会不时出现,但投资者应该放眼未来,用长期的确定性来平衡短期的不确定性,用大局观来克服短期波动带来的不安和困惑。

上证理财学校·上证股民学校 每周一-B4、周三-C7刊出



要投资 先求知 有疑问 找小张老师

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

上海证券报股民学校 中信建投北京海淀南路授课点 时间:2008年3月15日9:30-11:30 主题:开放式基金投资技巧 主讲人:王宁 时间:2008年3月15日14:00-16:00 主题:从股市走向期市 主讲人:付城豪 地址:北京市海淀南路19号时代网络大厦3层(海淀医院西500米路北) 热线电话:(010)82666900;82666981

江海证券北京东三环南路营业部授课点 授课内容:投资技术分析理论及指标介绍 时间:2008年3月15日15:30 地点:北京东三环南路58号富顿中心A座2层 讲师:苏文静 报名热线:(010)58674977

国都证券上海通北路营业部授课点 授课老师:中欧基金基金经理 王磊 股民学校优秀讲师 高卫民 授课内容:证券市场回顾及展望 市场估值与行业热点分析 时间:2008年3月15日13:00 地址:上海通北路883号国都证券 热线电话:021-55961355

热点解读

发行密集期 关注新基金投资价值

◎民族证券 李媛

春节过后,证监会加快了新基金批准速度,截至目前,2008年获得批准的偏股型新基金已经有12只之多,而这些基金如果全部足额募集,募集资金将达到千亿元。但与此同时,大盘却在一路向下调整,在这种情况下,这些新基金是否具有投资价值?现阶段市场上也有不少老基金在进行拆分,与它们相比,新基金具有哪些优势?

与现有的老基金相比,新基金的诞生可谓得天独厚。由于前期股市深度调整,大多数股票,特别是大盘蓝筹股的估值水平已经回落到了比较合理的范围之内。根据相关统计,现阶段A股市场的平均动态市盈率仅为22倍左右,而基金建

仓必需的大盘蓝筹股平均动态市盈率更是已经低于20倍的水平,对于刚刚获批的新基金来说,前期市场调整给它们创造了一个非常良好的建仓环境,与老基金特别是那些在高位建仓的基金相比,这一批新基金建仓成本将更加低廉。同时,由于新基金具有3至6个月的封闭建仓期,在这段时间内,新基金可以从容地选择合适的时点介入市场,在对未来几个月市场发展方向不确定的情况下,新基金的选择显然更加灵活。

另一方面,本轮集中发行的几只新基金在产品设计上各具特色。比如3月7日获批的兴业社会责任基金就是我国第一只社会责任投资基金,它借鉴了英美等发达国家经验,在关注

企业业绩等一般指标的同时还要考察企业对环境保护等社会责任责任的履行情况,这种新的投资理念正符合了我国现阶段节能减排的政策导向。对于广大投资者来说,新基金的产品设计普遍更加先进,更加符合当前的投资趋势,也是这批新基金与老基金相比的一大优势。

在新基金密集发行的同时,很多老基金也在进行拆分,投资者可能对此产生不知如何选择的问题。与新基金相比,这些拆分的老基金的优势在于具有可查询的历史业绩,对于投资者的指导意义较强,但有些基金普遍规模较小,前期表现一般,综合对建仓成本的考虑,我们仍建议投资者重点关注近期发行的新基金品种。

小张老师信箱

银行股是否还有投资价值

游客302725:最近浦发银行、深发展A等银行股大幅下跌,那么银行股还有投资价值吗?

方正证券温州小南路营业部:一般来说,在市场调整时期,银行类股票也会出现相应的调整,这是市场运行的一般趋势,投资者应该理性对待。但最近出现的浦发银行、深发展A等银行股的大幅下跌,主要与市场出现的“再融资传闻”有关。在目前资金面并不是很充裕的情况下,投资者一听到这方面的消息,都纷纷抛售这些股票,并导致这些股票大幅下跌。在目前年报披露有序进行的情况下,投资者不妨结合年报信息,结合市场估值水平,并在一定的时间跨度内具体分析银行股的投资价值。

游客46152:权证与正股之间有何关联?为何会出现表现不一致的情况?

