

申银万国：牛市三个基础出现微妙变化

A股牛市的三个基础因素出现微妙变化：其一，企业盈利高速增长受到质疑，主要是经济高速增长难以保持。外部需求下滑和内部紧缩政策持续是投资者的主忧。其二，人民币加快升值和海外热钱流出形成鲜明反差。其三，持续负利率带来的影响，投资者担心未来会出现恶性通胀。如果对最坏情形作一个估算，把9%的GDP增速作为未来两年的经济增速底线，历史上看上市公司的实际业绩增速一般是GDP增速的1.5-2倍，再加上预期的通胀率5%，估计2008年上市公司业绩增速的底线在21%左右。如果对应地给2008年21倍PE的话，对应点位为3800点。因此，市场的合理底线在3800点左右，但市场存在超调可能。行业方面建议短期选择“确定性”行业，中期选择全球经济企稳、国内紧缩放松后“反弹”最大的行业。

联合证券：估值水平下降有利金融创新

从市场改革和创新的角度考虑，管理层工作重点已经从2007年保证顺利完成股改转移到2008年的金融创新方面。2008年深沪市场的金融创新，是继股权分置改革之后中国资本市场又一个标志性事件，将对投资者未来投资理念产生长期的深远的影响，“安全上市、平稳运行”的原则有望成为2008年其他金融创新工具推出的指导性原则。短期国内国际市场随外围的主动回撤，市场整体估值水平已经下降，市场泡沫已加速释放，为2008年金融创新的顺利推出创造了很好的市场环境。经过年初的快速风险释放和巩固调整，将有利于资本市场“稳中求进”的全面发展格局。在结构性机会中，可关注科技信息服务、农业基础服务、现代商贸以及现代运输物流等第三产业的发展机会。

北京首放：年线下方是典型空头陷阱

美国股市周四反弹冲高。道琼斯工业平均指数上涨207.53点，报12,650.36点，涨幅1.67%。美股的强劲回升给全球市场带来暖意，但沪指却对此没有丝毫的反应，指数不断跳水，不断创出新低，盘面看个股普跌，一些前期强势的题材股跌幅居前，甚至跌停，显示出部分游资赶在春节长假前出逃，对于强势股的补跌，我们认为这也是因为恐慌性心理的表现之一，虽然这种恐慌性杀跌将在短期内对市场产生相当大的负面冲击，从另外的角度分析，强势股的杀跌意味着抛售压力的释放进入尾声。从技术上分析，240天的均线被称为是牛熊转折的关键点，被市场人士看作是决定自己操作的重要指标之一，在实际操作中，不仅个股的走势，而且指数的走势也和年线具有紧密的联系。从沪指来看，从2005年12月份突破并站稳年线之后，就进入了长达两年的牛市之旅，期间再也没有回调至年线，直至本周，而且几乎没有遇到任何的抵抗，甚至昨天从4400点大跌至4200点，对于这种情况，我们认为，本周跌破年线属于市场心理面的作用，是非理性的恐慌性抛售压力引发的。而从技术的角度和历史经验来分析，在每一次的关键点位都会引发抵抗，无论是熊市还是牛市，也就是说，牛市中年线下方往往是一个空头陷阱，因此，我们认为，昨天的下影线以及略微放大的成交量都意味着多方将在近期展开反攻，而从具体的点位分析，4000点具有相当好的支撑。

七月投资：地产银行等一线股率先见底

周五的下跌很恐怖，是打击投资者最后心理防线的一跌。指数也终于跌到了60日均线附近。是否见底很难确定，但至少见底不会很远了，也就是几天的事情，随后会发生报复性反弹。当然反弹的空间不会很高，但逐步稳定转暖是可以预期的。除非中国股市确实转熊，直奔腰斩而去，否则就不必担心熊的问题，最多是阶段性熊而不是长期性熊。经济减速是有可能的，但并不是衰退。中国面临的问题很多，但并不能阻止中国的崛起。2008年是休整的一年，但绝不会是转熊的开始。实际上相关板块在近期表现已经比较抗跌了。从指数来看，60周线触及后回升，同时连续下跌三周也需要技术上的反弹。从这几天个股的表现来看，地产、银行、钢铁并没有随着大盘杀跌，反而有所回升。当然表现强势的都是行业一线品种，拿地产来说，走强的比如万科、招商、保利等。这三个板块恐怕是节后反弹的主力品种。确立底部的反弹必然是一线品种，二线品种是不可能带动大

型反弹的。只有一线股见底才能够重新提起市场的信心。所以下周以及节后要关注这几个板块的行为，可以短线参与一下。另外金融除了股指期货概念比较抗跌，中信证券的走势也开始出现见底迹象。此股也是人气股之一，前期大幅下跌已经完全偏离了其应有价格，短期可密切关注。另外人寿、平安的走势也是市场重要指标，近期都是关注的对象。总体来看，我们认为目前向上的空间要远远大于向下的空间，目前是准备触底反弹的时候了。

