

国信证券: 估值水平趋于合理

伴随近期市场较大幅度的震荡下跌,市场泡沫已被挤掉不少,11月底市场的PE水平降至33.37倍,按2008年业绩预测计算的动态PE为27.33倍,市场估值水平也趋于合理。再结合近期政策面对市场的态度不像前期那么严厉,市场的持续下跌显然释放了部分政策压力。另外,近期基金的重新开闸在很大程度上可以理解成政策转变的一个微妙信号。由于新股密集发行,再考虑到年底继续加息的可能和股指期货即将推出的因素,12月份市场出现小幅度反复的可能性依然较大。

招商证券: 阶段性底部已形成

紧缩抑制过热,有助于经济平稳增长。数量控制是中国目前在高贸易顺差导致流动性过剩背景下的一种必然选择,美联储加息使得央行短期内难以加息。相信管理层的调控艺术,一些紧缩政策的作用在于抑制整体经济过热而不至于产生大幅波动,同时实现调整经济结构和优化产业结构的目的。中国经济将向潜在增速水平回归,但内外部增长动力仍然充足,短期回落之后的持续繁荣不难预期。阶段性底部已于这几周内悄然形成,近期一系列政策的出台使得市场对紧缩的预期逐步上升并趋于极致,这是底部构筑阶段必然特征。

申银万国: 企业盈利会超预期

虽然市场已经有所消化,但存款准备金率1个百分点的幅度仍超出普遍的预期,预计市场短期存在压力,对A股的影响主要来自心理层面和资金层面。虽然社会上总体流动性依旧非常宽松,但需担心由于调控风险所造成的观望情绪与持股信心下降,并由此导致A股市场资金的流失。但对企业盈利总体上不应悲观,企业盈利仍存在超预期的可能。因此,随着调控政策的逐步消化,市场有望回暖,支持牛市的根本因素没有变,短期建议关注:受调控影响或者预期受调控影响较小的消费板块。

巨田基金: 调整只是大牛市中的小插曲

巨田基金认为,此次上证指数长达一个半月、跌幅超过20%的调整,可谓是市场大起后的低落,但沿用前期的话说,仍然是我国空前大牛市中的“插曲”,只是此首“插曲”较长,比较烦人,但细想也是一首再好不过的投资者教育“交响乐”。

渤海投资: 布局年报业绩浪恰逢其时

随着2007年步入尾声,“报喜”已成为今年上市公司业绩预告的主旋律。历史经验表明,在年报业绩披露阶段,业绩因素对股价走势会产生极大影响,年报及年报报送转增概念是每年年底市场资金关注的焦点。而近期二级市场上相关个股日趋精彩的优异表现也正预示着年报业绩浪的即将到来,提前布局无疑是日前的首要任务。周五,沱牌曲酒、中体产业、同方股份、水井坊等业绩预增股的集体涨停,更加明显地昭示着年报业绩浪的来势凶猛。根据三季度报告,机构对上市公司全年业绩的预测显示,今年全年上市公司

每股收益平均水平将超过0.55元,较去年的0.38元预期增幅超过40%。而且到目前为止,两市已有314家公司发布了2007年度业绩预告公告,预增幅度在10%至600%之间。

为敏感的投资者分析上市公司基本面变化的线索

例如近期的通富微电、北信通信、宏达经编等。另一方面,有业绩承诺的品种亦值得作为选择对象。股改或重组时的承诺,一方面充分显示出实际控制人、控股股东、公司管理层等代表产业资本的人士对公司未来业绩增长的信心,另外也显示出未来业绩相对确定的增长。时近年底,有承诺的上市公司将在年报中兑现承诺,从而有望带动股价的飞升,孕育出良好的投资机会。例如近期的世纪中天、金果实业、深深宝A等。

银河证券: 二次探底成功的可能性较大

本周大盘最高摸至5209点就转折下行,主要受到三方面因素的作用:首先,从6124高点下跌至4778低点已出现四个跳空缺口,根据缺口必补理论,11月22日的5206~5154缺口将成为多头向上攻击的目标位,本周大盘反弹高点为5209点,正好刚刚完成该缺口的回补,因此,在实现反弹目标后大盘短期内没有新的上升动力;其次,大盘从4778低点开始的反弹,先后重返在半年线、5日、10日、20日均线之上,但弱势反弹过程中30日均线往往是多头力量衰竭的区域,本周大盘反弹至5209点

