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

2007.4.22 星期日 第4464期

深交所严控异常交易 P3

李志林:缓涨急跌是股市健康的表现
桂浩明:基金在减仓是一种误解 P1

大盘蓝筹股将再度受宠 P2

折价率上升 封闭式基金可买入 P6

火爆牛市:不怕利空怕利好 P2

广发证券研究报告
警惕投机性泡沫的扩大 P5

目录

股金在线（解套门诊部）
强者恒强（追涨者乐园）
停板大揭秘（涨停跌停必有原因）
应时小报表（随行就市追寻热点）
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·疑义相析）

“股民”与“全民炒股”

沙牛家书

一、我对“股民”的看法

“股民” 一词中国所独有，“股民” 在中国已有一亿之众，“股民”曾几何时多多少少带一点贬义，它没有“投资者”来得好听……

1、股民曾被认为是不好好上班、不务正业的投机倒把分子；股民在熊市中亏损累累，不少人曾被当成取笑的对象。殊不知股民是中国最早具有市场经济头脑的群体，是最先介入虚拟经济的弄潮儿，是勇于倾其家产投身股份制改革的先进分子。股民应被视为中国经济体制改革的精英。

2、都说要价值投资，投资能够复合式成长的上市公司，这话一点都不错。我要说的是，正在经历大牛市的中国股民，其家庭金融资产不断得到提高，其经济地位也随之得以提升。用我的话说：“在2006年、2007年中，股民自身的‘每股净资产’、‘每股利润’ 增长了100%、200%、300%……”换言之，大多数股民摘掉了套牢、亏损的帽子，从“ST股民”、“PT股民” 一跃成为 “绩优股民”，股民本身越来越具有投资价值。

3、我始终认为“利息所得”并不比 “炒股所得” 来得光荣，“炒股所得”和“利息所得”同样属于正当的收入。炒股需要进行艰辛的脑力劳动和体力劳动，炒股所得往往是股民智慧的结晶，是体力甚至是生命力消耗后所应获得的成果。或许正因出于这方面的考虑，尚福林主席近日强调“要切实保护投资者在证券市场中形成的资产产权”。

如果你还没结婚，如果你想再婚，老沙建议你在征婚启事中大大方方地写上“我……股民……”我想一定会有很多人爱上你。

二、我对“全民炒股”的看法

股市一火，买股票的人就多了，于是“全民炒股”一说就堂而皇之地出现在各媒体上。

“全民炒股”听起来蛮吓人的，一个国家的老百姓怎么能都去炒股呢，其他事都不干了吗？其实在咱们国家，只是大中城市的居民在进行股票投资，占我国国民大多数的农民买股票的并不多，怎么能说是“全民”呢？再以号称一个亿的股民来说，其中相当一部分是中长线投资者，真正像拿个锅铲那样在股市里“炒”来“炒”去的人只占约三分之一，“全民”都“炒”股票又从何谈起？

老沙还想说的是，即便是“全民炒股”，我想问问，老百姓手里有了钱，不炒股干嘛去呢？“全民储蓄”吗？好像国家现在并不鼓励老百姓把钱都存在银行里啊。“全民炒房”吗？房价已经炒得够高了。“全民做生意”吗？老百姓家里的十万八万块钱能做什么买卖，都去开小饭店或服装铺吗？

对于逐渐富裕起来、有了积蓄的城镇居民来说，家中的余钱如何才能“钱生钱”，不“炒股”又能干嘛呢？那些反对所谓“全民炒股”的极少数经济学家并没有给出答案，我真的想知道，老百姓家中的余钱除了存银行还能干什么？

“全民炒股”，言过其实；“全民炒股”，别无选择！

沙牛家书

将过剩资金引入证券市场

温总理18日主持召开国务院常务会议，分析一季度经济运行情况，部署当前经济工作。会议认为，“今年以来，国民经济和社会发展总体形势是好的。”这就表明股市良好的基本面并没有改变。总理还指出，要“抓紧缓解流动性过剩矛盾”、“促进资本市场健康发展”。全国人大财经委副主任周正庆近日也在京指出，“应把当前过剩的货币资金进一步引入资本市场和保险市场。”这使我们看到，一个资金推动型的大牛市的格局同样没有改变。

