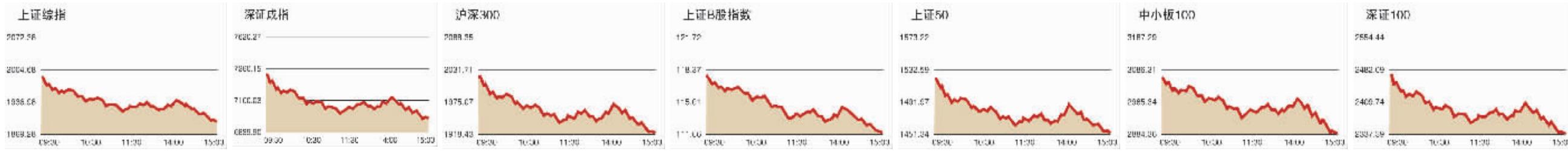


名称	收盘点位	涨幅%	名称	收盘点位	涨幅%
沪深300	1887.08	-1.66	中小板100	2819.65	-2.30
上证综指	1863.80	-1.76	上证180	4174.60	-1.66
深证成指	6845.60	-1.54	深证100	2293.99	-1.88
深证综指	575.07	-2.07	深证新指数	2453.41	-2.08
上证50	1428.90	-1.57	沪B指	109.79	-1.74
上证新综指	1583.02	-1.75	深B指	269.83	-1.85
上证基金指数	2484.68	-1.26	上证国债指数	120.95	0.15



2008年A股或以震荡行情收官

□日信证券 徐海洋

本周前几日的大跌使得沪深大盘指数跌破所有均线，技术上形成向下破位形态，但我们认为，2008年末市场继续大幅下挫空间有限，多空力量仍在继续累积之中，任何一方都难以对市场造成绝对影响，元旦假期之前的市场可能围绕1900点反复震荡整理。建议投资者在控制仓位的前提下稳健持股，而利用市场反复波动进行逆向操作也是可以选择的操作策略。

相对于并没有明显改观的宏观环境，熊市中如此表现已经算得上一次有力度的反弹了。支撑11月底以来反弹的主要因素，无疑是刺激经济政策对投资者未来预期的影响，尤其在中央经济工作会议确定“保八”目标之后，市场对更多更大力度政策的预期日渐强烈。周一央行小幅减息27个基点，一方面，政策力度不及预期；另一方面，也消除了年底前出台更大力度政策的市场预期。因此，市场在获利盘兑现后连续下跌。

年末或维持震荡走势

不过我们认为，目前市场基本环境没有明显改变，多空因素并没有形成绝对强势的一方，指数仍能维持宽幅震荡走势。虽然政策预期减弱使得市场短期丧失了做多支撑，但从估值看，也很难期望指数短期继续大幅下挫。

我们统计了沪指自1994年底以来约15年的估值变化，发现A股市场停留在40-50倍市盈率区间的次数最多，形成显著的峰值区域。此外，20-30倍PE区间也形



成了一个集中分布点。而目前A股静态市盈率已经跌破此前所有周期底部水平，进入统计规律上的超跌状态。

由于经济环境和市场供求变化，维持A股高估值的市场环境已经改变，短期很难期望指数重返40倍PE区间，但20-30倍PE应当成为反映国内经济增长潜力的估值密集分布区。在业绩下滑

讲，股息率尤其是一些大盘蓝筹公司股息率已经逐步显现估值优势。

短期可小仓位持股

总体看，节前市场维持震荡格局的可能性比较大，连续下跌后指数可能存在靠拢均线的反弹机会。不过，指数中期走势仍取决于2009年一季度经济数据能否有所改善，以及管理层出台应对政策的力度。否则，长期相持将使得做多力量逐步耗损，使得2008年年报披露成为多方不可承受之重。

在指数的震荡阶段，仍然会有明显的主题或个股活跃机会。例如，预期中的中央农村工作会议可能会带来农业股的短期活跃，资产重组并购题材，以及具有明确估值支撑的蓝筹股也都存在表现机会。有一定风险承受能力的投资者可以适当参与。

