

# 上海證券報

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

2007.4.8 星期日 第4450期

目录	基金在线 (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 (随时就市追寻热点)	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,各行其道)	股文观止 (奇文共赏,疑文相析)
----	--------------	--------------	------------------	-----------------	--------------	--------------	---------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------

## 保险资金入市比例或上调

李志林:目前不宜推出股指期货  
桂浩明:盲目炒作券商股有风险

## “整注”创造价值 新多不畏新高

涨幅虽大 封基仍可买入

## 准备金率不断提高 市场何去何从

招商证券研究报告  
盈利超预期增长将继续推高市场

## 寻找2000点的股票

大盘看成是高点吗?  
3、三板市场近来涨得很凶,有的股票不经意间已翻了好几番,ST板块也不时会有好的表现,对于这些由于亏损而“没有市盈率”的股票,一旦它们脱胎换骨、化蛹成蝶而“有了市盈率”,它们现在的股价应该算是在大盘什么“点”?

4、和PT、ST板块不同的是,在我们这个市场上还有业绩优良并“打折销售”的投资品种,这就是封闭式基金。即使在近期封闭式基金大涨之后,仍有不少封闭式基金在打7折交易。以首倍;今年4月5日其市价虽然为26元多,最高曾摸至2.43元,那时是1998年4月初,当时它的基金净值为1.00元,当时的大盘在1300点上下。现在呢,它的净值为2元多,市价为1.555元,而大盘的点位在3300点。

### 沙牛家书

用不着再举例子了,无数股票的案例都可以说明——  
大盘涨到3300点,很多股票、基金比在大盘2000点、1000点时还具有投资价值。

大盘即便以后涨到4000点、5000点,很多高成长的股票不仅不会因大盘的上涨而加大了投资风险,反而会因其业绩的复合式增长使其含金量越来越高。

人是活的,股价是活的,市盈率也是活的,让我们用动态的思维在历史高位买入并坚定持有那些最安全、最具有投资价值的股票。

# 股市你大胆地往前走

3300多点了,给人一种高处不胜寒的感觉。其实,经过5年大熊市的筑底,经过开天辟地般的股权分置改革,沪深股市上升的基础是非常牢固的,不就是才涨了一年吗?不就是从2245点才涨了还不到50%吗?腾飞的中国经济正在努力实现“又好又快”的发展,中国内地股市有着从未有过的良好的基本面,大牛市必将继续走下去,股市,你大胆地往前走!

## 首席分析师·股市让黑嘴走开

### 笑傲股市江湖

应健中

不知不觉中,上证综指爬上了3300点,去年年底机构们预测的最高点3500点已近在眼前。3500点离我们有多远?大盘只要再涨个5.3%,就能站到这个点位上,有一句古诗最能描述当前的市况:“会当凌绝顶,一览众山小”。

行情走到如此地步,谁是最大的赢家?蓦然回首,发觉那些从行情启动之初就开始持有筹码、现在仍然握在手中的人是最大的赢家。盯着一只股票,不管行情是否轮到它都不离不弃,不管什么“二八”现象、“八二”现象,人家炒人家的,你做你的,最后幸福就降临在这样的人身上。而大多数人在股市中似乎都在玩“猴子掰苞米”的游戏,抓一个丢一个,不断地追随热点,不断地挪窝,最后发觉其盈利还不及那些一路持股过来的人,这就是股市的牛市法则——多挪窝的鸡不下蛋。

现在当然可以笑傲股市江湖了,首先要笑傲的是那些不断对人们进行风险提示的人,此轮行情从1000点上来,市场上不乏苦口婆心地对投资者进行风险提示的人,从1300点就有人开始叫“狼来了”,以后到1500点、2000点、2300点创历史新高、2500点、3000点,几乎每一个整数关口都有人在提示,也正正因为有这些提示,相当多的人抛出筹码,市场出现跳水般的宽幅震荡,但丝毫未能将牛头扭转,好多人大一次次地将低位建仓的筹码抛在了地板价上,到现在为止,人们发现,即便你在1000点时就介入了股市,但如果握不住筹码,到现在为止,盈利水平还不如2000点入市的人。站在如今的点位上,不是说风险提示不对,而是过早的提示反而会带来筹码流失的风险,这样的风险似乎对好多人并没意识到。