时也明显受制于30日均线反压;第三,大盘围绕着半年线反复震荡过程中也形成了一个双底,根据小双底的技术测量升幅为5011+(5011-4778)=5244点,而本周反弹5209点离5244点也近在咫尺。由于本周冲高回落,大盘已进入二次探底的过程中,这个探底过程实际上就是对10月16日6124高点以来标准下降通道在向上突破后的回抽过程。虽半年线再次被击破,但半年线附近仍将会出现反复,同时由于前低点4778点附近仍有一定的支撑作用,目前来看有形成双底的可能。

展的脚步是任何人都阻挡不住的。展望后市,市场供需面仍然左右着调整的时间与空间。从操作层面看,大盘可能经过再次探底后,会出现某些积极的因素,特别是临近年底,公司业绩趋于明朗,使得市场人气趋于活跃,个股机会也会逐步显现。

一、大盘之前形成双头形态,根据双头的技术测量跌幅为4800点

大盘之前最低探至4778低点,已完成了双大头的技术下跌幅度;二、从黄金分割理论来看,从6124高点开始的调整,首先是针对7月6日3563低点开始的上涨空间为2561点上升行情的回调,因此3563-6124的0.382回调位5145点、3563-6124的0.5回调位4843点、3563-6124的0.618回调位4541点将构成下档有力的支撑。大盘前次在4778点企稳就受到0.5回调位4843点作用,目前来看该位置仍有较强下档支撑作用。

中金公司: 大盘股能否重新走强需观察

中央经济会议强调从紧的货币政策,11月份的通胀水平很有可能创新高,提高存款准备金率100个基点,以及近期的反弹并未带来人气回升,也缺乏成交量放大的配合,这些因素无疑都会阻碍大盘的继续反弹,投资者还须谨慎对待。短线操作,可适当降低仓位。

不过,投资者也不需要过于恐慌。中国经济前景依然保持乐观,宏观调控本身也反映出国内市场资金面非

常充裕;QFII额度的放大和新基金发行的重新放开对市场人气也会起到一定的支撑作用。中长期来看,可继续把握收益于人民币升值和内需增长的板块(如金融、地产、零售等)。中证100、中证200和中证500等三个分别代表大、中、小市值股票的指数差距扩大,2008年的市盈率分别为29.1倍、28.7倍和27.5倍,大盘股似乎重新走强。不过,这种情况能否持续还需观察。

华宝兴业: 2008年将再现个股混战时代

华宝兴业先季成长基金经理认为,三季度如果采用板块投资的方法应该是非常成功的,即银行、地产、有色、钢铁和煤炭等较为明显。事后分析可能有这些原因:一是价格刺激,产能推动;大家不关心在价格上涨的同时,成本是否有变动,只要价格涨,股价就涨;二是三季度初大基金横行,客观上选择这些板块使投资简单化,反正也不用看个股,看好钢铁,几大钢厂一买就得,涨幅也差不了太多。其他板块也类似,但是,进入四季度后,情况似乎开始发生变化。主要

也有两方面:一是资金相对平衡;尤其是在经历急剧调整后,投资者对未来的期望开始转向现实,尤其是购买QDII的几百万投资者(近1200亿元申购资金)在短时期内接受了一次良好的风险教育;二是市场情绪相对稳定,在经过上下洗礼后场内的投资者开始重新审视自己的组合。尤其是在有些板块使投资简单化,反正也不用看个股,看好钢铁,几大钢厂一买就得,涨幅也差不了太多。其他板块也类似,但是,进入四季度后,情况似乎开始发生变化。主要

汇丰晋信: 行业轮动将让位于主题轮动

汇丰晋信基金公司日前发布的2008年投资策略报告称,总体而言,明年A股市场将继续上涨,行业轮动将让位于主题轮动,建议重点关注升值、内需、环保等八大主题投资机会。同时,鉴于外生增长因素开始成为超预期增长的主要来源,“高估值、高增长”本身具有更大的不确定性,2008年A股市场大幅波动的可能显著增加。

报告指出,如果说2006~2007年A股市场主要以经济复苏背景下不同“行业轮动”为主要投资线索,那么2008年经济增长已全面进入高位繁荣期,在各行业之间的景气差异不再有明显差异

的背景下,A股市场2006~2007年的“行业轮动”很可能让位于2008~2009年的“主题轮动”。主题轮动策略是在经济增长中后期的高景气阶段,各类事件驱动往往会带来企业额外增长的惊喜。在市场估值普遍偏高的背景下,各类主题事件驱动所产生的投资机会往往具备更大的弹性空间和想象空间,因此比较容易在整体高估值水平的市场之中引发进一步的价值重估。2008年,预计将主要有如下几类主题投资机会:升值主题、内需主题、资产注入主题、奥运主题、创业板主题、节能环保主题、股指期货主题、两税并轨主题。

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.