

**指标股
有望止跌企稳**

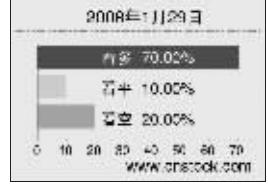
目前的沪综指240日线位置在4401点，已经离现有的点位不远，这对于投资者至少将有心理支撑，部分抄底心理的投资者会在盘中逢低买入，实际上从盘面个股表现来看目前就已经有一些机构资金在逢低介入。预计在周二当股指跌破此线的时候，就会吸引相当多的资金介入市场，使得做多力量明显增强，也有利于市场出现一轮反弹，因此周二从技术上来看出现先抑后扬走势的概率会较大。

此次下跌的主要力量还是来自于大盘指标类品种，在经历了持续的大幅下跌之后，部分指标类个股的价值被低估，按照2007年的预期业绩来看，这些指标类个股的市盈率目前只有20倍，综合考虑到未来的成长性，动态市盈率还将不足20倍，投资价值大大提升。可以预期的是，大盘指标股将出现分化的走势，部分指标股将会逐步止跌企稳。

虽然股指可能会出现一轮反弹行情，但与以往相同的是个股方面仍将会出现较大的分化，如果个股没有选择好，即使在较低的点位入市，也难以获得反弹行情中的投资机会。所以，那些抄底的投资者还要关注个股的机会，包括前期表现强劲被市场拖累走低的品种，如农业题材、创投题材以及那些具有实质性重组题材的个股品种，技术上显示就是前期走势强劲而被大盘拖累向下但股价仍处于较高位置的品种。

国盛证券 王剑

■十佳分析师指数



■上证网友指数



**指标股
有望止跌企稳**

市场的支撑在哪里？

上证综指近10个交易日下跌千余点，市值损失上万亿元。面对这种非正常的连续大跌，投资者仍要保持理性，像这种惨烈的下跌很可能正在酝酿未来的上涨机会。

暴跌后 A股相对投资价值更加明显

本轮下跌行情是在我国经济增长稳定而持续的大背景下出现的。回想10年前的东南亚金融危机，并没有阻挡国内A股市场的牛市步伐，1997年股市大涨，1998年只不过是高位整理而已。在此，我们依然坚持2008年的A股行情只不过是牛市征途中的缓冲期，并不是牛转熊的开始。

A股牛市一路走来最基本的支撑就是价值投资，然而这种大跌和大涨也可能会

让价值投资者陷入盲区。笔者曾经作了一个统计，沪深300指数在4500点一带对应2008年26倍左右PE，目前的利率水平对应24倍的合理水平，即便再有一次加息，市场的合理估值水平也在20~25倍一带，而沪深300成份股中已经有相当一部分公司接近甚至低于这一水平，比如银行、钢铁、石油这些权重股，如果股价再跌，那自然意味着相对投资价值更加明显。

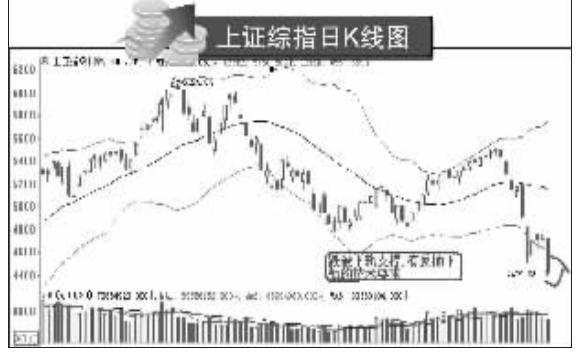
市场真正的支撑应该在跌破年线之后

很多人都期待着大盘(上证综指)在年线附近遇到支撑，技术分析家们更是这样认为，而上证综指年线的位置也正好是本轮行情C浪下跌的下轨支撑位。事实上，由于中国石油在综指中

权重接近20%，该股的下跌会放大对指数的影响，所以上证综指在年线附近存在短期的心理支撑，真正的支撑应该在跌破该心理线之后。如果单从技术上看，我们认为沪深300指数更值得关注，笔者曾提出，沪深300在4500点一带投资价值更加明显，该位置到年线4300点(年线以每日10点速度上移)一带将是本轮行情落脚点。我们在2008年投资策略中也曾提示，全年低点将在一季度产生。从这个角度看，目前我们所处位置临近大盘的底部区域，只不过短期内的最后一跌会让投资者倍感痛苦。从时间上看，我们认为春节过后，资金供给的口子会更加松动，行情在急跌之后将会出现报复性上涨。

