

# 上海证券报

贴近市场 贴近行情 贴近散户  
优惠价1.00元  
**证券大智慧**  
新华通讯社重点报刊  
中国证监会指定披露上市公司信息报纸  
中国保监会指定披露保险信息报纸  
中国银监会指定披露信托信息报纸  
国内统一刊号 CN31-0094  
2008.12.28 星期日 第5041期

股文观止 (奇文共赏·疑义相析)  
传闻求证 (小道正道·各行其道)  
大单投注站 (短线热门股曝光)  
个股点评 (短线成长股跟踪)  
机构股票池 (所有股票网打尽)  
开放式基金 (究竟买哪一只好)  
研究报告 (机构投资评级)  
大鳄猎物 (资金热钱流向)  
鸡毛信 (下周特别关注)  
消息树 (本周新闻综述)  
应时小报 (涨停跌停必有原因)  
停板大揭秘 (涨跌停板追踪)  
强者恒强 (追涨者乐园)  
股金在线 (解套门诊部)  
目录

周小川:扩大内需应着力扩大消费内需 P3  
李志林:在不确定性中尽量把握确定性 P1  
陆水旗:2009年股市只有上涨一条路  
产业资本正在大举围攻股市 P2  
债券基金表现强劲 指数基金跌幅较大 P6  
股市谷底与经济谷底 P2  
申银万国研究报告  
明年初或会二次探底 P5

# 年末的“结账行情”

跟着市场一路走过来的投资者都知道,每年的年末岁尾,股市评论的关键词就是“结账行情”,意思是说每到年末,各类机构都要收摊,拆借来的资金要还;应收账款要收回;手中的股票要套现;年度报告要做得漂亮;利润要分配;高管和职工在等着领奖……时至年末的股市总是恹恹的,市场套现的压力十分巨大。

在早期市场中,年末的机构“结账行情”都是回避不了的话题,但近两年来,这个话题开始淡化了,比如2006年,市场从年初一直涨到年底,人们就不谈“结账行情”了,全年大涨,有足够的利润将年末这些财务琐事应付过去,不必急于套现;2007年更是疯狂,指数最高涨到6124点,年收盘指数5200点左右,机构的盈利藏都唯恐不及,券商、基金等机构想着法子发奖金和实物,但是2008年这样的好景已经不再,不管收摊收在多少点,今年的市场上可以说是从年头跌到了岁尾,临到年末,股市出现一波小反弹,成交量也有所放大,这波从1664点到2100点的行情被市场称为“吃饭行情”,如今这波“吃饭行情”已经演变成了“结账行情”。市场再次陷入以往多年来的年末低迷行情的窠臼。

再过几天,2008年的股票交易就要收摊了,一年的股市走势将凝固成一根年K线,永远地挂在历史的盘面上。

应健中

今年的这根年K线是18年来中国股市的历史走势中最悲壮也是最凄凉的,今年的开盘指数为5265点,摸高5522点,探低1664点,年收盘在哪里还是个未知数,但离目前的指数不会太远。看来今年的年K线实体将长达3300点,几乎是满盈皆墨,几乎是从年初一直跌到年底。

2008年的股市是梦魔般的,市场的走势超出了几乎所有人的想象,还有三个交易日,2008年的股票交易就要收摊了,2008年股市的回调收盘,对2009年的股市应该是一件好事,该跌的都跌掉了,市场的重心也下降了,2009年股市岂不可以轻装上阵了。当2009年股市交易拉开帷幕之后,扑面而来的将是上市公司的年报潮,尽管经济的不景气会给上市公司的业绩带来很大的影响,但已经在价格上放下身段的股票,将由于业绩和分配方案的题材,无疑会带来个股的躁动。

不可否认,股市冬季的严寒依然挥之不去,但冬季也是收藏的季节,在市场的冬季中保存好资金,有行情就做,没行情就歇,见暴跌就冲进去捞一把,还是比较可行的操作方法。这种短线的机会还是很多的,因为利空消息还会源源不断地袭来,救市措施也会络绎不绝地出台,这就是短线赚取差价的机会啊。

应健中

# 年终收官 忘记过去 布局未来

时近年末,2008年只有三个交易日了,有的投资者仍然对自己股市操作的得失、得而复失的财富耿耿于怀,排遣不开。其实,今年股市行情之所以“一泻千里”,与谁也没预料到的全球金融海啸关系极大,正所谓“人算不如天算”。投资者在盘点一年战绩的同时,更应该朝前看,不要太过拘泥于过去的失误,不要让沮丧的心态影响自己今后的情绪,心态不好,操作不会顺利。打起百般精神,布局未来,来年再战。

