

# 红色周一可期 两大压力犹存

## 多头资金积极出击

上周 A 股市场的宽幅震荡,因为调控政策的接二连三出台,隐含着从紧货币政策正在得到落实,这无疑会抑制多头资金对银行股、地产股等受从紧货币政策直接影响的板块的持股底气,使得浮筹从此类板块中夺路而逃,推动着此类个股的股价急跌回落。

但是,多头资金的操作也不是被动等待,而是积极出击,一方面是因为资金是逐利的,随着调控政策的一浪紧似一浪,机构资金也会迅速调整投资方向,选择那些受调控政策影响不大的品种出击。

另一方面则是因为消费类板块也面临着一定的涨升

题材预期。如酿酒食品板块中的白酒类上市公司,将明显受惠广告费用税前扣除的新税法规定,从而极大地提升酿酒食品类上市公司的盈利能力,推动着此类个股股价估值重心的迅速上移。

## 周一市场仍相对乐观

分析人士认为,主流资金拉升消费板块是一个准确的投资策略的转移方向,有利于得到场外资金的认同,从而推动着大盘的进一步弹升行情。而且,有经验的投资者发现,在每一次的大盘股申购过程中,往往均会有一波力度较强的弹升行情,中国石油、中国中铁等品种均如此。业内人士戏称这是存量资

金在逼空申购资金,借此迫使申购资金解冻后的高位接盘,如此的资金博弈格局有利于本轮弹升行情的延续。

也就是说,上周五 A 股市场止跌企稳的阳 K 线的确具有一定的反弹行情基础,其反弹时间可看至本周三的网上申购资金解冻,反弹空间可看至 5170 点的前期高点附近。如此看来,本周一的 A 股市场走势仍然可以相对乐观一些,不排除出现红色星期一的可能。

## 两大压力不容忽视

但是,不可否认的是,市场的两大压力并不能忽视,一是市场热点仍难以支撑中长线行情的演绎。地产股、银行股一直是本轮牛市行情的主

线索,由于从紧货币政策的存在,短期内此类个股不会有较大的行情,市场也就难以由短线反弹行情向中级弹升行情转化。更为重要的是,贵州茅台、五粮液等消费板块本身的估值压力也较重,前期也未有力度较大的回调行情,想象空间也相对一般,因此,本轮弹升行情也不可过分乐观。

二是周边市场也未能企稳。从历史经验来看,A 股市场的强势需要外围市场相对乐观的走势配合,否则市场的反弹行情将会更为曲折。故笔者认为本轮弹升行情随时可能夭折,建议投资者在操作中适当谨慎,仓位尽量保持在 50% 以下。

渤海投资研究所 秦洪

## 本周股评家最看好的个股

13 人次推荐:(1 个)  
宝钢股份(600019)

10 人次推荐:(1 个)  
中国联通(600050)

8 人次推荐:(2 个)  
江西铜业(600362)  
华北制药(600812)

7 人次推荐:(2 个)  
建设银行(601939)  
东北制药(000597)

6 人次推荐:(21 个)  
浦发银行(600000)  
南方航空(600029)  
招商银行(600036)  
歌华有线(600037)  
黄山旅游(600054)  
上海汽车(600104)  
中国玻纤(600176)  
冠农股份(600251)  
广州药业(600332)  
龙元建设(600491)  
中粮屯河(600737)  
通宝能源(600780)  
中国国航(601111)  
中国平安(601318)  
交通银行(601328)  
中国中铁(601390)  
工商银行(601398)  
中国银行(601988)  
万科 A(000002)  
中兴通讯(000063)  
山东海龙(000677)

5 人次推荐:(15 个)  
海信电器(600060)  
同方科技(600100)  
中科英华(600110)  
中体产业(600158)  
广汇股份(600256)  
贵州茅台(600519)  
江南高纤(600527)  
天士力(600535)  
长电科技(600584)  
水井坊(600779)  
文山电力(600995)  
中国神华(601088)  
中国人寿(601628)  
长城开发(000021)  
中联重科(000157)

## 海外股市经历了黑色一周

尽管好消息不断,但上周对于美国股市乃至全球股市来说都是“黑色”的一周。美国股市及亚太股市分别遭遇一个月和近4个月以来最大周跌幅,而欧洲股市也一度出现3周以来最大单日跌幅。

## 美股:遇一个月来最惨一周

美联储在11日宣布连续第三次降息,次日又出其不意地联合其他四大央行向金融体系注资高达640亿美元。然而,投资人对于这样的“惊喜”却无动于衷,由于美联储降息25基点的决定未能达到市场预期,反而导致恐慌性的抛售股票。美股当天收盘普遍暴跌2%以上。而上周末美欧方面先后出台的创