首席分析师·股市让黑嘴走开

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

牛市行情中的翻山越岭

应健中

去年年底，机构们对今年指数的预期大多看到3000点，最高的看到3500点，如今3600点已经看到，今年的行情会否就此戛然而止呢？这是人们普遍关心的问题。尽管走到3600点，有人叫出5000点、8000点的目标，但人们普遍在这个点位上显得很谨慎。

如今几乎每周都在创造摸高的神话，尽管市场变得神经兮兮的，一下调就有一批惊弓之鸟将筹码杀出来，但市场还是在不断冒出新题材，导致股价及指数创出新高。有意思的是，当大盘将3000点踏在脚下之际，市场上具有举足轻重地位的两个门神中行和工行却始终在原地踏步，似乎在为大盘站岗放哨，3000点后20%的升幅主要还是靠繁花似锦的各种题材带起来的。如果这两只超级大盘股再来个补涨行情，指数很难想象还会涨到多少点。反正大盘的上影线触摸到哪里，最终都会将这个点当作地板价踏在脚下，这就是牛市，一个前所未见的牛市。

牛市的一个重要特征是，无论是大盘还是个股，日K线图上的上影线指到过哪里，无论怎么下调，最终一定会涨到哪里，这与熊市中下影线探到哪里指数跌到哪里的道理如出一辙。

几乎所有人都在问，股市的顶在哪里？每周上影线所到之处似乎都在营造一个新的阶段性“顶部”，而这个“顶部”很快又被新的“顶部”所刷新。其实，只有当出现了顶部之后，人们才会恍然大悟，哦，早知道这是顶部我就全清仓了。身在顶部是不知顶的，任何顶部不可能是上影线的一个点，在上影线的一个点上，你是逮不住也跑不掉的，因为在这顶部上影线的一个尖头上不可能出现巨大的成交量，等到之后出现顶部之时，人们才会明白顶部是一个区间。你能在这个区间“逃顶”，就成了赢家。问题是牛市在翻山越岭地攀登，你逃过了这个顶，却被下一个更高的顶踏在脚下，所以这种寻顶也是一件很累的事，寻得不好的话，一个个机会就会与你失之交臂。

现在正在进行着一场惊心动魄的天量大搏杀，在一次次翻山越岭之后，只有当上方的上影线再也没被有效地踩在脚下，那时市场的顶部才真正来临。就本轮行情而言，到现在为止实际上还没有真正意义上的做空力量，仅仅是获利回吐而已，只有到股指期货正式登台亮相，真正意义上的做空力量开始拔地而起，那时股市才会出现真正意义上的调整。股市已进入一种极为亢奋的状态，股指期货越晚开，股市的翻山越岭可能还会继续下去。

（本文作者为著名市场分析人士）

缓涨急跌 将使牛市走得更稳更高更长

李志林（忠言）

我在1998年出版的《走近赢家》一书中总结出中国股市牛市缓涨急跌的规律，并在1996年以后的走势中得到了印证。

也许有人会问：为什么2005年6月到2006年12月28日998点—2675点的牛市不是“缓涨急跌”，而是单边上升市呢？那是因为，从2001年的2245点到2005年的998点是背离经济基本面的“疯跌”，所以，在以股改为契机的牛市初期大盘能单边上扬，一举收复五年熊市的失地。去年由于众多机构联手发动对价值被严重低估的大盘蓝筹股的“革命”，并以“二八”现象的方式上涨，几乎找不到对手盘，故很容易成为单边上升市。从2245点到2675点（去年年底收盘），扣除工行、中行等大盘股虚涨的400点指数，大盘几乎没涨。因此，998点到2675点不是“疯涨”，只是恢复性行情而已，本轮牛市的真正起点应从今年1月4日的开盘指数2728点开始。

