

市场进入  
新“庄股”时代

伴随着“大非”开始规模性解禁,A股市场已经从2006年的机构与机构博弈时代、2007年的机构与普通投资者博弈时代转到大股东与市场各类投资者博弈的时代。因此,在市场各类投资者就A股的估值水平孰高孰低争议不休之时,A股的定价权实际上正在悄然转向至大股东手上,中国平安再融资方案被高票通过即是一个典型案例。曾经有人戏称,在“大非”陆续解禁之后,A股市场“最大的庄家”将是上市公司大股东,目前这种市场局面正在逐渐显现。大股东逐渐成为市场“大庄家”的原因在于,“大非”解禁后拥有巨大的筹码供给量,对上市公司知根知底能大大超前于市场形成明确的预期,在减持与增持逐渐成为一种正常的市场行为中能从容获得显著的利益。同时,大股东即使出于控股权的考虑不愿意减持,当再融资已经成为一种正常的市场行为后,也会在市场高估值的时候有着极强的融资冲动,并且,无控股股东的“小非”在高估值的时候必然有着强烈的减持意愿。因此,在“大非”陆续规模性解禁的时候,市场估值水平的高低及其合理与否,很大程度上要由大股东们与投资者们“反复商议”后才能确定,这个“反复商议”的过程即是反复博弈的过程,在反复博弈中来寻找各自都认同的合理估值水平。在这样一种新的市场机制下,目前市场各类投资者在与大股东们博弈的时候自然要小心翼翼的,防御性策略因此已渐成市场主流。

阿琪

当空头开始说故事  
市场机会已在孕育中

尽管近期A股市场风声鹤唳,但投资者不要过于担忧,因为当空头在说故事时,市场机会往往已在孕育中,4000点左右有较大可能终结此次调整。

## 对于A股市场不用过于忧虑

目前A股投资者的恐慌情绪不断创出新高,但笔者反而认为,现在倒不用过于忧虑了。股价下跌引发的估值水平大幅回落,已经将大部分可能发生的上市公司负面影响到了股价上。

那为什么说,不用过于忧虑A股市场呢?首先,笔者长期看好中国经济,认为在上市公司盈利出现倒退之前,A股不会出现熊市。

上市公司市值在每股收益上涨的基础上,还有上涨的空间。此外,近期笔者一直在

认为,H股指数已经见底了。我们可以通过上市公司大股东或者高管大量回购本公司股份,看出市场整体已经处在低位的水平上。那么,A股的情况怎样呢?目前,人寿、平安、招行、中铁等股票的A、H差价在10%左右。笔者记得以前出现这一状况是在2005年,当时正是出现了这一状况,引发了很多H股投资者回到A股市场。现在,这一局面重新出现了,从这一意义上,笔者认为A股大盘蓝筹股已基本见底,在其推动下沪综指进一步下跌的空间非常有限。

## 地产调整制约银行反弹力度

笔者近期的忧虑主要集中在地产业的风险可能向银行过渡这方面。而就证券市场而言,地产、银行是两个重

要的领头板块。笔者对地产业的中期前景仍保持谨慎;而银行股能否独善其身,关键还在于要防止地产调整的负面效应向银行业传导。一方面,此次地产业“拐点”之后的调整过程,可能难以在半年内结束,而在此之前出现的地产股反弹,大多可视为技术性的反弹;另一方面,从2008年的信贷政策来看,与地产业关联紧密的银行个贷业务增幅可能也将出现相应的“拐点”,这对上市银行2008年的收益会造成影响。

当然,在这一事件出现之前,我们对于银行股的前景还是保持了谨慎乐观的态度。但地产业的调整始终会对银行股出现更大幅度反弹形成制约,从而影响市场整体的反弹力度。

中证投资 徐辉

## ■技术看盘



从技术上看,大盘日K线在下轨支撑下展开反弹。30分钟K线KDJ积极上攻,MACD指标多头排列,60分钟技术指标已保持上攻态势。预计后市将继续上扬,阻力位在4260点。

万国测评 王荣奎

## ■首席观察

## 疲竭缺口预示反弹要求强烈

近期在周边市场连续下跌和CPI数据创新高的背景下,大盘连续创出本轮调整的新低。周二上证综指一度下挫并部分回补了去年7月23日在4062.12点~4091.24点留下的向上跳空缺口,之后,反身向上,最终股指以红盘报收,显示下档承接力有所加强。

从外部看,周边市场的下跌的确影响着A股市场的走势,两市第一权重股中国石油A股、H股的价差超过2倍,这对带有H股的大盘权重股的压力较大。不过

周二中国石油和中国神华等收红,次新股中国铁建则拉出长阳,均表明经过了近期的连续调整,作为价值核心的蓝筹品种的风险逐步得到释放。不过周边市场的影响更多体现在心理层面,周边市场一旦稳定,会推动A股反弹。

从市场本身的情况看,经过蓝筹股的“大小非”减持狂潮和再融资风暴后,目前市场担心的不确定性因素,主要来自市场信心方面。随着平安、浦发增发意向的明朗,恢复市场信心可

能是政策面的当务之急。

从技术面看,去年7月23日的向上跳空缺口周二没有被完全封闭,一定程度上显示多方的顽强抵抗。本轮始自5522点的调整,上证综指留下三个向下跳空缺口,分别是1月16日(5396.04~5405.6点)、1月22日(4818~4891.29点),以及本周一(4265.61~4265.83点)。第三个缺口应为疲竭缺口,短期内有回补的要求。因此经历了连续下跌后,短线技术性反弹要求强烈。