当然，在操作中投资者应当采取低仓位稳健策略，不必因市场下跌而跟随杀跌，也不能冲动追涨。已经持有一定仓位的投资者，甚至可以利用市场的大幅波动逆向操作，降低持仓成本。

是，由于今年四季度经济放缓速度比较快，环比出现明显下降的可能性大，预喜公司的年报也可能因此产生变数从而影响全年业绩。同时，业绩在明年大幅放缓的预期基本已成为共识，在这种情况下，上市公司整体盈利面临重估，而市场尚不稳定的估值体系也将继续面临冲击。

另外，“大小非”减持仍是制约节前行情的一个重要因素。在目前经济下滑的背景下，部分企业手中的股份变现期望强烈，随着股市的反弹，“大小非”减持意愿明显加强。

从K线形态上看，沪综指已成破位走势，中短期均线系统对股指形成下压之势，短期下跌趋势明显。另外，11月份以来的这一波反弹中，沪市大盘始终在2000点附近反复震荡，此区域积累了大量的套牢筹码，一旦破位将形成大盘反弹的沉重压力。因此，在缺乏强外力作用下，市场难以实现向上突破。

应该说，本轮反弹属于利多政策不断刺激下启动的超跌反弹。在利多政策密集出台与不断走弱的基本面多空对峙下，市场的反弹显得被动而仓促，上涨的基础并不牢靠。下半年以来，持续下降的经济数据表明宏观经济增速放缓明显，而且这种放缓趋势目前仍难以看到逆转。

在宏观经济下滑的大背景下，市场对于上市公司业绩的担忧也随着年关的临近而越加沉重。截至12月23日，两市有554家上市公司发布2008年年报预测，明确预测2008年全年业绩增长的公司仅有223家，占总数的4%，而预报亏损及业绩下滑的公司达到242家，占比超过44%，这一数值远高于去年。值得注意的

是，元旦假期还剩下5个交易日，在周二公布降息之后市场对利多政策预期将暂时处于空白状态，基本面的担忧以及巨额

“大小非”解禁成为抑制节前走势的两大主要压力，因此，大盘仍有进一步调整的空间，不排除继续下跌考验前期低点的可能性。

从操作角度讲，在大盘没有发出止跌信号之前仍应采取谨慎操作策略，减少操作频率，空仓投资者可适当关注未来增长相对

确定的行业及其中的优质公司进行少量的防御性配置。

节前调整压力仍大
不排除考验前期低点可能

□ 航空证券 陈少丹

周三沪深股市惯性低开后呈现低位震荡整理走势，虽然股指跌幅有所收窄，但下方支撑力度极弱，市场弱势特征明显。两市量能大幅萎缩，大盘下跌放量而反弹无量的现象说明市场空头力量占据上风。我们认为，大盘技术形态继续恶化，收盘的小阴线意味着市场调整压力仍大，元旦之前的这几个交易日大盘难有起色。

从K线形态上看，沪综指已成破位走势，中短期均线系统对股指形成下压之势，短期下跌趋势明显。另外，11月份以来的这一波反弹中，沪市大盘始终在2000点附近反复震荡，此区域积累了大量的套牢筹码，一旦破位将形成大盘反弹的沉重压力。因此，在缺乏强外力作用下，市场难以实现向上突破。

应该说，本轮反弹属于利多政策不断刺激下启动的超跌反弹。在利多政策密集出台与不断走弱的基本面多空对峙下，市场的反弹显得被动而仓促，上涨的基础并不牢靠。下半年以来，持续下降的经济数据表明宏观经济增速放缓明显，而且这种放缓趋势目前仍难以看到逆转。

在宏观经济下滑的大背景下，市场对于上市公司业绩的担忧也随着年关的临近而越加沉重。截至12月23日，两市有554家上市公司发布2008年年报预测，明确预测2008年全年业绩增长的公司仅有223家，占总数的4%，而预报亏损及业绩下滑的公司达到242家，占比超过44%，这一数值远高于去年。值得注意的