现在可以理直气壮地笑傲股市江湖了,市场走到如今这样的地步,与其说要感谢多头,倒不如说要感谢空头,这行情与其说是多头主力一路做上来的,倒不如说是不断空翻多、多翻空、多空角色不断转化、一路空实股价做上来的,如果没有空头,大家都是从头买好股票,等大伙儿将股价抬高至3300点,这市场还有3300点吗?所以说空头为市场作出了贡献。尽管行情走到现在,人们发觉一路持股的人是最大的赢家,但这只是一个结果而已,而过程则是空头的贡献,如果没有空头的贡献,市场就不可能出现击鼓传花的股价效应,也没有最后笑傲股市江湖的结果。

我们依然走在牛市的康庄大道上,生活在这个年代的中国股票投资者真是幸福,手中持有的人民币股票升值了,股票所代表的人民币也升值了,人民币的投资回报因利息而提高了。在这三重收入中,能分享一个,您就能活得滋润些;能分享其中两个,你就有福气了;能全部分享,那就恭喜您啦,您沾上了仙气了!

(本文作者为著名市场分析人士)

### 股指期货应该缓行

李志林(忠言)

近期,相当多的人都认为股指期货已万事俱备,近期即将开出。看多者根据境外股指期货开设均是涨势,因而坚决做多;看空者认为目前指数过高,泡沫太多,股指期货开设后股市必跌,将股指期货作为唱空的“重磅炸弹”。更有不少机构和机构投资者提前抢入大盘股,期盼股指期货开设后别人为他们“抬轿”。

在我看来,股指期货近期不宜推出。为什么呢?  
第一、“稳步推出”的条件不具备。证监会主席尚福林对股指期货开设的要求是“积极准备,稳步推出”。中国人用词很有讲究,这里用的是“稳步”,而不是“抓紧”和“尽快”,说明现在还有许多基础工作要做。

第二、标的物与市场脱节。香港恒指期货的标的物就是恒指,参照意义较大。但沪深股市8300万投资者观察大盘走势的标的物是上证综指,是根据沪市所有股票总股本加权平均所计。但股指期货的标的物却是沪深300指数,是根据沪深300只股票的流通股本加权平均所计,其流通市值与上证综指总市值相去甚远,股票类型单一,覆盖面窄,大盘股数量不多,很容易被大机构操纵,与广大投资者所关注的上证综指差异甚大,指导意义不足,很难起到稳定市

场的作用。

第三、缺乏理性的机构和机构投资者。据悉,现在最热衷于股指期货的是商品期货的炒家,十多年来,商品期货市场在玉米、大豆、铜、铝、夹板等品种上发生过多次大户操纵欺诈的恶性事件,若这些人成为炒股指期货的主力,必然会把股指期货当作商品期货来恶炒,对股市的打击将是致命的,甚至会引发系统性的风险。股市中可能参与股指期货的人首推权证炒家,去年将零价值的权证炒到1元的现象已司空见惯。若是股市坐庄者来炒,也难以再现中工国际的上蹿下跳和杭萧钢构的12个涨停板式的恶性投机。再则,在赌博风气甚浓的中国,不排除赌徒会把股指期货当作赌博的工具。唯独不知参与股指期货的理性的有实力的大机构在哪里?因此,股指期货推出后,风险是不言而喻的。

