

贴近市场 贴近行情 贴近散户

优惠价 1.00 元

证券大智慧

新华社社重点报刊
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

2009.7.5 星期日 第5208期

周小川：国有股转持步子应更大一点 P3

李志林：加速上扬意味加速冲顶 P1

王利敏：超级机构空翻多不会是心血来潮 P1

调整一下并不是坏事 P2

净值大幅飙升 指数基金优势明显 P6

新“地王”与3000点 P2

申银万国研究报告

行情依然处在上升趋势中 P5

目录

- 股金在线**（解套门诊部）
- 强者恒强**（追涨者乐园）
- 涨停大揭秘**（涨停跌停必有原因）
- 应时小报表**（随行就市追热点）
- 消息树**（本周新闻综述）
- 鸡毛信**（下周特别关注）
- 大鳄猎物**（资金热钱流向）
- 研究报告**（机构投资评级）
- 开放式基金**（究竟买哪一只好）
- 机构股票池**（中线成长股跟踪）
- 个股点评**（所有股票一网打尽）
- 大单投注站**（短线热门股曝光）
- 传闻求证**（小道正道，各尽其道）
- 股文观止**（奇文共赏，疑义相析）

空头不死 涨势不止

平心而论，这轮行情是一路犹犹豫豫、战战兢兢地涨上来的，一路上看空声不断，每站上一个新的点位，就有不少人高呼顶部到了，市场各方从来没有一致过。就在犹豫中，股指突破了2000点、2500点，如今又把3000点踩在脚下。看着这市场无比强势，眼前似乎是一马平川。有道是多头不死，跌势不止，反过来看，只要这市场上还有看空的悲观主义者，这行情一时半会还会不会结束。话又说回来，面对目前亢奋的市场，投资者也不应盲目乐观，忘乎所以，乐极生悲，说不定哪一天调整就来了。

上海新观察 与 www.cnstock.com 即时互动

首席分析师·股市让黑嘴走开

加速上扬意味着加速冲顶

李志林（忠言）

本周大盘一举攻克3000点并马不停蹄地逼近3100点，由上半年的“慢牛”变成了“快牛”。人们在乐观之余，对主力的意图应保持清醒的头脑。

由于去年底绝大多数基金、券商和保险机构误判“上半年股市无行情”，错误地做空踏空，跑输了1至5月的大盘涨幅。6月以来，他们便打着“估值洼地”的旗号对大盘联手进行炒作。上证50指数6月份暴涨19.57%，上半年暴涨了79.9%，遂将原先的跑输大盘变为与大盘同步。正是大机构的这种逐利驱动，致使近期大盘明显改变了原先震荡盘升的慢牛节奏，变成了跑步加速上扬的快牛之势。

赶在后继利空前做足行情，以便在市场疯狂中功成身退。一是新增贷款从7月起将明显收缩，影响市场的流动性；二是7月和10月大小非分别解禁1876亿股和3320亿股，全流通比例将达70%，盘子更为沉重；三是7月份大盘股IPO重启，8—9月创业板正式亮相，势必分流市场资金；四是美国金融危机再度恶化的可能性依然存在，如美国政府控股的AIG又爆出2000亿美元的新亏损，失业率创10年新高。主力只有在这些潜在利空爆发前将指数拉高，让市场疯狂，才能顺利兑现丰厚的利润，下半年即便休息，完成全年指标也绰绰有余。大盘股加速上行，个股却跌多涨少，表明主力机构推动行情的手段越来越少，大盘股轮番补涨，表明离波段顶部越近。

大盘股加速上行，股价打上去容易，但托住股价所需的资金就越多。稍一停留，便会引来抛盘无数。一旦滞涨，应当警惕。

6月份工、中、建、招四大行股最大涨幅高达31.5%、37.1%、39.9%、34.4%；上证50指数涨19.57%，上证180指数涨15.66%，沪深300指数涨14.74%。这样，大盘股就由原先的指数稳定器变为震荡器，一旦主攻的银行股疲弱或反抽乏力，大盘跳水便不可避免。

大盘股加速上行，成交量必然加大，如周四的1836亿接近今年天量，很容易加剧市场一致性的唱多做多的狂热气氛和过度投机。记得年初十五大机构预测2009年高点，只看一家看3000点，多数也只看到2700点以下。然而现在大盘冲破3000点后，90%的基金坚决多看，看3600点、4000点的大有人在。这往往是行情进入尾声阶段的共性，因为市场一致性的舆论往往是错的。