银河证券：短期内4100点一线具有支撑作用

根据波浪理论，2007年10月16日6124高点开始的调整浪分为三大浪，即6124点—2007年11月28日4778低点为A浪，其中又可分为5小浪下调，4778低点—2008年1月14日5522高点为B浪，其中又可分为3小浪反弹，5522高点开始的暴挫为C浪，可分为5小浪。6124高点开始的下调为第1小浪下调，4510低点企稳后展开第2小浪反弹即C2浪。4510-4806的C2浪反弹之后大盘步入C3浪调整，短期内4100点一线将具有一定的支撑作用。根据黄金分割理论，从6124高点开始的调整，已不是针对7月6日3563低点开始的上涨空间为2561点上升行情的修复，而是对998-6124上涨5126点上升行情的修复，而998-6124的0.382回调位、0.5回调位、0.618回调位分别为4165、3561、2956点，目前来看，0.382回调位4165点将具有较强的下档支撑作用。本周大盘最低探至

4195点就明显受到该技术位位的支撑。不过，真正结束C浪调整时间与空间仍不够。从调整的时间来看，C3调整之后仍有C5浪的二次探底。从调整的空间来看，不排除下破4000点整数关的可能，因为2007年5·30至7月下旬前大盘曾在3404-4335区域构成大的箱体震荡，之后大盘形成大双底向上突破并展开一轮攻势，因此该区域将具有较强的支撑作用。

渤海投资：地产板块有望带领大盘反攻

近5个月，房地产板块跌去本轮牛市涨幅的36%。蓝筹优秀公司2008年PE水平已普遍下降至10倍甚至20倍，万科2008年PE已下降至19倍，其他一线蓝筹公司如招商、保利、泛海等的PE水平也已降至25倍以下。而二线蓝筹如苏宁环球、冠城大通、香江控股、ST广厦、亿城等2008年的PE更是下降至10-15倍的水平。估值水平又回到2006年的水平。随着人民币的升值，以人民币标价的土地和房屋的资产价格必然随着人民币升值预期的不断增加而愈具有吸引力，由此房地产成为最有吸引力的投资品种之一。岁末年初，上市公司的业绩再度成为市场关注的焦点。而受益于2007年初开始出现全国性的旺销局面和房价的大幅度上涨，销售毛利的大幅度提升使得房地产行业成为全部上市公司中业绩较优的板块，预增预盈比例达到了95%，行业2007年业绩的高增长几成定局。展望2008年，人民币的升值预期也奠定了房地产业绩继续增长的基础。近期房地产板块逆市走出了一波反弹行情，显示有资金在关注这一板块。目前年报业绩较好的地产龙头股已经率先启动，有望带领大盘反攻。而板块的联动效应十分明显，所以建议重点关注地产板块中超跌的低价股建仓，收获高的投资收益。

天相投顾：目前投资已处相对安全区域

从大趋势角度来看，目前市场仍然处于牛市周期，但相对2007年来讲，目前处于上涨放缓阶段，价格上涨趋缓意味着震荡的局面会比较强，这是2008年市场最主要的特征。从政策或者行政调控的角度来看，流动性是不稳定的，政策改变股市预期，流动性可能会瞬间消失，这就增加了政策或者行政调控的难度，政策的不确定性成为左右近期市场的重要因素之一。从市场基本支撑角度看，目前基本上可以算是一个底

部，但也不排除因为恐慌性导致瞬间下跌。从投资机会的角度来看，现在应该是合理选择投资品种的时候，处于相对安全的区域。从投资策略的角度出发，建议继续关注紧缩货币政策下的“安全区”，一类是国家重点发展的、对未来经济运行影响深远的信息、民用飞机及卫星应用、生物医药、集成电路、新材料、新能源、现代农业、节能减排等行业。另一类是受益于内需快速增长的食品、家电、通信、元器件、医药、商业等行业。

国泰君安：二月份市场将呈宽幅震荡格局

1月份A股市场出现急剧调整，源于内因外因两个方面，预计消费和投资的较高增长仍将维持一季度经济较高速增长，宏观经济的触底将在2008年2、3季度出现，届时宏观调控政策可能放松。对于2月份市场，可从四个方面逐一分解：首先，从市场流动性来看，2、3月份将迎来“大小非”解禁的集中期，实际解禁市值可能并不会太大，但市场增量资金增速不高，市场流动性可能趋紧；第二，对应于市场主流的业绩绩

期，目前的市场点位对应估值水平并不算太高，市场估值水平大幅下移的空间有限；第三，不确定性仍主要来自海外，特别是欧美经济数据和政策干预力度。综合来看，2月份市场将呈现宽幅震荡格局，震荡走高的可能性更大。预计上证指数可能在4400点至5200点区间波动。在政策预期和海外市场状况尚未明确的前提下，市场风格不会出现逆转，市场热点可能仍将集中在中小市值股票，应继续回避强周期行业和权重股。

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