

# 股金周刊

# Stock weekly

发现价值 收获财富

## 年报行情 进入尾声

当前行情在5000点至5500点之间震荡,后市是已涨高的中小盘股把权重股带起来,还是沉重不堪的权重股把中小盘股拖下去,已成为决定行情趋向的重要因素。

目前促使权重股上涨的有利因素是估值水平相对较低、去年下半年权重股溢价、股指期货概念行情、近期新基金又在批量发行,规模性的新增资金仍会青睐防御性较强的蓝筹股。当其他指数均创新高后,上证指数客观上也有补涨的要求,这需要权重股密切配合。

而不利权重股上涨的因素有外围股市风雨飘摇、年报行情期内权重股缺乏含权效应、权重股上涨可能会使指数出现“放风筝”现象等。结合这些因素看,权重股不是不能动,但“摁着权重股,大炒题材股”已经形成了固有的行情结构与节奏,从近期股市的财富效应来说最好不动。即使权重股拖累大盘重心下移,个股行情还有得做,但如果权重股“发飙”,指数“放了风筝”,最后必然是“大小都没得玩”。从这个角度看,权重股还是不动为好。

目前行情的核心是炒题材,题材的核心是年报,年报的核心是业绩超预期增长和大比例分配。股改后大股东在利益最大化的机制驱动下,上市公司年终分配的慷慨程度也将是史无前例的。但行情运行到目前,绝大多数业绩增长或有分配题材的个股均已达到或接近合理估值区,这提醒当前追逐题材的投资者,如果题材行情继续呈现“没有最强,只有更强”的势头,将不可避免地再次出现“题材股泡沫”。此外,从去年11月份开始,年报行情已被大幅提前,后市还需注意报表披露时行情的“见光死”效应,这进而提示,年报行情进入尾声,对于题材股的操作也应该“从短计议”了。

陆水旗(阿琪)

# 大震荡后市场有望重拾升势

详见 A20 版

## 不要人为地放大“蝴蝶效应”

“蝴蝶效应”是最近被引用得比较多的一个词,是指某地有只蝴蝶扇动了一下翅膀,结果却引发了远方一场海啸。时下,由于美国的次贷危机进一步蔓延,对全球股市带来了不小的冲击,人们把这个称为是“蝴蝶效应”的结果,应该说是颇为形象的。

不过,从近期沪深股市的表现看,美国次贷危机所引发的“蝴蝶效应”似乎被

过度放大了。平心而论,人们对美国次贷危机的担心无非是这样两条:其一是金融机构因此出现大量坏账,导致其经营能力下降,其股票大幅下跌;其二是因为危机的爆发影响经济的发展,引发衰退。就金融机构坏账来说,现在已经出现,虽然还不知道其规模究竟有多大,但相当大的部分已露出水面,不至于引发全面的金融危机。现在世界各国的央行

都在向金融机构注入流动性,避免它们陷入支付困境。至于经济衰退,这是有可能的,但到底幅度有多大,恐怕还很难说。在美联储连续降息之后,衰退能否得到控制也是一个有争议的问题。而就以上这两点来说,前者与中国没有太直接的关系。后者可能会对中国的对外贸易产生一定的影响,只是这种影响现在还难以量化。特别是,美国的银行因次贷危

机出现亏损,而中国的银行大多还保持着50%乃至更高的增长率,两者完全不可同日而语。很显然,此刻中国银行股的下跌没有太多的道理,只能认为是市场情绪化所致,或者说是“蝴蝶效应”被人为放大的结果。

现在人们要注意的是不要人为地放大美国次贷危机的影响,让“蝴蝶效应”无休止地蔓延,危害正常的金融秩序与投资心态。 桂浩明

### ■本周焦点人物



证监会主席尚福林在1月16日至17日举行的全国证券期货监管工作会议上表示,争取在今年上半年推出创业板市场。这是监管层首次明确创业板推出时间表。 详见 A18 版

## 37家券商年报 净利总额增377%

详见 A18 版

## A股总市值一周 “蒸发”1.7万亿

详见 A18 版

## 仍有继续 调整的需要

详见 A20 版

## 兴业基金: 长期趋于谨慎 一季度较乐观

详见 A23 版

## 西南证券: 下周后半周 有望回升

详见 A23 版

## 投“基”前先问 自己五个问题

详见 A25 版

## 本周市值 损失较大的 基金重仓股

详见 A24 版

## 大单投注站 机构股票池

详见 A21、A22 版

## 战略性建仓的时机已经来临

以往每年新年伊始,我都会向投资者传达这样一个理念,即以每年的年开盘指数为基准,在下影线中一路买下去,全年都会有良好的回报。今年的年开盘指数为5265点,到现在为止,上证指数上摸到5522点,本周最低下探到5039点,目前股指在年开盘指数以下运行,这就意味着市场在构筑2008年的下影线,这给

空仓者提供了一个战略性的建仓机会。

我们终于等来了年下影线的构筑机会,尽管我们还不知道今年年K线的下影线究竟会下探到何处,猜谜是没有意义的,我们没办法把握市场,却完全有能力把握自己。从现在起,每隔一段指数位就开始进行战略性建仓,一直到买完为止,应该说在今年全年定有