上证联 沈钧

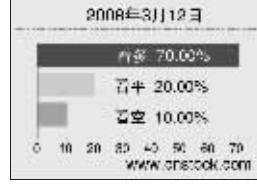
能是政策面的当务之急。

从技术面看,去年7月23

日的向上跳空缺口周二没有被完全封闭,一定程度上显示多方的顽强抵抗。本轮始自5522点的调整,上证综指留下三个向下跳空缺口,分别是1月16日(5396.04~5405.6点)、1月22日(4818~4891.29点),以及本周一(4265.61~4265.83点)。第三个缺口应为疲竭缺口,短期内有回补的要求。因此经历了连续下跌后,短线技术性反弹要求强烈。

上证联 沈钧

## ■十佳分析师指数



## ■上证网友指数



代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报								
600357	国电南瑞	17.25	17.61	16.7	17.03	8.1410	0.2018	600403	宝钢股份	18.01	18.35	17.35	17.96	-0.44	21687	0.1451	600577	康得新	33.2	34.1	32.7	33.98	1.1	6966	0.2296	600538	美通社	21.41	22.32	21.25	22.15	2.12	46739	0.179
600358	新农开发	17.08	18	17.08	17.7	7.98	0.7841	-0.0360	600467	ST油毒	16.3	16.97	16.17	17.87	0.5849	0.2311	600559	老白干酒	21.4	21.85	20.85	21.36	-1.48	9478	0.3568	600539	新国都	21.45	22.15	21.25	21.75	-0.05	25564	0.1270
600360	华微电子	21.4	22	20.87	22.07	9.76	0.2587	-0.0360	600488	好当家	16.05	17.05	16.52	17.14	0.2597	0.2370	600560	老白干酒	14.32	14.69	14.12	14.68	2.16	19757	0.1419									
600361	通葡股份	19.2	20.2	19.2	20.58	1.8931	0.6886	-0.0360	600470	六国化工	20.69	21.65	20.4	21.58	0.365	7043	0.0821	600562	高露洁	11.3	11.65	11.15	11.6	2.11	5003	0.1349								
600362	联创光谷	47.75	48.15	45.54	47.97	8.28	0.8964	-0.0360	600475	华光股份	18.19	18.3	17.58	18.3	0.49	16093	0.3221	600563	光线传媒	21.7	21.82	21.42	21.88	-0.24	20388	0.2789								
600363	中航资本	11.67	12.38	11.48	12.36	5.91	0.3343	-0.0360	600476	华菱钢铁	18.35	18.7	17.58	18.3	0.49	8960	0.3221	600564	中航材	14.5	15.89	14.5	15.89	1.59	107214	0.0998								
600364	中行国际	9.92	10	9.82	10.08	0.1181	0.0318	-0.0360	600477	华菱生铝	15.7	16.14	15.41	16.21	0.2597	0.2246	600565	中行国际	11.86	12.25	11.31	12.23	-1.25	2277	0.0129									
600365	中行国际	11.2	11.54	11.08	11.25	0.1312	0.1602	-0.0360	600478	华菱钢管	12.7	12.95	12.58	13.58	0.2244	0.2556	600566	中行国际	11.29	12.29	11.29	12.29	-0.05	21919	0.0598									
600366	中行国际	11.2	11.54	11.08	11.25	0.1312	0.1602	-0.0360	600479	华菱汽车	12.7	12.95	12.58	13.58	0.2244	0.2556	600567	中行国际	11.86	12.25	11.31	12.23	-1.25	32458	0.0813									
600367	中行国际	14.75	15.39	14	15.37	2.48	0.5898	-0.0360	600480	华菱精工	10.7	10.7	10.26	10.7	0.01	10322	0.0723	600568	ST瀚美	10.6	10.99	10.78	10.78	-0.22	1704	0.1285								
600368	五矿交通	10.78	11.41	10.46	11.28	3.3	1.1174	-0.0360	600481	华菱汽车	10.7	10.7	10.26	10.7	0.01	10322	0.0723	600569	ST瀚美	10.6	10.99	10.78	10.78	-0.22	1704	0.1285								
600369	ST房信	12.1	12.4	12.05	12.47	0.2347	0.0318	-0.0360	600482	华菱汽车	10.7	10.7	10.26	10.7	0.01	10322	0.0723	600570	ST房信	10.6	10.99	10.78	10.78	-0.22	1704	0.1285								
600370	ST房信	12.1	12.4	12.05	12.47	0.2347	0.0318	-0.0360	600483	华菱汽车	10.7	10.7	10.26	10.7	0.01	10322	0.0723	600571	ST房信	10.6	10.99	10.78	10.78	-0.22	1704	0.1285								
600371	万向三农	19.25	19.7	18.51	19.1	1.91	1.9484	-0.0360	600484	华菱汽车	10.7	10.7	10.26	10.7	0.01	10322	0.0723	600572	ST房信	10.6	10.99	10.78	10.78	-0.22	1704	0.1285								
600372	万向三农	19.25	19.7	18.51	19.1	1.91	1.9484	-0.0360	600485																									