大盘股越加速上扬，市场认同并追涨大盘股热点的人就越多。其实，股市盈利的机会主要在潜伏、“守空房”。当多数人都想进入气最旺的“房间”（如现在的大盘股）时，正是主力拉升中出货的好时机；大多数人都想进甚至抛弃的“房间”（如已调整一两个月的购并重组股、新能源股、上海本地股等）恰恰是后市新热点所在，这才是先知后觉者的“天堂”。股市中的黑马和机会从来不是在看势惊人、众人皆知的板块中，而是在长时期调整、乏人问津的“板凳队员”中。

今年以来，如果2500点以下是“博弈”，2500点—3000点是“游泳”，3000点以上就是“冲浪”了。对水性不好的人来说，是刺激、乐趣、收获，但对水性不好的人来说，随时会有较大的风险。

（本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士）

从房价上涨到地产股行情

桂浩明

房地产是近期股市中表现最好的板块之一，不但那些老牌的地产股大幅上涨，那些刚刚借壳上市的二线地产股也出现了连续飙升的行情。现在，每当股指上行显示出力不从心的疲态时，往往是房地产板块挺身而出，扭转大局。在某种角度上可以说，房地产板块的走势已成为这一阶段股市行情的重要风向标。

年初的时候，投资者对房地产板块不是那么看好的，理由是今年房地产投资还起不来，加上房地产销售还很难，整个行业尚未出现复苏的迹象。但这种预测很快就被房地产行业的形势变化所否定，春节以后，房地产市场开始升温，销售趋于活跃。当时有人认为这不过是去年刚性需求释放的结果，市场不过是出现“小阳春”而

已。但随后房地产行业的变化令人大吃一惊，销售节节上涨，不但刚性需求强劲，而且明显出现了投资需求，以至于去年好不容易出现的房价下跌势头戛然而止，很多地方房价掉头向上，甚至出现“跳价”以及有价无市的局面。

在房地产行业刚开始活跃的时候，沪深房地产上市产股都还没有出现什么大的动静，股市中的人们似乎一下子还不能认可地产股有上涨的理由。但当一季报公布，保利地产等公司出现了业绩明显回升的动向，这时才让很多投资者看清了时下房地产行业的好转并非昙花一现，而是有着深刻的背景，从这时起地产股才真正走强。有意思的是，相对于实体经济，股市的变动应该是超前的，但在今年，至少股市对房地产行业的反映是明显滞后的。

股市上的房地产板块一启动，其势头就一发不可收拾。很简单，这时大家已不仅仅是从房地产企业的估值角度来看待其应该有什么价格，而是从通胀的背景出发考虑房地产资产的保值与增值效应，这样的思维模式吸引了更多的投资者介入地产股。当央企成为北京“地王”的成功竞标者时，给股市的信号是土地资产的膨胀前景是非常突出的，因此应加大对地产股的投资。前几年，由于地产公司效益普遍较好，它们成为股市中许多亏损企业的重组方。如今这种资产运作大都基本完成，一些原来的ST股主业俨然已变身为房地产，市场上自然又掀起了以资产重组为主题的房地产板块炒作之风，时下那些连续涨停的ST股大都是有房地产背景的人。人们从各个不同角度出发，展开了对地产股的追逐，市场上的房地产板块热也就持续下去。

必须承认，现在的房地产行业正处于景气度不断走高的阶段，房价的上涨、销售的活跃短期内不会改变。既然如此，房地产板块行情自然有一个继续演绎的机会。有人说，股指从2700点上涨到3000点，主要是靠银行与房地产两个板块，从3000点再往上走，基本上就只看房地产板块了。这样的说法有点绝对，但的确指出了当前房地产板块在市场上的地位与影响。毫无疑问，现在进行股市投资，如果不关注房地产板块，显然是没有把握性重点。从考虑风险的角度说，地产股的走势也提供了一个观察的视角，如果该板块涨不动了，也要及时调整就不可避免。因此，投资者既要了解房地产行业的情况，也要关注房地产板块的行情。