但从今年1月至4月，股市最鲜明的特征是缓涨急跌：1月份从2675点至2997点缓涨319点后，1月31日从2929点跌至2766点，跌163点；2月份从2541点至3049点缓涨508点后，2月27日从3049点跌至2763点，急跌286点；3月份从2723点至3180点缓涨457点后，3月28日从3180点跌至3052点，急跌128点，但最后以阳线收盘；4月份从3183点至3623点缓涨440点后，4月19日从3617点跌至3358点，急跌259点。

缓涨急跌是中国内地股市健康的表现，更是延长牛市高度和长度的理想形态。

“缓涨”，即压住指数做个股，使指数稳中有涨，涨幅有限，走碎步，做慢牛，表明投资者既对股市有信心，入市积极，又小心谨慎，不盲目追涨。“急跌”，即市场主力为抑制股市过快上涨，防止风险积聚，通过大幅打压大盘股，使指数猛跌，达到震仓洗盘的目的，既让获利盘分段消化，又给踏空者重新进场的机会。既体现出一个“稳”字，又拉长了牛市，拓展了牛市的高度，有利于市场的投资功能和融资功能更充分的发挥。

缓涨急跌的走势不同于历史上的“疯涨”。从1992年到2001年，内地股市共有四次大行情。第一次是1992年11月17日的383点到1993年2月15日的1558点，三个月不到，涨幅高达307%。第二次是1994年8月1日的325点到9月10日的1052点，一个半月不到，涨幅高达224%。第三次是1996年1月19日的1025点到1997年5月10日的1810点，涨幅高达195%。第四次是1999年5月19日的1025点到2001年6月14日的2245点，涨幅达114%。与前几次“疯涨”行情相比，本轮行情6年中才从2245点涨到3623点，61%的涨幅实在是小之又小、稳之又稳了。

缓涨急落是与中国经济和金融的基本面相适应的。无论是居全球最高的经济增长率，还是上市公司业绩高增长；无论是人民币持续升值趋势，还是新会计准则对上市公司业绩的提升……这一系列中国股市独有的利好因素，为股市健康发展提供了坚实的基础。今年的每一次急跌大多与市场对经济的宏观调控、CPI数据、央行加息等预期有关，这反映出广大投资者对宏观基本面的关注和风险意识的加强，是市场进步的表现。因此，人们不应惧怕“缓涨急跌”，而应善于从“缓涨急跌”中享受牛市的魅力。

（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）

基金在减仓吗？

桂浩明

随着基金一季报的公布，其最新持仓情况也得以曝光，人们发现，这个阶段基金进行了一定的减仓操作，同去年四季度末相比，封闭式基金的仓位下降了约7个百分点，开放式基金中股票型基金的仓位也下降了近1.5个百分点。虽然像保本型、积极配置型基金等，其持仓比例还有一定的提高，但总体来说，基金的减仓行为还是很明显的。有的投资者看到这个信息觉得很紧张：基金都减仓了，股票还能做吗？

一般说来，基金的减仓可分两种，一种是主动性减仓，另一种则是被动性减仓。前者主要出现在对后市看淡的情况下，当基金认为股市将大幅下跌时，一般会主动卖出部分股票，降低仓位以回避风险。后者主要是由于基金在经营活动上出现某种需要，譬如遭遇到较大的赎回和需进行分红等。应该说，虽然都是减仓，但动机是不同的，对此投资者必须作出完全不同的判断。