上海普泰董 | www.cnstock.com 即时互动

## 首席分析师·股市让黑嘴走开

### 在不确定性中尽量把握确定性

李志林(忠言)

今年只剩下三个交易日了,投资者在为明年投资布局时最大的困惑在于不确定性,但若能在不确定性中尽量把握确定性,还是能对2009年的股市作出一些基本判断的。

目前相当多的人认为金融危机将延续5至10年,但笔者认为,美联储主席格林斯潘对金融危机的判断较有参考价值,因为他是此次美国金融危机形成过程中最直接的知情者、参与者和相关者,而今格氏发话:“美国金融危机可能在2008年末出现转机”。若此,中国经济在2009年中期提前出现拐点便有了依据。这似乎可视为不确定性中的确定性。

目前媒体普遍认为,中国经济和上市公司业绩明年一季度和上半年很糟糕并使用了“大幅下滑”、“负增长”、“衰退”等词语,似乎2009年中国经济状况很不确定。但不确定性中有一些最根本的确定性,如政府全力保增长、促外贸、扩内需的政策定能见效,又如国家发改委主任张平近日称2009年中国GDP将增长8%至9%,出口将增长18%。依此预测,2009年上市公司业绩至少增长10%至15%。由于改革开放三十年来中国政府每年提出的经济目标无一超额实现,这便是最大的确定性。

数据显示,2009年大小非解禁量是2008年的4.54倍,似乎减持量无法确定,但其中也有确定性。第一,明年解禁量最大的是央企大非,其实其很可能大部分被锁定,因为国资委主任本周五还强调明年央企要继续增持;第二,从2008年大小非减持过程中可发现一个规律,尽管大小非持股成本非常低,但它们也是讲价值的,在个中蹊跷不言自明。

总之,2009年市场流动性足够充沛,2009年行情将由流动性来推动。既然行情是可预期的,而行情最大的魅力就在于超预期,目前不看好的理由越多,未来超预期的概率就越大,到明年这个时候,投资者的心情或许会与现在截然不同。

(本文作者为上海证券报首席分析师)

### 银行重返交易所市场的联想

桂浩明

日前有媒体报道说,有关方面正在研究、协调让商业银行参与证券交易所的债券交易事宜。此事在市场上似乎并没有引起太大的关注,更谈不上对行情产生什么影响。但在笔者看来,如果这能成为事实,其重要性是毋庸置疑的。

1997年以前,商业银行是可以进入证券交易所进行交易的主要从事债券交易,由于当时债券品种不多,债券回购则比较活跃,不少商业银行在证券交易所主要市场是通过回购进行对外资金拆借。由于有新股发行等因素,交易所的会员对于资金的需求强烈,回购利率因此走高,这为商业银行资金提供了一条出路。上海证券交易所的债券市场一度十分火爆,特别是回购交易的规模曾达到十分惊人的地步。这种状况引起了监管部门的关注,为了抑制股市泡沫,1997年有关部门规定商业银行不得在交易所进行交易,另外组建了一个银行间的债券市场。这一措施当时被称为诸大股市利空中的一条。

商业银行不参与交易所债券交易的好处是杜绝了银行资金向股市流动的路径,但也导致资金流动不畅。十多年来,银行间市场的资金利率一直低于交易所的债券市场,阻碍了利率市场化的进程。

随着债券发行的增加,特别是企业债券发行的升温,交易所市场虽然有较强的定价能力和良好的流动性,但资金供应不足;银行间市场虽然资金很多,但对企业债券的吸引力不大,造成了资源配置的不合理状况,因此前几年就有人动议将两个市场合并。但这样做并不容易,成本太高,现在看来,有关部门是以允许商业银行重返交易所债券市场的方法来解决这个矛盾。

现在各方面都在加快债券的发展,特别是发行企业债以缓解因股市低迷、发行股票筹资不易的困难。据分析,在没有商业银行进入的情况下,像中国太保这样企业的要发行债券,融资几百亿元,交易所市场很难消化。商业银行重返交易所债券市场,将为债券的发展提供很大的空间。

商业银行重返交易所市场后,客观上也使得银行资金进入股市具备可能性,回购交易为其提供了渠道。应该说,在融资融券已开通、银行可为企业提供购并贷款的情况下,这个渠道的恢复,其最大意义在于可以盘活资产,为股票市场导入增量资金。从长远看,商业