（本文为申银万国研究所首席分析师）

3000点之上比胆量

陆水旗（阿琪）

时钟已经切入下半年，按照“全世界共同的预期”，下半年将迎来中国经济的明显复苏，国内的宏观数据、企业利润数据将会明显好看起来。然而问题在于，目前行情已把2010年的复苏与增长预期提前透支，自5月份开始，包括诸多理性的专业机构在内，早已在按照明年的盈利预期做行情，尽管基于内外形势仍错综复杂，目前对明年形成较清晰的预期还非常困难，按照明年的预期作为目前行情的依据并不靠谱，但如今的市场是“有预期提前做，没有预期创造预期也要做”。

目前所有的主流观点均认为目前行情只是有些温度，还没有“高烧”，与2007年行情相比风险还不小，且仍有潜力可挖。然而，目前的行情不是没有高烧，只不过与2007年的“全身发烧”相比，目前行情的高烧是局部交替出现的。例如，一季度题材股的热度比2007年“5·30”之前并不低；再如，封闭式基金折价交易是合理现象，那是给予契约到期之前的持有时间成本回报，也是基金持仓股票从市值变成现金净值必须要考虑的交易折损，历史上A股市场的封基历来是折价交易的，但现在因为“钱多发烧”的原因，可以把应折价的封基炒出84%的溢价来；又如，三金制药的发行价超过了二级市场医药股的平均估值水平，还能获得484倍的超额认购。

与2000点时普遍谨慎悲观不同，没有人再怀疑这是一轮牛市行情。按照“牛市在绝望中诞生，在犹豫中成长，在乐观中成熟，在亢奋中死亡”的“股训”，目前行情显然已从2800点之下的“在犹豫中成长”阶段转入到“在乐观中成熟”阶段，离“亢奋”仍有距离。“熊市反弹”观点的绝迹，机构年中预期出现颠覆性修正，大量机构在2800点附近空翻多等即是市场从“犹豫”转入“乐观”的证明。

博客风云榜·我也能当股评家

后期行情从“乐观”逐步走向“亢奋”的过程，正是目前的市场局部性泡沫膨胀为全局性泡沫的路径。

行情如今处于“在乐观中成熟”阶段，倡导以价值投机为主趋势性交易，“胆量”与收益成正比，“胆大的榨死胆小的”博傻式交易行为往往能获得相对更高的收益。但是，行情一旦进入“亢奋”时期，“胆量”将与风险成正比，“博傻”到的更多是“烫手的山芋”。按此逻辑，在3000点之上投资者是在比试“胆量”，而不是谋略。

（本文为上海证券报首席分析师）

超级机构空翻多不会是心血来潮

王利敏

一转眼，股指已经涨到了3000多点，与此同时，近来有关某某超级机构开始空翻多的报道也多了起来，不免让人感慨。记得去年年末预测今年行情时，多数机构的预测都在2800点下方，几乎没有斗胆看3000点的。笔者当时就预感机构又要“豁达”了。

近来有关超级机构空翻多的报道实在不少，一是这波行情以来始终看空的中金、高盛在近期举办的报告会上表示看好今年下半年的行情；二是有报道说，保险资金5月份投资大增448亿元；三是被投资者公认为王牌基金的华夏基金上周大幅增仓。

按理说，既然认为今年大盘不可能越过3000点，当大盘涨至该点位附近时，应该坚决做空，何以它们反而在3000点附近空翻多？笔者认为，最主要的是趋势的力量，随着大盘的持续上涨，越上了所有的均线，尤其是年线也开始转头上行，往往意味着大的上升趋势确立，且很可能已经进入牛市。在这种情况下，即使再有名的机构，以往再成功的机构，如果不想被市场淘汰，只能转变态度、顺势而为。

耐人寻味的是，向上大趋势的形成恰恰与越来越多的原先看空的机构逐渐采取反向操作有关，正是这些机构从原来的越涨越抛转为越涨越买，使得大盘逐渐走高，甚至形成了6月份以来的逼空式走势。逼空行情反过来又对看空者形成了巨大的心理压力，进一步瓦解了空方的阵营，从而导致猛烈的空翻多狂潮，7月伊始这种态势有进一步蔓延之势。

众多超级机构纷纷空翻多，让人感慨：超级机构显然不是神，也有看错的时候。回顾1664点以来的走势，这些看空机构按照宏观经济决定股市走势的所谓经典理论，得出了因为经济没有转好，所以股市不会好的结论。然而，它们没有注意到，国家出台了4万亿刺激经济的政策以及大规模放松信贷的举动，由此改变了人们的预期，使市场资金极为宽松，从而对股市形成巨大的推动力，导致了一波轰轰烈烈的大行情。