多年甚至历史新高的通胀指标,则进一步增大了美国和欧元区两大经济体陷入“滞胀”的概率。上周五收盘,美国三大股指再度跳水。累计上周,道指下跌了285.73点,累计跌幅2.1%;纳指下跌70.42点,累计跌幅2.6%;标准普尔500指数下跌36.71点,累计跌幅2.4%。三大指数上周的表现都是一个多月以来最差的。

## 亚太:跌幅近四个月来最大

受美股拖累,亚太股市上周也连续大幅波动,区内指标股指出现8月份以来最大周跌幅。上周五尾盘,摩根士丹利编制的亚太指数下跌1.3%,报157.65点,该指数上

周累计下跌4.2%,创截至8月17日一周以来最大周跌幅。

上周五收盘,亚太地区规模最大的日本股市下跌0.1%,报15514.51点。日股13日也大跌2.48%,而12日跌幅也超过100点。除新西兰、中国内地及泰国外,亚洲所有股市当天都下跌。

欧洲股市上周的表现也异常疲软。尽管主要股市在上周五受到逢低买盘支撑略有反弹,但在周四也曾出现11月21日以来最大单日跌幅,伦敦股市13日跌幅高达2.98%,法兰克福和巴黎股市跌幅也都达到了1.83%和2.65%。

快报记者 朱周良

## 从紧政策需发展股市配合

从紧的货币政策和现实中需要大力发展资本市场和直接融资的积极股市政策究竟是什么关系成为人们关注的焦点。弄清这一点,对我们判断 2008 年的宏观经济形势走向显然是至关重要的。

从紧货币政策的本质是严控商业银行的信贷规模和节奏。原因是每年的信贷规模投放基本都失控,速度过快,规模过大。实际上,一年来我们反复提到的流动性过剩和流动性陷阱也是就商业银行的信贷引发的间接融资而言的。因此,从紧的货币政策严格说就是紧缩信贷。

从紧货币政策的推出需要积极的股市政策做支持。众所周知,在现代市场经济中,维持一个国家社会经济发展,除了商业银行信贷的间接融资之外,还有来自于资本市场的直接融资。这是推动现代经济发展的两个轮子。从发达国家的实践经

验看,由资本市场启动的直接融资包括公司债券和股票所占的比例越来越高,发挥的作用也越来越大。这不仅是发达国家经济的一个趋势,而且是中国改革要扩大直接融资比例的一个现实要求。既然 2008 年从紧的货币政策要严格控制间接融资,那么,对于经济发展中企业融资的重任就应该以较快的速度和较大的力度向以资本市场为依托的直接融资倾斜。事实上,扩大直接融资比例绝不仅仅是推动社会经济发展的融资手段的转变。由于直接融资出资人花的是自己的钱,因此他们对无论是直接投资的项目还是通过证券市场投资的股票,都非常谨慎。

为什么直接融资比例高的发达国家,少有经济过热的现象?而在间接融资体制的中国,年年紧缩却年年过热?这背后的体制原因是令人深思的。

所以,扩大直接融资比例是本届人大政府工作报告以及全国金融工作会议的精神。如果我们支撑社会的融资手段转到以资本市场的直接融资为主,我们的经济可能就不会出现那么多的过热现象。直接融资的出资人会对自己的钱负责。而即使出现了过热,又何妨?那只是投资人判断失误,投资失误,并不会引发商业银行及其背后国家信用的系统风险。这才是我们今天要发展资本市场,扩大以公司债和股票为主的直接融资的目的所在。

目前由于人民币升值,社会资金非常充裕,相关产业饱和度远远没有完成。无论是大盘蓝筹股,还是中小企业的发展,上市资源丰盛,资金和产业空间巨大。因此,2008 年应采用积极的股市政策,这是符合中国现实经济的实情和发展需要的。

刘纪鹏

## 证通电子嘉应制药周二上市

证通电子、嘉应制药将于明日在中小企业板上上市。

深圳市证通电子股份有限公司股票的发行价为 11.28 元/股,对应的发行后

市盈率为 29.97 倍。广东嘉应制药股份有限公司股票的发行价为 5.99 元/股,对应的发行后市盈率为 29.95 倍。

快报记者 黄金滔

## S 仪化和 S 上石化重推被否对价

上调对价是股改被否公司后续重启程序的常规动作,但 S 仪化和 S 上石化今天公布的对价却仍是一年前被否的方案。

S 仪化今天公告说,公司全体非流通股股东向方案实施股权登记日在登记结算公司登记在册的流通 A 股股东每 10 股支付 3.2 股仪化化纤股票,作为非流通股获得在 A