(本文作者为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

### 2009年股市只有上涨一条路

陆水旗(阿琪)

年底的阴跌不免令投资者沮丧,但这更多是一种“假摔”,之所以是假摔,体现在以下几个方面:一是指数回到了1800点附近,绝大多数股票的价格没怎么跌;二是股指在跌,一些股票照样涨停板;三是中国太保、金风科技海量解禁小非上市后出现了巨量“兜底”现象,机构将“组团”承接海通证券天量小非已成市场共识,这与两个月前真跌时的市场氛围截然不同。

尽管目前市场预期很悲观,但2009年股市趋势其实非常清晰:一是在经历了70%的跌幅之后,在只能单边做多的机制下,2009年股市只有上涨一条路,这是刺激内需经济战略的需要,也是“稳步推进资本市场”新纲领的需要;二是2009年行情要么以政策驱动,要

## 博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 美编:刘宇泽

银行不可能永远游离于资本市场之外,问题是要找出一条规范、安全、高效的路径,而商业银行重返交易所债券市场在这方面打开了一个缺口,如果此事有序发展的话,对中国资本市场来说,意义将是很深远的。当然,现在谈论这些可能为时过早,商业银行何时重返交易所市场现在还没有定论,其运行模式也尚待观察。但不管怎么说,此动议毕竟已提出,人们也确实看到了其中的机遇,对此当然要高度重视关注。

(本文作者为申银万国研究所首席分析师)

### 面对“解禁洪峰”

王利敏

看似逐渐走稳的沪深股市本周风云突变,股指从2000点上方快速跳水,下跌到1800多点,所有支撑股指的均线突然全部跌破,反而成为大盘再度上行的阻力线。为何本周在再度“双率齐降”的利好面前,股指反而掉头向下?笔者认为,这与12月下旬的限售股进入解禁高峰关系极大。

虽然本周末金风科技等解禁股似乎风头十足,但投资者还是领教了限售股解禁对大盘以及相关个股及其板块的负面影响。由于明年限售股数量越来越大,如果没有积极的应对措施,很可能会成为不断扰乱股市稳定的不稳定因素。

我们先来看看深受巨量限售股一批批出笼、股价一跌再跌的海通证券本周的表现。该股先是经过两轮大幅暴跌,股价从10月初的23元多跌到7.88元。随着第二批限售股本周解禁,该股上周虽然拉出涨停,似乎对本周的利空已提前消化,但随着长江证券、太平洋证券等限售股即将解禁,海通证券本周再创7.13元新低,虽然周五有所表现,一周还是跌去了8.6%。部分券商股的暴跌无疑带动所有的券商股大跌,随后又带动股权投资概念股快速大跌,对市场的负面影响不言而喻。与此同时,巨量限售股即将解禁的中国太保本周前几个交易日也大幅下跌,从而带动前朝走势强劲的平安、国寿大跌。由于券商、保险板块都是权重板块,它们的大跌自然带动股指大幅下跌。

虽然本周大盘仍然在1850点上方运行,但由于限售股大量解禁的股票的股价迭创历史新低,无疑对投资者的预期起了相当大的消极影响,例如本周的海通证券、长江证券、中国太保,这种负面的榜样作用,不能不令投资者怀疑大盘会不会去创1664点以来的新低。

本周五虽然几只解禁股都有上佳的表现,相关板块却不敢跟风大涨,原因在于这些个股近期涨幅过大,不少投机性资金趁机入市炒一把,这从周五这些个股在上涨但当天大盘成交量创下了近期地中量来看一斑。

面对“解禁洪峰”的不断来袭,普通投资者也许有多种选择,一种是退出市场,避开“解禁洪峰”,至少等到解禁股不再大肆淫威时再入场;第二种办法是不买近期有较多解禁股出笼的股票。但对基金等市场主力来说则没有这么幸运,因为它们或者已沾上这些股票,或者为了资产配置很难避开。

如果说要解决股改中形成的大小非问题有一定的难度,那么,众多新老划断后上市的新股以及未来的IPO将带来数量数倍于老股

的新大小非、限售股的问题至少应该给予重视并积极研究吧。如30元发行的太保,不少限售股的成本只有二、三元,难怪本周解禁股出笼之日在10元价位上竟然涌出2000多万股巨量抛盘。这只能说明新股目前的定价制度、上市前多数股份不流通等问题,很可能使未来的股市始终处于重重隐患中。

(本文作者为知名市场分析师)