■ 昨日市场概览

沪市总市值已不足10万亿

两市总市值流通市值变化表

	总市值	变化幅度	流通市值	变化幅度
沪市	99452.64	-1.75%	32565.73	-1.71%
深市	25042.22	-2.83%	13031.20	-2.08%
两市合计	124494.86	-1.97%	45596.93	-1.81%

数据来源:上交所深交所网站

注:变化幅度为与12月23日相比

点评:昨日沪深两市继续震荡下挫，沪市总市值单日减少了1.75%，新报99452.64亿元，再度跌至10万亿之下。两市总市值和流通市值的减幅也都接近2%，流通市值合计为45596.93亿元，单日减幅为1.81%。分析人士指出，两市流通市值5万亿是一个重要指标位，近期的市场反弹中，该位置反复得而复失，显示出较大的压力。

两市前十大流通市值股市场表现

名称	最新价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿元)	换手率(%)	流通市值(亿元)
中信证券	18.83	-3.24	1.36	16.92	1237.22
中国平安	27.11	0.37	7.96	0.75	1064.50
中国石化	7.20	-2.04	3.49	0.38	924.06
招商银行	12.69	-1.09	6.52	0.70	919.51
宝钢股份	4.85	-2.22	3.04	0.36	849.33
交通银行	4.64	-1.28	1.04	0.14	740.31
民生银行	4.12	0.24	3.42	0.46	737.27
浦发银行	13.74	0.59	7.54	1.10	688.67
万科A	6.77	-3.01	6.59	1.03	637.32
兴业银行	15.23	-2.12	3.30	0.54	606.15

点评:昨日两市前十大流通市值股总体跌幅不大，其中，中国平安、民生银行、浦发银行还逆市出现了上涨。权重股昨日整体走势相对稳健，也是昨日大盘涨幅比较有限的主要原因之一。

两市前十大资金流向

两市前十大换手率

名称	最新价(元)	涨跌幅(%)	换手率(%)	成交金额(亿元)	名称	最新价(元)	涨跌幅(%)	换手率(%)	流通市值(亿元)
中信证券	18.83	-3.24	1.36	16.92	东方金钰	5.63	-0.18	26.33	9.05
中国平安	27.11	0.37	7.96	5.59	海特高新	5.59	-2.47	24.71	5.29
中国石化	7.20	-2.04	3.49	10.30	上汽股份	5.47	-2.10	23.30	2.33
招商银行	12.69	-1.09	6.52	22.58	晶澳光电	4.73	-2.12	22.37	3.77
宝钢股份	4.85	-2.22	3.04	6.71	万科A	5.54	-0.54	20.88	5.34
交通银行	4.64	-1.28	1.04	3.42	中行股份	18.30	-3.68	19.58	4.21
民生银行	4.12	0.24	0.46	7.37	西山煤电	5.85	-0.53	19.53	32.75
浦发银行	13.74	0.59	1.10	7.54	中体产业	8.53	-1.07	18.18	3.56
兴业银行	15.23	-2.12	3.30	0.54	大橡塑	6.45	-1.07	17.91	2.91
万科A	6.77	-3.01	1.03	6.59	川大智胜	22.36	5.47	17.91	2.91
招商银行	12.69	-1.09	6.52	4.04	奥维通信	7.63	-3.81	17.82	2.00

点评:昨日成交金额居于前十位的个股4涨6跌。值得注意的是，金融股走势出现明显分化。在昨日上榜的5只金融股中，中国平安、浦发银行逆市上涨；而中信证券、海通证券跌幅较大，其中海通证券下跌了6.72%。分析人士指出，从资金流向看，券商股中的资金正在加速流出。

昨日两市换手率居前的10只股票，总体表现比较强劲。其中，上汽股份、川大智胜等7只个股出现上涨，大橡塑、海特高新等6只股票的涨幅超过了5%。可见，短线资金在市场下跌中仍然表现活跃。(龙跃)

新浪财经-中证网
联合多空调查

截止到昨日晚上20点，共有6750人参加

今日走势判断

选项 比例 票数

上涨 38.76% 2616

震荡 16.95% 1144

下跌 44.3% 2990

目前仓位状况

(加权平均仓位:63.24%)

选项 比例 票数

</div