

# 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披露纸  
中国保监会指定披露保险信息披露纸  
中国银监会指定披露信托信息披露纸  
国内统一刊号 CN31-0094

2007.4.15 星期日 第4457期

### 央行：大力发展债券市场推动直接融资 **P3**

### 李志林：为“题材股”正名 桂浩明：现在买入股票仍有相应的安全边际 **P1**

### 下周大盘略作调整后 将重拾升势 **P2**

### 买基金不宜“喜新厌旧” **P6**

### 无人再敢沽空之际 风险将降临 **P2**

### 申银万国研究报告 春季行情判断：4月看涨 5月调整 **P5**

目录	基金在线	强者恒强	停板大揭秘	应时小报	消息树	鸡毛信	大鳄猎物	研究报告	开放式基金	机构股票池	个股点评	大单投注站	传闻求证	股文观止	
	（解套门诊部）	（追涨者乐园）	（涨停板停板有原因）	（随行就市追寻热点）	（本周新闻综述）	（下周特别关注）	（资金热钱流向）	（机构投资评级）	（究竟买哪一只好）	（中线成长性跟踪）	（短线热门股曝光）	（小声道：各行其道）	（奇文共赏·疑文相析）		

# 给空头回补的机会

一向唱多的老沙今天所写的“红腰带”是“股市最好下场雨”，是不是不看好后市了？绝对不是！我在“红腰带”下面的短文中写道“股市走得太强了，使得很多市场人士连呼‘看不懂’，也使得做多动能日渐消耗而得不到及时补充，使得踏空资金不敢进场，使得建仓巨资拿不到足够的筹码，使得空头没有改正错误的机会，使得各项技术指标都出现了钝化，使得……使得股市的弦绷得太紧！有道是‘文武之道，一张一弛’，适当地进行

#### 沙牛家书

进行调整，有利于大牛市更加健康的发展。股市，最好下场及时雨，春雨贵如油啊！” 我认为，一个不断以“逼空”方式运行的股市迟早有一天会“暴空（没有了支撑）”，一个不断让空头“踏空”的股市迟早有一天会“翻空（多杀多）”，股市总得要波浪式前进，在大牛市中，每一次后退都会给进一步的上扬增加推动力，拒绝回调的结果，即便是升天的火箭，最终也会因燃料烧尽而坠落在星空。应该看到，自去年4月28日1444点出现一个跳空缺口以来，一直有投资者“坚定不移”地踏空，尤其是到了3000点上方，越来越多人像

是坐进了失重的宇宙飞船，已经不知道自己已经是头朝上还是脚朝上了。股市似乎在和死抱着空头思维的股评家开玩笑，哪怕让他们讲对一次也罢，就是一点面子也不给，不断在创出历史新高，这就使得他们只好硬着头皮继续唱空进行到底，因为总有一天股市会走到“头”。股市也在不断使做空者后悔不已，也不知是怎么回事，怎么每一次卖出几乎都是在相对低位；每一次空仓后都只能在更高的价

# 股市最好下场雨

股市走得太强了，使得很多市场人士连呼“看不懂”，也使得做多动能日渐消耗而得不到及时补充，使得踏空资金不敢进场，使得建仓巨资拿不到足够的筹码，使得空头没有改正错误的机会，使得各项技术指标都出现了钝化，使得……使得股市的弦绷得太紧！有道是“文武之道，一张一弛”，适当地进行调整，有利于大牛市更加健康的发展。股市，最好下场及时雨，春雨贵如油啊！

上海证券报与 www.cnstock.com 即时互动

### 首席分析师·股市让黑嘴走开

### 博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑：张伟 组版：顾雯

### 捂住筹码才能抱上金娃娃

应健中

今年的股市行情让所有的市场中人开了眼界，不知不觉之中，人们见到了3500点，真可谓“两岸猿声啼不住，轻舟已过万重山”。这市场不仅让空头看得目瞪口呆，也让更多多头看得晕眩。

在这轮大牛市中，市场有几个现象是前所未有的，值得投资者关注：

其一，每调高一次存款准备金率，大盘就创出一次新高。今年短短三个月，存款准备金率调高了三次，按传统的经济学理论，这对股市是个利空，然而市场却作出了相反的反应：央行之所以要调高存款准备金率，说明这市场中的钱实在太多，股市哪有涨不起来的道理。