山东神光金融研究所 刘海杰

■技术看盘



■首席观察

击穿年线后将引发超跌反弹

4500点下破之后，下一个支撑点在年线4357点附近。我们认为，连续暴跌，击穿年线后将引发超跌反弹，春节前大盘可能在4300点到4800点附近整理，逐渐修复技术指标。

目前沪深300市盈率水平下降到30倍左右，如果考虑未来业绩增长情况，当前市场整体估值水平已经回到合理区间并具备一定的吸引力，市场开始进入投资价值区域，暴跌后机会大于风险。在很多个股调整20%以上的情况下，特别是持有基本面较好的品种，没有必要过分悲观。由于2007

年报已陆续公布，年报行情中的最重要主题是超预期，投资者可乘大盘暴跌之际逢低关注一些低估值板块和四季度基金增持的潜力个股，包括食品饮料中的白酒、零售行业的百货、医药以及传媒和家电等。

本次暴跌的一个很重要

原因还是宏观调控的影响。

近期存款准备金率上调造

成资金面的需求巨大，而资金供应方面并无进展。在2007年2月初、6月初市场两次出现恐慌性暴跌中，管理层两次紧急恢复暂停股票型基金发行，成功地打造了政策底。其实，未来证监

会手中至少有六张救市牌：恢复停发五个月的股票型基金、券商集合理财产品；叫停或暂缓平安1600亿再融资；新股发行改革；加快合规资金入市；推出股指期货；敦促财政部将印花税改成单边征收等。我们认为由于年初物价尤其是食品饮料价格上涨呈现刚性的态势，管理层在春季的主要任务是压制通胀。同时也有人认为在一季度打压股市可以使行情适度延缓到二季度。若真是这样，一季度大跌筑底或许正是市场有关方面所期待的。

华泰证券 陈慧琴

会手中至少有六张救市牌：恢复停发五个月的股票型基金、券商集合理财产品；叫停或暂缓平安1600亿再融资；新股发行改革；加快合规资金入市；推出股指期货；敦促财政部将印花税改成单边征收等。我们认为由于年初物价尤其是食品饮料价格上涨呈现刚性的态势，管理层在春季的主要任务是压制通胀。同时也有人认为在一季度打压股市可以使行情适度延缓到二季度。若真是这样，一季度大跌筑底或许正是市场有关方面所期待的。