当然，既然这些超级机构开始空翻多了，说明行情可以看高一线，因为超级机构空翻多，决不会是心血来潮，应该是深思熟虑的结果。先前因为迷信这些机构而错过了一次次入市良机的人们，不妨再迷信它们一次，也来个空翻多。历史表明，当市场上行的大趋势形成后，究竟会走到多高，很难判断。从这个意义上说，早翻多比晚翻多好。当然，如果能出现一轮回调，逢低介入更好。

其实，虽然目前股指已经涨到了近3100点，许多个股的价格只

博客风云榜

- | 短线股指有加速上升之势 | 大盘仍将震荡上扬 |
|---|--|
| 陈晓阳 | 德胜若 |
| 尽管本周五大盘受周边股市走低的影响，但上证指数低开之后再再次逐步走强，迭创新高，显示出当前行情处于极为亢奋的状态，短线股指仍有加速上升之势。部分权重股轮动推动股指上行，后市大盘仍处在做多惯性之中，下周股指有望进入3100点上下50点的高位区间震荡阶段。
更多精彩内容请看
http://chenxiaoyang.blog.cnstock.com | 大盘站上3000点之后，脚步仍然没有歇下来的意思，在权重蓝筹股的带动下，股指不断冲高，目前大盘仍处于强势之中，从短线下看，股指仍然将维持震荡上扬的运行格局，但随着股指的不断攀升，股指的震荡也将不断加剧，投资者应该注意个股回落的风险，关注权重股的走势和量能的变化。
更多精彩内容请看
http://hzsunman.blog.cnstock.com |

下半年行情已扑面而来

本周结束了今年上半年的股票交易，如果对今年上半年上证指数的走势画一张K线图的话，开盘1849点，探低1814点，摸高2997点，收盘2959点，半年K线为一条带38点上影线、35点下影线、实体为1110点的长阳线，这根长阳线创下了中国股市有史以来上半年行情之最。

上半年已经成为了历史，股市没有昨天，只有今天和明天。下半年行情已扑面而来，下半年开盘第一天，即攻克3000点整数大关，又创出一个新高，而下一个新高又在酝酿之中。那条行走了7个多月的上升通道依然顽强地按照既定的斜率上行，“顶在顶上”成了多头一个最鲜明的写照。逼空、逼空、再逼空，使得市场的心态很浮躁，而凌厉的攻势一次又一次逼空空头就范。在以往的熊市中，有名言：多头不死，跌势不止。只有到市场上一片萧条之时，连死多头都交出了筹码，行情也就起来了，如今则倒了过来，在上升通道中，空头不死，涨势不止，也许只有等到哪天连死空头都开始做多，行情也许就开始了，但现在还远远没到那个时候。

到3000点了，是去还是留？3000点位置说高不高，说低不低，正好是0点至6000点的中位数。如果从中国股市的大趋势看，3000点可以说是一个牛市行情的驿站，一个中继站而已，未来的路还长得很哪。值得注意的是，沪深股指的年线上周才刚刚调头上行，这种趋势一旦形成，没有一年半载，市场趋势很难改变。因此，留在3000点点位上是明智的选择，如今市场机会这么好，离开市场也许会与财富失之交臂。

下半年行情机会是多元化的，以笔者之见，下半年的市场机会表现在以下几个方面：第一、新股板块。新股的机会是多元化的，申购是一个机会，新股上市后市由于无历史负担、无K线、无上档阻力、无主力介入，无疑会成为市场追逐的对象，如果在新股上市后短平快地做一把，其单位资金的收益率也许会远大于新股申购，且动用的资金比申购小；第二、金融、地产板块作为最能反映中国经济复苏的行业，下半年依然会有较大的行情，这个板块下半年将受股指期货即将推出的因素刺激，一旦启动股指期货，这些大盘蓝筹股将成为期货市场主力抢占的筹码；第三、有购并题材的股票将成为贯穿下半年的热门股，随着大小非解禁的逐渐推进，接下的一个热点是收购兼并之战会愈演愈烈，抢占上市公司的控股权将成为未来市场的一条主线，而未来市场上的黑马、白马可能会集中在此类板块中；第四、已经踏空行情的个人，趁回调介入仍然是明智的选择，如果既怕风险又怕踏空，那就买基金去，分享市场的平均收益，封闭式基金是此类资金的最佳选择。

应键中