股市场流通权的对价安排。除了对价标准一样外,S 上石化仅仅多了募集法人股无需支付对价的条款。

对于为何将一年前被否对价重新拿出来,S 仪化和 S 上石化均没有给予解释。

这一方案未来能否获得流通股股东的支持,显然值得关注。

快报记者 陈建军

## 东吴:2008 或将演绎“N”形走势

东吴证券 12 月 15 日在苏州召开 2008 年度投资策略报告会,公司认为 2008 年是大牛市中继调整年。

东吴证券表示,2008 年 A 股市场在继续高估值运行情况下,市场的高度将主要取决于核心蓝筹股的业绩增长和估值定位。在公司的投资策略报告中认为,沪深 300 指数作为上证综指和深成指的领先指标,其运行趋势更能反映整个市场的格局变迁,2008 年沪深 300 指数的运行区间将可能在 4186—6666 点之间,对应其 2008 年预期市盈率为 27—43 倍;市场可能将演绎年初冲高、年中回落、年底反弹的震荡“N”形走势

特征,年度高点则有望出现在 5 月前。而 2008 年的策略把握上,抓住奥运会之前的冬播夏收行情是关键。

关于 2008 年的投资重点,东吴证券认为主要在于模块投资,可重点关注奥运、航天军工、创投、节能减排、消费升级、科技创新以及低风险稳定收益模块等。在行业选择方面,东吴证券建议重点关注 2008 年可能出现超常规增速的几大行业:消费服务行业、医药行业、机场运营、啤酒业及肉制品加工业、电子元器件、风能与水电行业,还有受益于高油价的煤化工行业以及金融业中的证券行业等。

快报记者 胡义伟

## 金鹰转债目前暂无强制赎回计划

截至上周五,金鹰转债的收盘价是 8.79 元,最新转股价则是 6.20 元,已满足金鹰转债的强制赎回条件。金鹰转债 2007 年 12 月 14 日的收盘价是 145.64 元,按照每张 100 元发行价计算,转债持有人目前有 45% 左右的收益,而如果按照 6.20 元最新转股价转股,再按 8.79 元卖出,转股收益率为 41.7%,但公司还未发布赎回公告。

金鹰转债董秘陈曙君告诉记者,金鹰转债目前暂无赎回计划,主要是考虑到在目前

行情低迷的情况下,公司如强制赎回将会影响转债持有者的收益率和持有信心。

陈曙君同时表示,如果投资者现在赎回,债券是不用付息了,但公司一样也是要向股东分红的。而且,一旦公司发出债券赎回公告,债券投资者一般会转股或抛掉,而对于转进来的股票,如果按照 6.20 元转股价全部转股,将增加股份 3945.8 万股。公司总股本扩大了,对股价肯定也会有一定影响。

快报记者 江燕

## 姜建清:调控对工行业绩影响不大

从紧的货币政策会对商业银行的业绩产生怎样的影响?

对此,中国工商银行董事长姜建清 15 日在第一届国际

金融市场投资分析年会上表示,近几年工行的信贷增速一直很低,因此从紧货币政策对工行业绩影响不大。

快报记者 但有为

## 欣网视讯反悔无意吞并“三兄弟”

试图一口吞掉“三兄弟”的欣网视讯突然反悔,原因是评估出来的价值比当初董事会确定的换股价格低了 43.11%。

欣网视讯今日公告称,12 月 14 日,公司召开董事会审议了 6 个议案。除设立董事会专门委员会获得通过外,其余 5 个被否议案均与换股吸收合并“三兄弟”有关。5 个被否议案包括:换股吸收合并上

海欣国信息技术有限公司、上海欣泰通信技术有限公司、上海欣民通信技术有限公司的议案,换股吸收合并上海欣国、上海欣泰、上海欣民预案说明书(草案)的议案,吸收合并上海欣国、上海欣泰、上海欣民的合并协议议案等。欣网视讯同时承诺,未来三个月内不再进行重大资产重组的相关事宜。

快报记者 陈建军

### 十大长跑基金

# 泰达荷银行业精选股票型基金

中国银行、建设银行、农业银行、交通银行、招商银行、浦发银行、深圳发展银行及各大券商有售。

基金代码: 162204

十佳基金公司  
《第一财经日报》2007/11/06

2006 年十大明星基金  
和讯网 2007/01/27

2006 年度开放式股票型基金金牛基金  
《中国证券报》2007/01/10

财智分享 合赢人生

客服热线: 400-698-8888 010-66555662  
网上交易: www.aateda.com

泰达荷银基金管理有限公司  
AIB ANRO TEDA FUND MANAGEMENT CO., LTD.

风险提示: 基金的过往业绩并不预示其未来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成本基金业绩表现的保证,基金投资有风险,请认真阅读本基金的《基金合同》与《招募说明书》等相关文件。

\*来源:《新闻晨报》,2007/08/29