

# 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

2007.6.10 星期日 第4506期

- |           |                        |                        |                            |                          |                        |                        |                         |                         |                           |                            |                           |                           |                            |                            |
|-----------|------------------------|------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>目录</b> | <b>股金在线</b><br>(解套门诊部) | <b>强者恒强</b><br>(追捧者乐园) | <b>涨停大揭秘</b><br>(涨停跌停必有原因) | <b>应时小报</b><br>(随街市追寻热点) | <b>消息树</b><br>(本周新闻综述) | <b>鸡毛信</b><br>(下周特别关注) | <b>大鳄猎物</b><br>(资金热点流向) | <b>研究报告</b><br>(机构投资评级) | <b>开放式基金</b><br>(究竟买哪一只好) | <b>机构股票池</b><br>(中线成长性股跟踪) | <b>个股点评</b><br>(所有股票一网打尽) | <b>大单投注站</b><br>(短线热门股曝光) | <b>传闻求证</b><br>(小道消息,各行其道) | <b>股文观止</b><br>(奇文共赏,疑义相析) |
|-----------|------------------------|------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|

## 海通证券借壳上市正式获批

### 桂浩明:持续单边上涨行情不会再出现 李志林:暴跌带来的深刻教训

### 暴跌后选择绩优股还是超跌股

### 封基净值全线走强 持有待涨为上策

### 大盘将受阻于4000点附近

### 申银万国研究报告 从国际经验看牛市中的调整

# 走出阴影 股市阳光依旧灿烂

经历了暴跌之后,大盘从本周二开始连续反弹,收复了部分失地,更重要的是市场心态有所稳定,信心也有所恢复,接受了一次风险教育之后,投资者的行为趋于理智,这对市场而言是一种进步。虽然后市可能还会出现反复,但长期牛市的格局并未改变。

首席分析师·股市让黑嘴走开 博客风云榜·我也能当股评家

### 暴跌带来的深刻教训

李志林(忠言)

上调印花税后,沪市五天暴跌近千点,随后有关方面紧锣密鼓地发行基金、澄清传言、鼓舞信心,股指快速反弹,但“印花税风波”给予市场的教训是极其深刻的,值得认真吸取。

第一,对市场估值的判断不能轻易改变。5月中旬,中国证券业协会和沪深交易所发布了《当前股市估值的考察报告》,作出了“5月8日(4000点)的静态市盈率仅36倍,有结构性泡沫,但无整体泡沫”的结论。

第二,重大决策务必科学化民主化。诚然,按1988年制定的“印花税法”,行政部门有权调整印花税率,温总理要求各政府部门“坚持科学化、民主化决策,重大问题一定要听取专家和群众意见。”尤其是对上调印花税率这样重大问题的决策,我们可以算一下,若以每天成交量2500亿计,印花税率3%,一年的印花税3600亿元,券商佣金2400亿元,合计6000亿元,而2006年1400多家上市公司的利润仅3892亿元,属于流通股股东的利润仅1200亿元,何况大多数不分配。就是说,投资者付出6000亿元的交易成本去追逐上市公司仅1200亿元的利润,这是严重的负回报投资,面对这个数字,你再说法合理合规、符合国际惯例,也难以令人信服。若事先向市场人士征询意见,也不至于一下子将印花税率上调200%,也不会有如此大的暴跌发生。

第三,不能再让境外机构唱空中国股市然后抄底企图得逞。我们的有关部门对于一些外国人鼓吹的“中国威胁论”、“中国经济崩溃论”,总是旗帜鲜明地有力反击,但对境外机构的“唱空中国股市论”却掉以轻心。2001年,国际投行及其代表鼓吹“千点论”、“只有12只股票有投资价值”、“政府不要救市”,让QFII抄到中国股市千点大底。4000点上方,踏空了的国际投行和QFII们集体唱空,别有用心地将境外股市几十只样本股市市盈率来对照中国内地股市所有股票的平均市盈率,欺骗舆论,发表“全民炒股论”、“泡沫论”等危言耸听的言论,甚至请出退休的格林斯潘发布警告,呼吁中国政府用行政手段打压股市,而跌到3400点后,他们的唱空论都销声匿迹了,自然是在底部“吃饱”了。