其二，大小非减持股票，大盘反而越涨。4月份正是大小非减持的高峰，这在以往一直被当作利空的题材如今反而成了特大利多，上一只炒一只，炒一只涨一只，最典型的是中信证券，从20元起就有小非减持，但越是减持，中信证券的股价走得越高，如今股价到了50元，让那些前期急忙忙落荒而逃的小非们后悔莫及，如果放到现在减持，盈利可增加一倍半呢。

其三，在牛市的道路上，任何时候失去筹码都是个错误。行情走到现在，人们才发现，在操作中空仓转换，赚钱越少，只有那些从行情开始就将筹码一直捂在手中的人赚得最多。牛市中很难将筹码捂住，好多人被一波波的震荡调整吓出了筹码，最终只得花更大的代价去追回，或者就被市场淘汰，正由于这种多空转换，才使行情越走越远。

其四，指数越往高处走，大盘就涨得越快。在3000点上，指数上扬的相对值实际上并不小，但绝对值极其惊人。在1000点上涨3%，指数的绝对值只上涨了30点，市场看上去像没动似的；而如今在3400点上涨3%，绝对值就有100多点。到4000点听起来很吓人，其实也没什么，再涨一个14%，相当于一个半涨停板，4000点就触手可及了。

有道是“牛市不言顶”，顶在哪儿？谁都不知道，只有未来走出顶部之时，人们才会恍然大悟：哦，这就是顶部。真可谓“不识庐山真面目，只缘身在此山中”。牛市中的操作比什么？比的是胆量和心态，这市场胆大的赚钱，胆小的人手中的宝贵筹码早被一波波宽幅震荡的行情给震了出去，出局的早在2000点就被淘汰了。在牛市行情中，心态比什么都重要，手中有股，心中无股，不要寄希望于每一波行情都抓住，只要选好个股，耐心持有，到那时候就能抱个大金娃娃哪。（本文作者为著名市场分析人士）

### 为“题材股”正名

李志林（忠言）

今年以来，随着一些题材行情的火爆，“题材股”成了众矢之的。有些人认为，炒题材就是游资的过度投机和博傻，题材股大幅上涨就是“垃圾股升天”，违背价值投资理念。笔者的一点是，对炒题材要作具体的分析。

注重上市公司的题材是理性投资的表现。推荐一只股票时，仅讲它的每股税后利润是不够的，旁人一定会问它有什么题材。我认为，关心题材本身并没错，每股业绩、市盈率仅反映上市公司上一年的情况，不能说明现在，更不能代表未来，而题材，包括重组、购并、定向增发、注资、借壳上市、送股、重大项目合同、重要新产品问世等体现了这家公司的成长性，只要这种题材是上市公司公开发表的、确实可靠的，或者是经过分析可以预期的，那么，关注题材、发掘题材甚至炒题材，动态地、全面地分析上市公司价值，较之静态地看过去财报无疑要进步得多，实际上也是价值投资。

炒题材在境外成熟股市上也颇为流行。例如在美国股市每年涨幅前10名的股票均是小盘题材股，去年年初无锡尚德在美国上市时，业绩虽很一般，但美国的投资机构大炒其“新能源”题材，将股价炒到40—50美元，市盈率高达200多倍。香港股市前几年涨幅最大的股票也是题材股，即购并题材，近几年涨幅最大的也是题材股。而那里的大盘蓝筹股的市盈率大多不到20倍，由此可见，即使

在成熟股市上，题材股也比大盘蓝筹股风光。目前在价值投资名义下的大盘蓝筹股炒作的其实也是题材。例如工行、中行，其每股收益大大低于市场平均水平，为什么有那么多人看好它，无非是认为今后会有很高的成长性，这难道不是炒题材吗？又如中石化，这一两年来股价翻了几番，无非也是靠题材，如能源概念、私有化概念、重组概念等。不少自以为“价值投资”的人，实际上是自觉或不自觉地在把大盘蓝筹股当作题材来炒，不必自鸣清高。