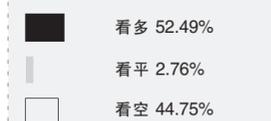
江海证券北京东三环南路营业部:权证本质上是发行人与持有者之间的一种契约。投资者购买权证是从权证发行人那里获得了权利,这种权利使得持有人在未来某个约定的日期或期间内,以约定的价格向权证发行人购买或出售约定数量的标的资产。它与购买股票所获得的权利不同,权证持有人并不是上市公司的股东。权证的价格主要受标的股票价格、权证剩余到期时间、权证行权价格、标的股票波动率、市场利率、预期股息等因素影响,此外权证价格往往还要受到权证的供求等其他多重因素影响。

更多精彩问答请见上海证券报·中国证券网(http://school.cnstock.com)

多空对决

(截至2008年3月11日16时)

上证博友对2008年3月12日大盘的看法:



看多观点

宏观数据的密集公布有利于利空集中释放,很多数据都已市场的预期之中,利空得到相对充分的消化之后,短线的反弹将会出现,后市的机会将远远大于风险,市场的大反攻就在眼前。

(游走华尔街)

对于当前的大幅下跌,蓝鹰认为是空方最后的疯狂,真正的大抄底机会已经到来,不管你接受不接受,它真的来了。

(帝国蓝鹰)

大盘连续下跌,导致市场出现超跌状态,利空兑现之后,存在反弹的要求。但由于市场心态不佳,加上人们对后市谨慎有加,因此短线大盘出现震荡的概率很大,还没有到形成大的机会的时候。

(duboy)

看空理由

PPI、CPI双双创出历史新高,调控措施恐难避免,加上全球经济的动荡,A股市场难以一枝独秀。昨天股指反弹可能只是大盘调整时间的延长,投资者在目前点位不宜急于介入,后市大盘仍有继续调整的可能。

(万兵)

昨天午间尾盘大盘开始强劲反弹,但从反弹意图看还不是很明显,笔者认为只是创出新高后的报复性反弹。现在趋势还不是很明显,建议投资者多看少动,等待形势进一步明确后再行行动。

(瞬间永恒)

止跌企稳 大盘底部渐行渐近

昨天大盘似乎有见底迹象,但还不能说已经真正见底,因昨天成交量萎缩,表明主力进场的力度并不大。虽然目前还不能说大盘已经见底,但底部离我们越来越近了。

从技术面分析,大盘的缩量跌幅基本完成。从沪市历史看,上轮牛市从1994年7月29日的325点起步,上涨到1997年5月12日的1510点,上涨了1185点。大盘见顶以后从1510点下跌,最低跌到1025点,下跌了485点,将1185点的绝对上涨幅度跌去41%。本轮牛市从998点起步到6124点结束,上涨了5126点,按照上轮牛市调整幅度41%计算,应

跌去2101点,也就是在4023点完成缩量跌幅。而昨天的最低点4063点与4023点已相当接近,调整幅度基本完成。此外,上证指数去年7月20日和7月23日的向上跳空缺口刚好在4062点,昨天的低点基本弥补了最后一个缺口。从这两方面看,大盘的技术性回调基本完成。

从市场面观察,大盘也有进入底部区域的迹象,部分指标股有机构在收集筹码,昨天中国神华已经拒绝下跌开始上涨,中国石油也翻红。两市航天军工板块异军突起,给大盘带来新的做多动能。前期一直强势的创投、农业、医药、科技等

板块也开始止跌企稳,这些板块经过短暂调整后,还有上涨的空间,将成为未来做多的主要动能。

虽然笔者认为市场底正在向我们走来,但大盘真正探明底部还要有一个过程。一是主要指标股要见底。如浦发银行、中国平安、深发展以及中国石化屡创新低,拖累保险、银行股以及石油石化类股票走低,而金融和石油石化板块占两市指数权重50%以上,这两大板块能否止跌企稳是大盘见底的关键;二是要等待前期的热点板块在本周调整洗盘到位,行情卷土重来;三是成交量必须连续有效放大。笔者认为