第四,官员和经济学家不要随便对股市发言。本次从4335点—4000点的暴跌是某些官员5月22日对上调印花税率辟谣,5月29日证实并正式实施而引起的;从4000—3400点的暴跌是某官员在美国宣称将征收资本利得税而“雪上加霜”。这两个人的讲话使股市市值五天蒸发了3万多亿。至于某些经济学家,他们不做股票或不懂股票,不了解中国国情,只知用静态市盈率来估值,动辄抨击“泡沫”,呼吁政府打压股市,引发股市动荡不已。由此可见,经济学家实应归于本份,不要对几千万人参与的敏感股市指手划脚。

第五,查违规不能停顿重组兼并工作。本次暴跌之所以惨烈与对市场主流热点的参股券商概念中某些上市公司的违规查处也有一定的联系,券商概念股连续5个跌停效应传染给整个市场。如果像美国证监会4天就查处一对华裔夫妇违规,同时又批准道琼斯收购兼并案那样将监管常态化,既查个人违规,又不失时机地将没有违规的券商借壳上市审批复牌,投资者就不会误认为是借壳违规打压市场了。

第六,应尽早设立平准基金。有人以“5·30”暴跌为由呼吁尽早推出股指期货。在我看来,五天跌1000点的情况幸亏发生在股市,若发生在投机性更强的股指期货市场上,不知会有多少人将被强行平仓,不知有多少机构会被消灭。

鉴于中国股市上涨时,动辄九连阳、十连阳式地上涨,拒绝调整,动辄暴跌甚至连续暴跌,最大的机构投资者基金根本无力维系股市的稳定,反而在下跌幅度时遭回吐压力被迫在大盘股中平仓,加重股市暴跌(如6月4日)。我认为,针对目前中国股市群体性投机行为较严重的现实,应尽早设立不以盈利为目的的大型平准基金,这对股市的平稳运行、健康发展,对保护广大中小投资者利益而言是非常迫切的。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

### 股市:一辆重载卡车

文兴

股市还没有出现调整之前,笔者曾在一个研讨会上针对热火朝天的股市作了一个比喻,这个比喻虽不十分贴切,但很形象,股市调整后,这个比喻依然可以修正运用。

股市启动之难,大凡经历股改之初的人们都会有体会,“国九条”启动了证券市场的重大改革,在股改政策出台前后,市场依然不给好脸色看,不断下跌,直到千点方返身而上,一路上涨到前期的4335点。

股市就像一辆重载的集装箱卡车,艰难启动之后,从普通公路一路驶来,上了高速公路,速度越来越快,由于路面情况不错,重载卡车虽然快速还是较稳当的,但下了高速公路后,在普通公路上还保持着巨大的惯性,司机已无力控制这辆高速行驶在道路条件越来越差的路上,他跳下车了,但没有司机的卡车并不会马上停下来,它还会前进,颠簸时常发生,结果会怎样呢?这是在上证综指4335点之前笔者对当时行情的比喻。

现在人们已经看到过3400多点,表明股市这辆重载卡车的速度明显下降了,似乎遇到了障碍,也好像重新有人驾驶了,但至少还没翻车,虽然车速猛烈下降,车上的货物掉了一些,但还在行驶中。

我们目前面临的股市就似这辆迅速减速的重载卡车,所需作出的判断就是这辆卡车的前方究竟有没有路,还是有一段时常有红绿灯的路,或者不久后又可能开上另一条高速公路。

从千点到4335点,这一路驶来走的是一条好路、一条高速公路,这是可以肯定的。而从4335点到3400点也可以肯定一点,那就是司机换了,想想也对,谁都需要休息,何况股市?)