题材股涨幅虽大，但不能与“垃圾股升天”画等号。别看不少中小盘题材股近期势如破竹，但从月线上看，其3500点时的股价仅为2001年2245点时的三分之一左右，只相当于600—800点的水平，谈何“垃圾股升天”？诚然，一些题材股历史上给人们的印象确实是垃圾股，但不少公司经过股改、重组、注资、整合，已脱胎换骨，扭亏为盈，找到了新的经济增长点，显示出高成长的美好前景。若再以老眼光把它们称作垃圾股或因未捕捉到它们的股价翻几番的大机会而耿耿于怀，未免有些固执和偏见。

题材股与蓝筹股近期不再势分两立。去年的“二八”现象中，仅大盘股涨，中小盘股则没戏。今年中小盘题材股成为市场的主流热点，但由于大盘蓝筹股控盘指数权重，很容易影响题材股的走向。早先，只要蓝筹股下跌，题材股便假借旗息鼓，但近来不论蓝筹股是涨是跌，题材股照样我行我素，“八二”现象依旧。这表明尽管大盘蓝筹股不涨时会表现一下，但中小盘中低价注资重组概念的题材股有着强大的内在上升动力，是有生命力的。

对题材股的炒作也要理性。一是要考虑大盘在高位的震荡因素，进退有度；二是要与现在的价值相匹配，不能过多地透支成长性；三是题材来源要正规，即来自上市公司公告，不能道听途说，捕风捉影；四是对题材要独立思考，注重控股比例。因此，对题材也应是“分析好，大有益”。

（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）

### 现在还能买股票吗

桂浩明

经常会有投资者提出这样的问题：现在还能买股票吗？这的确不容易回答。目前股指在3500点上下，无论如何不能算低。再看看个股，今年以来约四成股票的价格已经翻番，目前最贵的股票按前几天的还权价算在150元左右，最便宜的也有3元多，平均在11元以上，这些都是比去年有了大幅度的提高。在这种情况下，敢于继续买股票，确实要比去年有勇气了。

但现在的成交量都在2000亿元以上，每天新开户数高达三十万，这就是说仍然有相当多的投资者在目前这个点位积极入市。他们何以如此大胆呢？有人说是因为财富效应的吸引力所致，这当然对，但对于新股民来说，财富效应只属于过去，他们难道没有看到风险吗？应该看到，他们确看到了风险，现在的3500点和去年年底时的2700点相比，风险当然要大得多。但问题是，这些股民同时还看到了别的。举个例子，去年底很多研究机构估计，上市公司2006年的业绩将比2005年提高20%左右。据此推算，当时股市的动态市盈率已超过30倍，虽然还有继续向上的空间，但毕竟不是特别大。所以，那时估计今年股指能够达到3200点就不错了。可是，现实情况是上市公司最近披露的信息，其2006年的业绩将比2005年增长40%左右，部分公司的增幅可能超过60%，今年一季度上市公司的效益仍然保持快速增长的态势。这样一来，上市公司的动态市盈率自然就大大下降了。有人测算过，现在股指虽然在3500点左右，但市场动态市盈率仍然比2700点时低。这就是说，以发展的眼光看，现在股市的风险并不比去年年底时更高，所以买股票仍然有相应的安全边际。

另一个很现实的问题是，现在市场上流动性很充分，大量资金在寻找投资方向，在宏观调控的大背景下，股市成为吸收流动性的最佳途径。资金总是逐利的，在没有更好的投资渠道，股市又持续火爆的情况下，市场闲散资金流向股市是必然的。既然入市了，就一定会有所动作，这也就导致资金推动型行情产生。从逻辑上说，只要后续资金供应充分，股市就能保持持续上涨的走势。若干年前股市

的屡次大跌，从最直接的原因上说，无一不是因为查处违规行为导致供求关系紧张而出现的。而现在市场上的资金大体上都是合规的，因此不存在被驱逐的问题。由于现在还看不出后续资金会明显减少，这至少告诉人们，这行情还有得做。现在买股票虽然晚了一点，但并没有到已经一点都不能买的时候。事实上，现在在低估值的好公司仍然不少，不少股票仍然有投资价值发现的余地。

