

# 股金周刊 | Stock weekly

发现价值 收获财富

## 又到“冬播”时

与自然界中农作物的春播不同,股市的播种出现在冬季,有意思的是,冬播者基本上都获益匪浅。

据统计,上年12月买的股票第二年春天一般都赚钱,原因很简单,因为每年一波的春季行情几乎成了铁律。今年的冬播时节又到了,看来又是机会:一是大盘大跌后,正处于循环低点,如同商店处于大减价时段,便宜货多多;二是因为人气散淡,不但品种多,而且没有人与你抢,可以笃笃定定随意挑选甚至杀价。

当然,最重要还是选好股票,买入性价比好的股票。不妨回顾一下我们去年的选股经验,记得当时市场大炒大盘股,不少人都从大盘股中选股,尤其是银行、地产股。虽然我们也认为该两类股票作为人民币升值直接受益板块会成为市场热点,但从性价比看并不便宜,最后从既属于资源类、市盈率又较低的板块中选中了中金岭南,该股今年最高居然涨到71元多。由此可见,市盈率低应是最主要的指标之一。

年末众多机构纷纷推出2008金股,各有各的道理,但笔者认为对一般投资者而言,只能优中选优。经过层层筛选,笔者认为目前最有潜力的应属券商股和相关概念股。一是由于该板块市盈率最低;二是只要股市火,券商股自然火;三是该板块的领头羊中信证券还是沪深300板块中老大,一旦股指开张,该股必然会成为抢手货。中信证券一旦飙升,券商股必然借光。

应健中

# 中信证券:A股进入战术性增仓期

详见 A23 版

## 把握节奏 布局明年

最近投资者最关心的恐怕已不是当前股指有限的涨涨跌跌,而是该如何构思明年的投资策略了。

在布局明年的时候,应该重点考虑哪些问题呢?现在人们谈论比较多的是买什么类型的股票,是投资上游产业还是下游产业,是重仓大盘蓝筹股还是重仓小盘题材股。在笔者看来,同样重要的是如何掌握市场的节奏。

从目前各机构对明年

市场的判断来看,比较一致的观点是认为市场波动的幅度会较大。简单地说,由于普遍预期明年股市的上涨空间会比今年小,这样客观上就很难形成类似今年前三个季度中多次出现过的为时数月的单边上涨行情。与之相反,股市在运行中的震荡会较大,并且很可能在某一区域内形成反复拉锯。在这种情况下,如果不能很好地把握操作的节奏,那么不是买在高

位就是卖在低位,或者是盈利却错失套现的机会。

之所以现在很多人会认为明年股市的波动会较大,一个重要理由就是不确定性因素大大增加。如股指期货等金融衍生品的推出、奥运会对市场的影响、周边市场波动向境内市场的传导等等。因为这些不确定性的存在,股市的走向可能经常会出现改变,这就要求投资者对此作出及时而有效的反应。一般来说,从现在起

到明年春节前的一段时间,一些不确定性因素还不会兑现,反映在市场上,可能就会形成一个较好的操作阶段。春节之后,市场运行环境会变得复杂起来,行情走势会比较反复,不确定性因素在这个阶段就会起到较大的作用。值得关注的还有年中这一段时间,市场的震荡可能会进一步加大。通常来说,此时适当降低仓位可能会是相对主动的一种操作形式。

桂浩明

## 基民加大赎回力度

详见 A25 版

## 长江证券:中期调整尚未结束

详见 A23 版

## 银河证券:小幅反攻空间不大

详见 A23 版

## 民间高手:量能发出积极信号

详见 A20 版

## 本周反弹幅度较大的超跌股

详见 A24 版

## 今冬明春的股市为何是慢牛

短短的一周,市场便从熊气弥漫变成暖风频吹,促使大盘一举收复半年线,重回5000点上方。但是,投资者似乎更应重视“快牛转向慢牛”的指向,更应琢磨今冬明春股市为什么只能是慢牛。