### 如果今年没有年终奖

文兴

本文的标题来自一个摄影论坛,一位网友兼摄友的朋友以《今年没有年终奖》为标题贴了一组照片,这些照片全是小孩的大头照,表情都是一种——哭。看过照片之后,一阵酸楚的感觉油然而生——如果今年没有年终奖——这并不是笑而已,从更现实的视角看,可能会成为人们不得不接受的事实。

笔者在《今年没有年终奖》的帖子后看到不少跟帖,有的只是评论照片的得失,有的跟帖者则在为今年的年终奖担心,更有言语激烈的——“试试看,谁敢少了老子的奖金”。

现在金融海啸已侵入实体经济,人们对未来的预期再度受到冲击,上市公司的年度报告虽然还没有出台,但不祥的预兆已经开始蔓延。一次在讨论市场的时候,一位朋友把已经公布的上市公司前三个季度报告作为分析的依据,以平均值推断出2008年所有上市公司的全年利润,再与股市的总市值相比,得出股市的投入与产出利润率。将其与现行的一年期存款利息相比,看看股市有没有投资价值。按平均值看,现在的股市回报率可以说超过银行,换句话说,就是股票值钱的时候到了。

问题是,当时马上就有朋友补充说,假如2008年第四季度上市公司的利润大幅跳水的话,那就是另外一个结论——股市的回报率还比不上一年期存款的利息!

从这个角度看的话,发不发年终奖并不是一个伪问题,而是现实,更多的做法可能是,虽然仍然发年终奖但比预期的少得多,这种做法的可能性看来更大些。

类似的消息还有不少,“危机偷走了圣诞节!”这几个字赫然出现在雷克雅未克一份报纸的头版上,旁边的配图是卡通人物格林奇(该人物最初出现在一本名为《格林奇如何偷走圣诞节》的儿童读物里),手里紧紧抓着一袋子冰岛克朗。“危机剥夺了我们的工作、房子、企业和存款。但与格林奇不同的是,它不可能还给我们任何东西”。

读者可能会奇怪笔者为何散布悲观情绪,其实,股市与人们的感情相关,一个是经济滑坡的现实,另一个是人们痛恨不已的大小非们,它们浪费了如此众多的多利政策,糟蹋了人们对股市的期盼。但既然人们对大小非们束手无策,就应采取自我保护的措施,就地卧倒。大小非们想跑就跑吧,与其让大小非们在5000点跑,还不如让他们就在2000点下方跑吧。

不管危机再怎么严重,终究会过去的,我们还不如一起吹冷风,把大小非们吓跑吧。以后终究会有牛市的,关键是要保护好自己。

(本文作者为著名市场分析人士)

### 博客风云榜

#### 反弹将在绝望中来临

阿华

本周跌幅达8.27%,对市场信心的打击十分沉重,但本周并没有出现大量资金抽逃的迹象,本周是近七周成交量最小的一周,这可能是年底各方无心恋战所致。根据11月以来的数据,入驻资金相当多,社保、基金、QFII等资金均有所流入,这些资金并没有及时抽逃,因此,从后市看,股指还是存在着较大的反弹要求,换言之,股指回落依然是良好的布局时机。目前再盲目杀跌已不明智,可相机把握一些题材股回调的机会。

更多精彩内容请看  
<http://ahuawgh.blog.cnstock.com>

#### 三颗星难以点燃收官三日

徐阳

缩量三颗星其实正在暗示大盘仍有可能选择向下运行,回补低点缺口完全没有悬念。近期已密集出台不少利好,但市场对此已麻木了,本年度只有三个交易日了,这个时候出利好时间上意义不大,2008年最后三个交易日的行情意义不大,个股的业绩变脸将在很大程度上抑制资金入市,“一日情”的行情难以激发做多热情,大资金已无心恋战,大小非的解禁也令投资者担忧。最后三个交易日只能任其自摆。

更多精彩内容请看  
<http://jinyu.blog.cnstock.com>

#### 下周变盘:小阴小阳必有大阴

晴川

目前所有均线均呈现空头排列,下周10日均线将死叉60日均线,20日均线也有死叉30日均线的可能,底部MACD绿柱还在不断放大中,“圆弧顶”形态非常明显。下周大盘走势依然很不乐观,无论上方1890点缺口回补与否,多头已日渐瓦解,后半周连续三颗小明星仅是一种下跌中继,只要下方1680点跳空缺口得不到回补,意味着下周还会出现大阴线杀跌,投资者要注意仓位的调整和提高风险控制。

更多精彩内容请看  
<http://lizystock.blog.cnstock.com>