当然，这么说并不意味着投资者就可以闭上眼睛放心大胆地去买股票，股市永远是有风险的，最近这段时间股指确实上涨得比较快，调整压力是明显存在的。因此，现在入市首先要谨慎，特别是应该避免对题材股的盲目追涨。其次，要从长期投资的角度出发，选择业绩好的公司股票持有，这是最能抵御市场风险的。此外，还可考虑适当分散投资，譬如在一级市场购入部分资金申购新股以降低风险。从总体上讲，股市机会还是存在，上涨空间不小，但具体操作还是要以防范风险为出发点。有了这样的意识，股票当然是可以买的。

（本文作者为申银万国研究所首席分析师）

### 股市是所大学堂

陆水旗（阿琪）

有人说，现在的股市很像菜场，“买股像买菜，股神满大街”，只不过“菜价”涨时人们郁闷，股价涨时人们开心；也有人说，股市像战场，部分人百炼成钢，部分人折戟沙场。而笔者认为，股市是所大学堂，其知识面与更新的频率超过了所有的行业。

在没有进入股市之前，人们忙于生活与工作，对政治经济、财经政策、产业经济、公司治理、金融指标等无暇关心，也很少有兴趣，认为那是学者们的事。进入股市后，没有任何强迫，人们都开始自觉地学习，对GDP增长、CPI高低、M2与M1、流动性多寡、估值水平、升值趋势、境外市场等津津乐道。从这个角度看，股市除了能提供人们投资理财的机会之外，还提高了人们的修养，真是“功德无量”。

这几天人们正在揣摩本周未召开的G7财长与行长会议是否是否逼迫日本加息，是否会引发类似“2·27”的全球震荡。人们在关心3月份贸易顺差为何大幅跳水，这与国际资本的流动是否有关系？人们还在议论，刚公布的一季度金融数据中信贷与物价均处高位，后期还会有多少紧缩措施出台？人们还在进一步分析，机簧机构为什么还会涨多少？中信银行、交通银行的IPO对市场流动性将构成怎样的影响……

凡是股市中人，都需要学习，也都在学习。在股市的学习“课程”上，如果投资者感觉到需要学习的内容多了，那一定说明奉制股市的因素多了，行情面临的烦恼多了，行情可能要面临变化了。在近期的学习中，笔者更感兴趣的则是另外一些数据：在刚过去的一季度中，在股票市值上，机构投资者的占比是40%，非机构投资者投资者的占比是60%；一季度换手率和成交量连创历史新高，

### 博客风云榜

#### 尾盘跳水乃主力自导自演的洗盘

王者

周五尾盘的震荡回落完全是多方主力自导自演的洗盘动作，其目的是在攻击3600点之前进一步洗盘。这对行情向纵深发展很有利。冲高之后的回落体现出多方主力并不急于快速推进，而是边拉边洗，稳步上攻。周五尾盘的回落对后市行情的发展不但没有坏处，反而有相当大的好处。周五尾盘的跳水不会改变多方主力攻克3600点的决心，可以说“跳水”就是为了更早地站上3600点大关。

更多精彩内容请看  
<http://wmh888999.blog.cnstock.com>

#### 对尾盘的跳水不必过于担心

老股民大张

周五在全天走势比较平稳的情况下，尾盘出现跳水，成交量也急剧放大，出现了一根放量的十字阴线。如何看待这波跳水呢？在连续上涨之后，大盘出现一定的震荡应在情理之中，周五尾盘的跳水对大盘的趋势没有明显的影响，反而对修复偏离的短线指标有一定的帮助，不必过于担心。由于周末行情，连续几周周末指数的表现都不错，理想，投资者应密切关注消息面的变化。

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

#### 尾盘跳水表明风险已临近

金帆

周五尾盘风云突变，出现了大幅跳水，预示风险已临近。这波跳水绝不能简单地认为是主力的一波洗盘动作，至少说明多空双方的分歧已经开始加大，巨大的获利盘在等待涌出，若场外没有后续资金跟进，震荡是不可避免的。笔者认为，不排除下周一主力再度拉起指数的可能，但那显然是诱多的动作，没有参与的价值。行情的尾声不做也罢，若真是新行情的起点，以后还会有机会的。

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