分析基金的一季报，不难看出其减仓动作是被动的。大家都知道，封闭式基金年初通常要分红，根据现行规定，只有那些已实现的收益在扣除已确认的亏损之后，余额才能用于分红。很显然，要这样做的话，封闭式基金首先要兑现收益，也就是要卖出股票。由于不少基金的分红是在4月份实施，基金公司必须提前就把资金准备好，所以反映在一季报上出现股票仓位下降，现金持有量增加，是很自然的事。从数据看，封闭式基金仓位下降了7个百分点，它们的平均红利率差不多也就是这个水平。因此，对于封闭式基金来说，减仓是为了分红，这是一种典型的被动性减仓。开放式基金的情况则有所不同，由于一直存在申购与赎回，分红又不一定是集中在年初进行，所以如果是被动性减仓的话，一定是遭遇到较大的赎回。统计显示，今年以来由于基金的业绩不尽如人意，虽然股市向好，但赎回压力始终较大。在一季度，如果扣除新基金首发的因素，股票基金在份额上表现为净赎回。在这种情况下，基金自然不得不卖出股票。此外，考虑到市场热点的转换，基金需进行仓位的调整，在调仓的过程中，也会阶段性地降低仓位，这应该说是一种特殊形式的主动性减仓。从一季报反映出来的基金持股结构变化看，这也是一个因素。当然，对开放式基金来说，主要还是因为要应付赎回，所以进行了一定的减仓。

其实，现在基金规模都很大，一只基金动辄就有上百亿的规模，其盈利模式的重点是放在选择股票上，而不再是选择入市的时间。事实上，现在基金很少因对市场走势有看法而主动进行仓位的调整，即便这样做，幅度也很小。所以，对于基金季报所提供的减仓信息，人们应全面、辩证地看，不能想当然。事实上，现在最反映市场心态的还是投资者对新基金的追捧，只要新基金的热销状态还在继续，资金向股市流动的趋势就不会改变，在这种情况下，大盘继续向上是可以预期的。当然，这种向上不会是单边的，而是将在震荡中实现。

（本文作者为申银万国研究所首席分析师）

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 组版:顾雯

迎接泡沫 享受泡沫

文兴

进入2007年，股市似乎改变了脾气，显得十分暴躁，要么连续阳线大举逼空，要么“臭”脾气大发，经常会出现大跌、乱跌的走势，股民们大呼刺激，好像游乐场里的“过山车”，惊心动魄。

2·27大阴线人们惊魂稍定后，4·19又来一根大阴棒，吓人不轻，现在如稍作比较，可从中吸取一些有用的信息。

沪深两市2·27的跌幅分别为8.84%和9.29%，双双创下10年来的最大单日跌幅，两市共有860只个股跌停，上涨个股不足80只。4·19的跌幅分别为4.52%和5.23%，但跌停的个股不到50只。一个是在3050点一带起跌，另一个是在3600点起跌，我们对照后会发现，2·27跌得吓人，在一长段慢牛走势后，4·19的下跌似乎不那么吓人。有人说，这两根阴线是形似而神不似，笔者看来是形也不似神更不似。

从2·27到4·19，中间伴随着大量新增股民的入市，与历史相比，随着对券商规范管理的深入，现在的开户人数完全真实，与历史上曾出现的虚报多开股东账户完全不同。老股民都知道，所谓“拖拉机”账号，一个人拥有多个甚至一批账户不算稀奇，现在的新开户是真实可信的，新增股民数量是真实的，新增资金入市也是完全可信的。

认购新股有个中签的概念，如今发行新基金也要有中签率，这真是国际玩笑，这说明什么呢？有人说是股市火爆，是投资者发疯了，这要看之后的股市状态才能判断其是否说得对。说中国的股民是世界上最幸福的人，可能有点过于拍大众“马屁”的意思，但说这是不正常的，应该不会有错。

结合2·27和4·19的对比，一个在相对低的位置刷新了十年来的单日跌幅纪录，另一个在相对更高的位置上反倒跌得不多，看看排队入市的新股民，人们能说股市还很正常吗？

需要补充说一句，股市本身就有泡沫，在股市已进入泡沫的时代，我们无法指责他人的过火举动，人们能做的就是享受泡沫。

（本文作者为上海杰兴投资总经理）

从炒房看炒股

陆水旗（阿琪）

本周四大盘大跌，人们盘中和盘后纷纷在打听有什么利空消息，都在关心3月份的CPI是多少，都在揣摩是不是要加息了。真奇怪，在这之前CPI一直高居，但从没人在意；在这之前连续提高了储备金率和息率，却没人在乎。为什么这时人们把高CPI与加息当成“老虎”了？原因很简单，行情需要调整，需要找一个调整的理由，因而高CPI与加息被人们“画猫成虎”。