第四、股指期货一旦对股市造成破坏力,就有可能加剧全球股市和金融的动荡。由于中国经济总量居世界第四,外汇储备居世界第一,股市总市值已接近中国香港股市,中国的世界影响日益增大,今年内地股市的“2·27”暴跌曾引发全球股市重挫。若放大操作的股指期货出现严重背离股市基本面的恶炒,那不仅会重创内地股市和中国金融,而且会引发全球股灾,后果将是不堪设想的。

第五、硬件上难以做到万无一失。据悉,股指期货将在一些指定的券商营业部交易,但众所周知,现在由于股市火爆,相当多的券商营业部股票委托电话打不通,网上交易中,营业部的网络也时常发生故障。若再增加股指期货交易,营业部的压力更重。万一发生这种情形,使交易者错过盈利机会并被迫行平仓或爆仓,那更是不堪设想。

鉴于此,笔者认为,在以上五个问题没有找到让市场各方都充分认同和放心的办法之前,股指期货应该缓行。

(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)

### 券商股,看得见的增值

桂浩明

根据严格的定义,所谓的券商股是指证券类公司的股票,现在沪深股市上仅有中信证券、宏源证券两只。不过,人们一般把充资源拟转让给券商的,甚至把那些参股券商的上市公司股票都统称为券商股,譬如都市股份被海通证券借壳、亚泰集团控股了东北证券,人们通常也把这些股票称为券商股。

就在半年之前,券商股在市场上并不怎么受欢迎,中信证券“小非”解禁时,股价一直被压制在14元左右,当时的理由是由于“小非”获利丰厚且数量众多,一定会不断地抛出,因此这只股票的后市不看好。然而,从去年11月份开始,券商股逐渐得到投资者的青睐,股价不断上涨,中信证券现在股价已超过50元,半年不到的时间里涨了好几倍。不过中信证券这种标准的券商股上涨,就是一些仅仅少量参股券商的上市公司,股价也因此暴涨,典型者如四维磁业,它持有新时代信托14.63%的股权,而新时代信托参股新时代证券,于是有人以该公司间接参股新时代证券为由将其列为券商股,大炒了一把,以致四维磁业不得不发布公告,表示公司正准备卖出新时代信托的股权,根本就不是什么券商股。

应该说,现在市场上券商股泛滥,其中不少的确是借机炒作。但反过来也要看到,那些真正的券商股的上涨确实是有理由的,其原因在于,随着证券市场的繁荣,其业绩在不断提升。目前,内地券商的主要盈利手段还是经纪业务,这部分收入往往占全部收入的80%左右。而投资者都知道,目前股市的成交量节节攀升,今年第一季度就已接近去年全年的水平,如果按一天大约1500亿元左右的成交额以及0.2%的综合佣金率计算,每天证券行业仅经纪业务的收入就高达6亿元,对市场占有率为5%的证券公司来说,相当于每天在股票交易中能获得3000万元的收入。光大证券最近公布,今年一季度的利润较去年同期增长了10倍。光大证券还算不上是大券商,它的情况尚且如此好,就不用说像中信证券这样的一线券商了。由于券商的效益基本上是可以看得见的,只要股市向好、交易活跃,加上管理上没有大的问题,其收益将是很明显的。时下投资者对券商股的追捧在很大程度上就是基于这一点。

但话也要说回来,同为券商,由于规模不等、管理水平不一,效益也可能有天壤之别。它们在资本市场上也不可能获得同样的估值。

## 博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 组版:顾雯

现在投资者关注券商股是对的,但不是所有的券商股都一定会有很高的估值,特别是一些仅仅少量持有中小券商部分股权的上市公司,参股券商未必会给他们带来多少收益,将其也列为券商股,本身就不够严谨。如果因此而大肆炒作一把,其中的风险是可想而知的。其实,就如任何一种股权投资一样,投资就要投资龙头企业,看好券商股,就应重点投资那些大券商以及参股大券商达到一定比例的上市公司,这样才能真正分享股市繁荣的成果,也维护了券商概念的客观性,避免在市场上进行盲目的题材炒作。

(本文作者为申银万国研究所首席分析师)

