



“上市公司业绩增长会持续，但由于基数已有较高提升等原因增速会放缓，业绩对股价的推动力也相对弱化。”李先明告诉理财周报记者。

未来半年最高点8000？

未来股指何去何从？根据湘财证券首席经济学家金岩石的判断，未来半年内，沪指将在5000-8000点之间盘整。

“股票的投资价值=市场情绪+资金推动。”金岩石举了一个例子，尽管高举价值投资大旗的巴菲特早已清仓中石油，但是这一人所共知的事实并不能阻挡国内投资人以高于巴菲特脱手价几倍以上的价格争抢中石油，而且其中不乏自称是“巴菲特信徒”的机构投资者。

金岩石认为，股市下一个目标点位或来自于上市公司业绩的超凡增长，或来自于投资人的资金推动。

业绩增长似乎超凡不了。“2005年以来的牛市由企业业绩高速增长、股权分置改革和价值回归等因素支撑。而未来股市的推动力，业绩增长的动力仍然存在只是将放缓，其它动力少之又少。”李先明认为，未来股市将会平静很多，一年翻一番的报复性上涨不可能再现。

流动性也许会发挥作用。瑞银亚洲执行董事朱俊伟认为，未来几年内，流动性将推动市场上行。而在翟鹏看来，资金的推动确是后市的最大看点。他认为，未来一段时间股市的最大利好便是流动性依然过剩。另外由于通货膨胀的继续，居民投资股市的意愿依然强烈。

资金面上的利好也来自政策面和境外资金。东海证券宏观策略分析师鲍庆称，最近已有传闻，新基金将再次获得发行。与此同时，伴随中美第三次战略合作会议的召开，QFII额度将获得实际“增长”。

翟鹏认为内地流向港股的资金越来越少。“不会再出现以前一个月100-200亿的恐怖流动。这对A股是一个利好。只是仅由资金推动的股指显得不牢靠，所以大家对2008年的预期已经比2007年负面了。”

而利空消息则来自于宏观经济的回落和企业盈利增速的放缓。国泰君安2007年11月投资月报指出，三季度各项宏观指标显示，经济出现温和回落迹象：固定资产投资增速下降，进出口增速回落，实际消费增速也明显下降。

市场方向判断越来越难

对于A股市场的走向，国内外机构之间的意见开始出现了分歧。

在中国金融年会上，N中信总经理徐刚宣称“未来1年内中国证券市场仍处于繁荣期”。凯雷集团的创始人David Rubenstein则告诉理财周报记者，“虽然仍有一些质优公司，但是投资者面对市场整体高估值，已经很难做出选择。”

国泰君安最近发布了一份名为《明年的模块化生存》的投资策略报告，报告认为A股明年有可能是大幅度的震荡。

那么，什么样的策略最有效呢？报告认为应该将股票按照行业（比如消费品）、主题（比如人民币升值）和风格（比如大盘小盘）进行模块化划分，然后判断在一定条件和一段时间内最有价值的模块。不过他们承认，“在一段时间内选对模块比较困难。”

此外，股指期货的推出和奥运的到来都是能够影响到明年股市的关键事件。翟鹏指出，一些私募持股指期货一出来就退出市场的观点，他们认为自己只会做股票；而一些散户则持奥运会后股市肯定没戏的观点。“没有了企业基本面的强力支撑，资金推动的市场毕竟不牢靠，对待2008年的市场走势需谨慎。”

也有乐观者，瑞银亚洲执行董事朱俊伟认为，中国的资本市场与其他市场有明显的差别，政府对市场的控制水平比较高。“如果股市呈现一个长期的下跌，政府将介入以求平衡；如果所有人都出现恐慌，政府也应该会介入。股市会重视政府所做的行动。”