加急的可能性基本没有,因为二月份的高CPI主要是食品价格上涨引起的,是无法通过加息来解决的。解决农产品和食品价格上涨问题的唯一办法就是扩大供给,也就是加大农业生产扶持的力度,这也是为什么农业板块行情火爆的原因之一;四是市场博弈的角度看,主力手中还有利用周末因素制造最后的恐慌来收集筹码的最后一招;五是目前主力在关键个股的建仓力度有所加强。大盘真正扭转趋势,要等低位放量长阳的出现。(股示舞道)

欲看更多精彩内容请登录

http://gswd.blog.cnstock.com

高手竞技场

超跌反弹 目标可看高一线

昨天两市早盘承接上一天的跌势继续下行,创出新低之后,逢低买盘开始逐渐增加,尾盘两市均小幅反弹。上证指数收复了4100点,但距短期均线系统依然还有一段距离。成交量依然低迷,投资者信心并未得到很大程度上的恢复。

看观点:权重股超跌反弹,大盘止跌企稳。创出本轮调整新低之后,大盘在权重股的带动下展开了技术性反弹,中国石油成为两市反弹的先导,受其影响,权重股纷纷止跌回升,部分还出现了强劲上涨,只是成

交易并未随反弹放大。这样的市场表现对继续反弹很不利。

看观点二:个股反弹轻松。昨天两市大盘仅小幅反弹,但盘中个股的表现却很活跃,一批前期的强势股再度成为市场热点,吸引了投资者的目光。这批个股的反弹相当轻松,在很小的成交量的推动下便出现了不俗的涨幅。

看观点三:上档压力还远,反弹可看高一线。昨天的止跌并不表明行情已经发生了根本性的改变,只能说技术性地止跌。但由于目前上证指数远离短期均线系统,这样的止

跌性反弹应该还会继续。按目前趋势看,今天5日均线将下移至4225点一线,若无消息影响,反弹有可能触及4200点—4225点一线。

看观点四:成交量依然是制约反弹的关键。昨天市场的表现还算不错,但成交量依然低迷,这不仅反应在权重股上,题材股的反弹也存在同样的问题。虽然指数企稳,但盘中交投并不活跃,显示各方投资者还较谨慎。即使是抄底的资金,其力度也不是很大。

笔者认为,昨天的止跌不管怎么说都是对市场有利的,但由于目

前消息面依然朦胧,不排除冲高后会引发进一步杀跌的可能。面对反弹,投资者还是应该保持警惕,这主要是针对部分权重股和一部分估值过高的个股而言,对那些题材清晰、业绩骄人的个股,投资者大可在调整中逢低积极介入。

笔者一直坚信,目前的调整只是一个夯实底部的过程,市场向好的趋势并未随调整而改变。投资者完全没有必要过于担忧,更没必要割肉离场。(楚风)

欲看更多精彩内容请登录

http://cftz.blog.cnstock.com

关注大盘反弹的四个信号

在各种利空因素的夹击之下,大盘无奈地再创新低,人们急切地盼望大盘反弹,但盘中的抵抗性上攻往往是昙花一现,客观规律决定大盘的局部反弹要符合相关的条件,才可能引发短线的抵抗性反弹。那么,大盘局部反弹的标志性信号是什么呢?一、市场预期主要有以下几点:

一、大盘日K线MACD底背离状态震之后,经过两三天不断创新新低的震荡盘底动作,积累了较强的超跌反弹的动能基础。

二、大盘分时K线中至少要在30分钟K线中形成背离状态的死叉之后,局部反弹的概率才会较大,最好是60分钟K线甚至是120分钟K线)形成背离状态的死叉之后,反弹的条件才更成熟些。