### “小故事”与“大故事”

陆水旗(阿琪)

目前行情流行“讲故事”,其实,个股题材方面讲的只是“小故事”,而整个市场在讲一个“大故事”。“小故事”中最时髦的是资产注入、资产重组、整体上市等,名曰利益输送,实质是集团资产的二次上市。现在之所以说这些“小故事”,最终都是为了圆2008年、2009年的那个“大故事”,因为到那时,所有的“大非”将全部解禁流通。

现在,很多人对指数到底能涨到多高,又能涨到什么时候已迷糊不清,行情早已超出了分析的界限,也超出了专业分析师们的估值界限。然而,从“故事”的角度看,行情的高度和时间跨度还是非常清晰的,那就是到2008年、2009年“大非”全部解禁时,上市公司的业绩和市值的估值标准一定是个“双高”水平。不信,到时你瞧。因为只有那时有“双高”,“大非”们才能卖个好价钱,“大非”的利益在可流通的时候才能实现最大化。

正因为有2008年、2009年那个“大故事”存在,上市公司大股东现在对股价无比地关爱,最大的积极性是把非上市公司的资产股份化,然后并入上市公司,全流通时能够获取暴利。

无论是“小故事”,还是“大故事”,它们的传播路径和相关行情的收益空间都是沿着利益大小的路径走的。所有的“故事”都发源于大股东或其控制下的上市公司,因为它们是“故事”的最大既得利益者。传播“故事”的第一个环节是各投行机构与各类战略投资机构,他们既能获得不菲的项目费,又能获得“故事”的第一手资料,从而在“故事制胜”的行情中获取非常大的投资收益;传播“故事”的第二个环节是投行机构的核心客户(包括私募基金等),他们为投行机构创造了佣金等经营利润,投行机构当然要与其互惠互利;传播“故事”的第三个环节是各类投机客,行情也往往能赋予他们一些传播的“劳务费”;所有“故事”的最后接受者是“蚂蚁啃骨头”的普通投资者,我们知道,所有的“故事”的结局都要有人来“埋单”,因为天下没有免费的午餐。但是,现在所有的“小故事”还只是为了圆后面的“大故事”,现在还没有到为“故事”埋单的时候。正因如此,现在“小故事”丰富多彩,行情争分夺秒又始终拒绝

## 博客风云榜

### 大盘近期不会见顶

金帆

在指标股没有出现大幅拉升之前,行情将保持现在这样的节奏,只不过在以后的日子中,盘中的洗盘会多一些。大部分投资者目前还是很谨慎的,在这种犹豫、谨慎的操作思维下,大盘不会见顶,只有在人气鼎沸时,大盘才会见顶。届时市场中的分歧也会逐步加大,成交量更会急剧放大。总之,不见鬼加放量大盘就不会见顶,在大盘稳健上行的过程中,只需守得云开见月明。

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

### 该跌不跌 理应做多

华尔街漫步

央行突然再次提高存款准备金率,而昨天市场的表现与前几天如出一辙,大盘再度低开高走,让这些习惯于抄底的资金再一次捡了个大便宜,利空消息再次变成了买入股票的良机。由于市场并没有受到利空消息的影响,因此更激发了大家做多的热情,既然指数不跌,那就继续做多。指数能涨到哪里,说实话我也不知道,简单地预测指数的高低是没有任何意义的。

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

### 窄幅震荡 谨防短调风险

展锋

本周五金融股在提高存款准备金率的冲击下有效地压制了大盘,60分钟图中可以清楚地看到,午后第一小时股指回踩了8小时线,虽没打穿,但从MACD指标红柱逐段缩短的态势看,短线大盘面临调整的风险。笔者发现不少投资者的心态开始浮躁起来,有的人甚至认为自己不参与的话会有踏空的风险,笔者不明白,踏空也会有风险吗?踏空意味着没有赚,但它同时也说明你没有亏呀!

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