回报。在恐慌的跌势来临之际,我们不要忘了,去年是上市公司业绩最好的一年,也是上市公司业绩增长最快的一年,目前正值年报潮到来,应该是个股行情最活跃的时候,这段时间也正是上市公司向股东们献红包的时候,所以,进行战略性建仓的时机已经来临。

在年K线的下影线中进行战略性建仓是一种明

应健中

## A股完全可以走出独立的牛市行情

面临近期美国次贷危机愈演愈烈,引发美股和全球股市下跌的情况下,笔者认为应该正确看待A股市场。

A股的背景和美股截然不同——经济增长11.5%,次级债贷款危机不存在,金融业完好无损,银行股业绩涨声一片,人民币加速升值,投资保持平稳,注资、整体上市将为

上市公司带来外延成长性,投资者数量快速增加,资本市场逐渐成为全社会重要的财富管理平台。A股市场完全可以走出独立的牛市行情。

面对股指气势汹汹地下跌,笔者认为这只是暂时现象,基金抛大盘股不是清仓离场,而是调仓到中小盘股中去;指数的下跌、大盘股泡沫的挤压、

平均市盈率的有效下降,“慢牛”特性,增强市场的安全性和可操作性,拓宽中小盘股的运作空间。笔者还是强调去年年底以来的几句老话:2008年是“指弱股强”、“非指数化投资”;市场的风格指数已经转换;首季的机会在一二月,一二月的机会在中小盘股;轻指数,重个股;轻大

盘股,重中小盘股;轻内生成长性个股,重外延成长性个股;压指数,扬个股。

投资中小盘股,并通过其连年的股本扩张而实现高盈利的真谛,已为A股市场十七年的历史所证明。可以说,中长线投资高成长的中小盘股是一条暴富之路,这是现在一上市就是“航空母舰”的大盘股所望尘莫及的。 李志林(忠言)

# 主力发动春季行情的信心没有动摇

A股市场本周三大跌153点之后,周四又下跌了138点。面对2008年的第一场雪,A股市场的金融股、地产股及部分基金重仓股集体跳水,不少个股(如科技股等)居然逆市大涨。题材股的炒作为何能逆市而为?

大盘的暴跌主要还是缘于金融股、地产股和中石油等权重股的下跌所带动,这些股票之所以大跌,一是因为调控政策;二是因为它们大多数是含H股的A股;三是因为基金目前资金不是很充裕,有点捉襟见肘;四是目前的市场热点集中在题材股上,基金拉抬权重股缺少跟风盘,出货缺少对手盘。

而权重股的疲软客观上

恰恰对题材股带来了不少有利条件。首先,权重股的反弹由于缺少持续性,从而坚定了“八二”行情中“八”的主力的信心,市场也进一步确认题材股行情是春季行情的主流热点。其次,虽然周边股市大跌,但题材股由于与港股没有可比性,所以港股大跌难以直接影响它们的炒作。此外,题材股的持续升温使不少退出蓝筹股的资金纷纷加盟,使得增量资金来源不断而来。

虽然目前的行情有利于题材股,不利于权重股,但像周三这样大盘暴跌之际题材股居然不退潮的现象是很值得研究的,据分析,原因大概有以下几点:

第一、本轮题材股行情的最大特点是“低空作业”。行情的起步不是在大盘逐渐走高的过程中开始的,恰恰是当大盘跌破5000点、两度向4800点底部下探时开始酝酿的。主力利用众多投资者担心大盘会向4500点、4000点运行的恐慌心理,大量吸纳廉价筹码后发动行情。主力之所以选择“低空作业”,主要是为了避免指数过高很可能会迎来“空袭”。而周三周四股指大跌,使原来已抬高的指数又下降到5200点下方,无疑使得个股炒作更加安全。

第二、行情的另一个特点是“早春行情”。今年有股指期货、创业板、巨量大小非

解禁、大量H股红筹股回归等不确定因素,而一季度这些不确定因素暂时还不会出现,所以主力炒作的特点自然是早做、快做、悄悄做。这就是近来虽然大盘走势看起来疲软但个股炒作却激情不退的深层次原因。

第三、基金阵营的倒戈,部分基金积极参与题材股炒作。这也许是题材股行情能持续的最重要原因。据报道,本周五8家基金公司率先公布旗下46只基金2007年第四季度报告,值得关注的是,一些中小盘股逐渐成为重仓股,与此同时,相当多被公认为2008年“金股”的有色金属股和地产股却被大幅减仓。

由此可见,虽然本周上证指数大跌了304点,技术上均线多头排列被快速跌破,大有行情结束、重新探底的的味道。但剔除因权重股导致大盘虚跌的因素(从深成指和深综指的日K线图上可以看得非常清楚),技术面并没有这么糟糕,尤其是以题材股为主流热点的众多个股仍处于上升通道中。最重要的是,主力发动春季行情的信心依然没有动摇,不会轻易放弃有利的时机,而且随着近期指数又回到了低位,市场风险反而大大减低了。如今又有部分基金参与题材股行情,春季行情中途夭折的可能性较小。 王利敏