当然,相关分时K线中究竟是哪个周期的K线形成背离状态才是局部反弹的要件标志,这不是提前能精确预期的,只有临盘辨别和果断才能判断之。

石化、深发展等在复权的状态下下跌一年平均线75日均线的本周或下周绝地而起,引发局部短线反弹,但这仍然不能确认是不是真正的底部,从概率上讲也可能只是反弹。

四、前期热炒的小盘题材股,强势股中有许多已经回调探趋势线20日均线和30日均线,有再度拉起之势,能否提前于大盘反弹企稳上攻,有待这一两天观察。有些相对弱势股要略回探30日均线或60日均线,获利回吐得比较干脆时,局

部反弹才能具有动能基础。

昨天大盘已经在30分钟K线低位企稳,预期随后一至三个交易日,大盘仍可能有二次回探并再创新低的动作,以便形成MACD指标底背离的形态。大盘有可能在上述几个条件共振的作用下,引发局部的抵抗性短线反弹,或者只是横盘抵抗震荡,过后仍然下跌寻底。(一鹏)

欲看更多精彩内容请登录

http://yipeng.blog.cnstock.com

博友咖啡座

不要在春天里砍树

老沙在今年2月15日《挖坑正好下种》的家书中写道——

2008年的中国股市在多重突发的利空打击下,只得向下寻求支撑,有道是“良好的开端是成功的一半”,而糟糕的“开门红”以及连续的技术破位,使得市场人气越来越散淡,持股信心不断受到蚕食,以至于很多投资者对奥运之年能否再创新高开始持怀疑态度。其实在老沙看来,自有股市以来,这个市场从来就没有平静过,年年月月都会受着各种利空的困扰,炒股人始终都是在“担惊受怕”中度过着涨跌起伏的分分秒秒。之所以把投资股市比喻成爬山,就是因为在这条投资的崎岖的山路上充满着坑坑凹凹,绝不会像履平地般舒坦。以往的无数次经验告诉我们,只有那些能够在下跌中保持良好的心态,能够坚持持股甚至敢于加仓的人,才能取得财富增长的“资本”。在老沙看来,眼前的“雪后寒”、眼下的“春寒料峭”,正是在股市里植树造林的大好机会,现在绝不是砍树的季节。

今天我要说的是,既然不要在冬天里砍树,那就更不要不要在春天里砍树了。(沙电农)

欲看更多精彩内容请登录

http://shaminnong.blog.cnstock.com

上证博客热门日志人气榜

(截至2008年3月11日16时)

日志标题	作者	日期	评论
下降三角形 VS 下降楔形	王国强	3-10	0
面临多重时间窗口,注意本周大变盘	秦国安	3-10	0
股市早8点 3月11日	沙电农	3-11	0
机构继续上演“苦肉计”	胡嘉	3-10	70
明天有望探底反弹	老股民大张	3-10	26
大盘处于构造底部中	寂寞先生	3-11	0
股指K线形态已呈空头排列	蔡献斌	3-10	42
从机构“盘中”去抢“一杯羹”	股市观察家(苏州)	3-10	0
底部离我们到底有多远	一鹏	3-10	23
买票看戏等高手	脸肿	3-10	133
大盘反弹或将出现	赵伟	3-10	86
大跌中应该做的三件事	占豪	3-10	22
三重底,长阳出鞘	碧海悠悠	3-11	15
迎来第四浪反弹	徐小明	3-11	32
指数下午有望上涨收阳	春风玉雨	3-11	12
尊重趋势不只是说说而已	黄昆	3-10	50
内忧外患下学习巴菲特	黄硕	3-10	8
临界点的大跌更可怕	李君社	3-10	6
缺口魅力支撑,两信号一出方能做多	占豪	3-11	18
留“一点”缺口,留一点悬念	股市观察家(苏州)	3-11	0
久盘必跌,市场终于选择了方向	爱川如梦	3-10	6
股指仍有调整的压力	万兵	3-11	24
坚持下去,熊市不会在2008年	楚风	3-10	0
新低或成为真底	楚风	3-11	2
又见恐慌跳水,如何应对当前局面	凌学文	3-10	3
A股市场什么时候会反弹	叶檀	3-11	14