现在申购基金要摇号，开户要排队或预约，短短四天时间，新开户数量就超过了2005年的总和，以至于传出了乡长带领村民集体开户的新闻。再看这时的行情，到处充满着“忽悠”的故事，人们已不再预测指数的高低，转而关注新开户数的多少，因为这关系到行情的持续性。但储蓄大搬家或者说全民炒股的势头还能持续多久呢？到目前为止谁也说不清楚。

成熟市场上股票开户数最多的是美国，开户数有8000多万，其总人口是3亿多，占比是25%。中国有13亿人口，其中9亿是农村人口，但有相当多的农村人口在城镇打工或从事贸易，相当多的人达到了富裕的标准，结合4亿多的城镇居民，有支配收入投资于股票的人口应该超过5个亿。目前，A股市场开户数已达9000万户，如果按照美国市场的标准，大约还有3000万—4000万户的潜力。其实，尽管美国比中国富裕，但中国人玩股票要比美国人玩得更疯，开户数还有增长的余地。现在的问题是，这个潜在开户数在本轮牛市中是继续按照目前日均约20万户的进度入市，还是因行情调整停顿后在将来的牛市中陆续开户。如果是前者的话，按照日均20万户再打点折扣的进度，大约可持续200多个交易日，即“蚂蚁搬家”大约可持续到2008年奥运会前夕。

新股民蜂拥入市对行情来说未必全是好事，在上涨过程中能起到锦上添花的作用，但一旦行情出现调整被套住了，也增加了将来消化的难度。行情的癫狂与新开户的疯狂，令笔者想起了2004年年初上海疯狂炒房的盛景，当时炒房炒疯时，也是不看什么房型、楼层、方位什么的；当时日夜排队买房相当于现在的排队开户；买房摇号相当于现在的摇号买基金；贷款买房相当于现在的储蓄搬家，反正钱全是从银行出来的。从2001年到2004年年初，原来5000元/平方米的房价涨到15000元—17000元/平方米，原来8000元/平方米的房价涨到23000元—25000元/平方米，平均下来差不多涨了三倍。鬼使神差的是，2005年4月13日股改开始时的开盘点位是1229点，其三倍在3687点附近。

（本文作者为证券通专业资讯网首席分析师）

博客风云榜

上涨趋势短期内不会改变

老倪先生

本周五大盘强势上攻，迅速扭转了不利的局面，如果周五的大阳线能够包住周四的大阴线，来个阳包阴的话，那就是最完美的，现实情况是离这个完美状况稍微差了一点点。

周五大盘一举收复了5日均线和10日均线，基本上保持着原有的上升趋势，大盘还是相当强势的。从周五大盘表现得不够完美的情况看，后市可能还会有所震荡，但上涨趋势短期内不会改变。

更多精彩内容请看
http://nixm.blog.cnstock.com

大盘还会反复震荡

碧海悠悠

经历了周四的大幅下跌后，市场的做多信心并没有动摇，周五大盘高开高走的格局说明场外资金在汹涌入市。

从短期看，3600点附近将成为近期的压力带，大盘会在此反复震荡一段时间。3000亿的成交量和沪深两市几乎每天都超过5%的换手率，说明多空双方的筹码交换很频繁，在做多氛围依然浓厚的时候，我们应该跟随主力，踏准市场的节奏，把握短线的盈利机会。

更多精彩内容请看
http://bihaiyouyou.blog.cnstock.com

乐观中的忧虑

道易简

大盘转危为安，上升趋势依然良好，但笔者有一点忧虑，那就是近期频出的巨量，这么大的成交量，是谁在进场，难道主力会在3600点左右继续收集筹码吗？高位急剧放大的成交量说明筹码有所松动，笔者猜测主力正在把手中的筹码交给散户，一旦主力认为筹码转移得差不多了，就会快速杀跌关门，不给散户出局的机会，再大跌短期就不会回头了。散户在乐观中应保持警惕。

更多精彩内容请看
http://cqk111.blog.cnstock.com

本报投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本报作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系