华泰证券 陈慧琴



短期仍会震荡探底

周一两市股指再度出现大幅下挫的走势，以中石油、工商银行、中国平安为代表的蓝筹股继续成为领跌大盘的主要因素。上周五美国股市再度大幅下挫，也是影响A

股下跌的重要因素，目前来看，近期国际市场的影响更具不确定性，如果近期管理层没有政策利好推出，短期市场仍将会有一个震荡探底的过程。

方正证券

向下考验年线支撑

两市大盘周一再度大幅下跌，上证指数逼近年线支撑位。有色金属等再度成为下跌重灾区，各板块在市场大跌中无一幸免。从市场运行趋势来看，

后市大盘仍有继续探底趋势，年线支撑将经受考验。在大盘尚未有效止跌前仍需谨慎，可适当关注一些基本面改善逆势上涨的强势股。

华泰证券

关注周边股市动向

周一大盘在上周连续三个交易日上涨后再度出现巨幅下跌，不仅将之前的升幅尽数抹去，而且创出此波跌势以来的新低，并失守4500点整数关口。值得关注的是，周一

市场出现的整体性下挫，其巨大的跌幅却无法吸引资金承接，显示极度的悲观气氛。周二A股仍将受到周边股市的影响，隔夜美股走势值得关注。

西南证券

年线面临严峻考验

周一市场再现黑色星期一，两市大盘低开低走，个股板块全绿，以银行股为首的权重股仍是重灾区，短线大盘直逼年线处的支撑。短线来

看，目前周边股市动荡不安，左右了A股市场的运行格局，短线大盘在抵抗反弹过后，再创本轮调整新低，后市有考验年线支撑的可能。

九鼎德盛

两市估值依然高估

大盘在4500点上方震荡数个交易日之后即调头向下，直逼4000关口，短期运行趋势继续走坏。目前两市的估值压力虽有所缓解，但依然严重高估，目前市场的核心板块上

后市。杭州新希望

行情仍将震荡探底

周一两市再度低开低走，并出现暴跌行情。从市场走势来看，股指还未触及上周二的跳空缺口就冲高回落，说明市场对蓝筹股的反弹空间期望值不高。在权重股连续调整的

同时，题材股也放弃抵抗，表明市场恐慌还需释放，大盘跌破4500点之后并没有明显的抄底资金介入，市场观望气氛浓厚，预计大盘还有一个震荡缩量探底的过程。

上海金汇

短线可能下探年线

从目前走势看，周二还有下探年线的可能。尽管强势的深成指已经回补了缺口，但沪深300指数周二可能直接低开下探年线，在下探年线后，股指有望引发强烈的反弹。年线不仅

是股指重要的支撑位，也是多方最后一个据点。但从盘中个股的表现来看，多头攻击欲望极弱，如果周二下探年线，在操作上也不必急于全仓进场。

武汉新兰德

代码	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	
000533	9.98	9.99	9.04	9.15	-5.97	20098	0.0263	000458	时代新材	15.07	19.32	13.43	-9.26	25915	0.0542	000530
000534	14.11	14.1	12.92	12.59	-1.33	135987	-0.1301	000459	特变电工	53.7	53.9	48.5	-9.04	12773	0.8676	000551
000535	7.33	7.46	6.7	6.71	-9.81	381003	0.160	000460	紫光股份	10.9	11.45	10.4	-11.07	71475	0.1515	000552
000536	12.67	12.67	11.34	11.38	-9.84	166232	0.1093	000461	洪城水业	11.75	11.75	10.53	-9.83	21827	0.0965	000553
000537	16.59	16.59	15.01	15.01	-9.85	301364	0.0264	000462	太极集团	16.5	16.5	15.4	-9.87	19408	0.0462	000554
000538	8.93	8.93	7.98	8.01	-9.39	44125	0.0379	000463	深振鹭	15.41	15.7	14.13	-10.02	20840	0.1451	000555
000539	13.18	13.9	13.12	13.12	-10.01	166796	0.0767	000464	中航资本	17.95	17.95	16.19	-9.84	16623	0.0125	000556
000540	22.15	23.44	21.26	21.26	-17.28	104041	0.0263	000465	好当家	17.95	17.95	16.19	-9.84	16623	0.0125	000557
000541	10.12	10.41	9.2	9.33	-7.72	116841	0.0263	000466	风帆股份	14.78	14.86	13.68	-10.02	30136	0.0141	000558
000542	10.02	10.02	9.5	9.5	-0.02	103423	0.0263	000467	中航油	17.93	17.93	17.71	-1.27	5739	0.0141	000559
000543	10.01	10.01	9.08	9.08	-10.01	442268	0.1387	000468	风神股份	17.01	17.01	15.52	-9.22	16623	0.0161	000560
000544	11.76	11.76	11.76	11.76	-0.02	21427	0.0264	000469	风信子	44.01	44.1	39.88	-10	76056	0.0821	000561
000545	18.88	18.88	17.5	17.5	-3.41	351861	0.0675	000470	国化工业	21	18.77	19.39	-1.23	16623	0.0241	000562
000546	9.7	9.7	8.0	8.0	-0.03	317162	0.0264	000471	光大矿业	16.5	16.5	15.4	-9.37	16623	0.0241	000563
000547	15.9	15.9	14.55	14.55	-5.38	264247	0.0541	000472	航天机电	20.85	20.85	19.16	-2.74	84448	0.0469	000564
000548	10.02	10.02	9.03	9.03	-10.02	281617	0.0015	000473	金黄金	120	121.16	110.08	-4.42	28318	0.4399	000565
000549	14.15	14.15	12.49	12.49	-10.02	281617	0.0015	000474	中行国际	11.78	11.95	10.76	-9.96	40930	0.0239	000566
000550	25.68	25.68	24.22	24.22	-1.57	103223	0.0022	000475	中行国际	20.59	20.59	19.76	-7.89	32814	0.0805	000567
000551	12.49	12.49	11.42	11.42	-10.01	72320	0.0165	000476	中行国际	15.						