首先,“从紧货币政策”意味着抑制贷款规模,加强对金融、地产行业的监管,这必将对这两大行业的业绩产生负面影响。一旦沪深股市这两大权重板块的龙头被“管”住了,明年的牛步想快也快不起来。

其次,有关部门指出:

“大力发展资本市场,扩大直接融资比重作为当前和今后一个时期的重要工作任务。”由于明年新的大盘股包括红筹股会不断上市,必将对调整并不充分的基金重仓股产生挤出效应。而冬春之际,投资者通常更倾向于直接入市,而不愿买基金,这就导致前几个月基金扎堆联手狂炒大盘蓝筹股的“二八现象”不复存在,指数不可能出现快涨。

再次,第一权重股中石油将在较长时期内筑底盘整,牵制指数。中石油套牢了1000亿资金,加上明年2

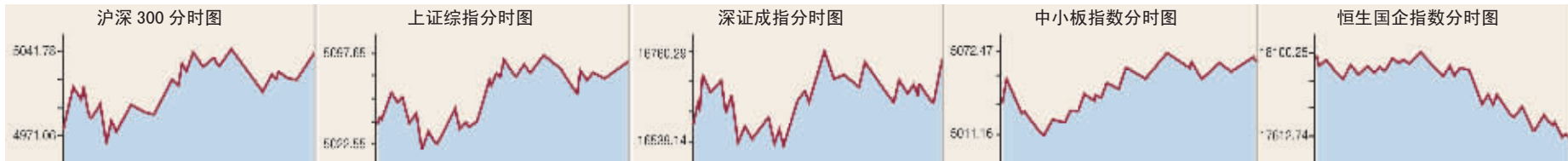
月有10亿股网下申购的原始股解禁,看来中石油将长时间在30元至35元区间震荡整理。与此同时,中国神华、建行、中石化、人寿、工行、中行在高位也套牢了2000亿至3000亿资金,因此,前期作为热点的大盘股在涨了6个月后就至少要被冷却3个月。

又次,在年报公布期内,市场的热点将集中在影响指数较小的中小盘股上。因为只有中小盘股才可能出现业绩大幅增长,才可能具有大比例送股,才可能具有注资整体上市题材,才可能

在指数小涨时个股大涨。更何况,绝大多数中小盘股调整时间已长达七个月,调整幅度普遍在30%至50%,符合“跌半年,涨3个月”的股价周期规律。而中小盘股即使全面上涨,甚至大涨,反映在指数上也只是小涨,表现为慢牛走势。

总之,笔者理解的明年股市是“慢牛”,即大盘指数涨30%至40%,但有相当多的中小盘股可能涨50%至100%。这将是截然不同于今年下半年“二八现象”的牛市。

李志林(忠言)



**瞭望** 新闻周刊 新华社主办。自1981年4月创刊至今,从“中南海纪事”到“高层决策背景”等著名专栏,一直以传递来自中国高层的第一手独家新闻,深度解析中央重大政策精神和改革发展大业的深度报道,树立起她的权威报道地位,在党和政府决策中发挥了“思想库”的作用,成为深得中央关心、支持的主流新闻周刊。

outlook weekly

**中国极具影响力的主流新闻周刊**

党政领导机关干部、各类企事业单位和管理者、情志社会科学工作者、理论研究工作者和专家学者、精读高校人文社会科学教材、学者和硕士、研究生参考、国外驻华机构和权威研究机构、媒体从业人员必备。

2006年《瞭望》新闻周刊刊例表: 零售: 5.00元/份 全年: 50.00元 半年: 29.00元 广告: 另议

发行地址: 100063北京22信箱2607分箱 电话: 010-63071577 地址: 北京石景山区京原路8号 邮编: 100040

**环球** 中国权威国际新闻时事刊物

邮发代号: 2-511 半月刊

全年定价(24期): 139.2元

主管单位: 新华社

发行热线: 010-63077013 63077014 63077018

全国各地邮局均可订阅 本刊随时办理邮购: 邮编: 100040 地址: 北京石景山区京原路8号新华社第二工作区

“不定期赠送马卡” 零售价格: 6元/期