### 博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 组版:顾雯

对于中国股市而言,现在走过的路是全新的,人们都没走过,所能参考的就是日常生活中的智慧——快了就要慢点。当然,如果从没有过的高速,减速的措施一定也是从没有见过的。惯性大了,失控的可能性也大了。丢了一些东西,重新启动,前面必定会有红绿灯,开开停停也属正常。如果前面不远处又是一条高速公路,再度加速也是有可能的。既然前面的路况不明,新上车的司机能否较快地解决超载卡车的颠簸问题还有待观察。

如此一比较,一些难以理解的事也就容易理解了。必须指出的是,股市不是卡车,车会停,而股市不会停。

(本文为作者为杰兴投资总经理)

### 谁在兴风作浪

陆水旗(阿琪)

曾几何时,一夜之间冒出了一大帮黄皮肤却说外国话的人在评论A股行情,本次震荡下跌之初,这批“洋买办”都未先知地预测调整的合理幅度在20%左右,到目前为止,本轮调整最大跌幅为21%,真佩服这些喝过洋墨水人的预测水平,但又怀疑这些没有执业资格的“洋买办”为何可以公开地预测行情。回顾一下的话,在行情下跌之前狂呼行情“泡沫”、叫嚣大盘将要暴跌的也是他们,这就显得有些蹊跷了,蹊跷的还远不止这些,如果把“洋买办”的言行与行情的几次异常波动结合起来,不难发现,本次行情剧烈震荡的背后明显有外资兴风作浪的身影。

2月27日,大盘突发性大跌,此后在很长时间内,不论是普通投资者还是机构投资者都没找到“2·27”大跌的原因。最后,“洋买办”出来说是因日元加息导致国际套利资本抽逃的缘故。见鬼了,日元又不是第一次加息,以前什么时候跟A股市场有过这么紧密的联系?

如果说“2·27”行情是外资间接地兴风作浪的话,5月22日起B股行情突然室息式的下跌就更耐人寻味了。众所周知,自2001年6月1日对境内投资者开放后,B股已成为以境内投资者为主的散户市场,正因如此,今年4月27日之前的B股行情始终不温不火。但从4月30日起,B股突然放巨量大涨,在仅仅间隔10个交易日之后又出现放量杀跌,以这期间B股行情的走势看,4月30日后再买入的筹码看来不是为了投资或投机盈利,似乎就是为了5月22日之后的砸盘,企盼通过小成本制造出B股行情的动荡给A股市场带来压力。无奈当时A股市场正处于新股入市的热潮中,新股民推动下的A股行情根本不理睬B股的异常震荡,B股对A股来说终究是“蚂蚁撼大象”。也许正因为有了6月4日更离奇行情的出现。

6月4日,三大股发利好基调的社论,所有舆论均以市场将展开反弹甚至反攻,包括境内机构在内的许多投资者纷纷跃跃欲试。但反弹行情的势头一开始就遭遇到阻击,开盘后所有的权重股均遭到巨量沽压,“巨无霸”的银行股和保险股大幅下跌,这时外资兴风作浪的行为和意图才赤裸裸地表现出来。6月5、6日大盘开始止跌回升,但“洋买办”们又炮制出资本利得税的传言(资本利

### 千点空袭的考验

王利敏

始于上周三的大调整从上周最高点4335点至本周二最低点3404点,跌幅高达21%,真可称得上是一场“千点空袭”,这场空袭无疑让投资者经受了严峻的考验。

不久前还是股神遍地的市场突然间似乎难觅股神踪影,不久前还被人看成“摇米机”的股市突然间让人感觉好像成了“瘦身机”。其实,这两大功能始终伴随着股市,老股民早就体验过这两种滋味。

记得还是在股市异常火爆的5月13日,笔者本栏《要赚得明白白》一文针对当时人们从“股盲”成为股市的明白人而高兴,笔者在这篇文章的末尾曾写了这样一段话:近来的市场变得越来越不理性,经历了4月大涨、5月初的快速回升后,高位震荡的概率在增大。一旦大盘大幅回调,众多稀里糊涂赚了大钱的新股民早晚体会“凡出来混的,最终还是要还的”的苦涩。

文章刊出后,既有大为赞同的,也有不以为然的,更有人认为有点不合时宜,有的新股民甚至当面质问我:股市真有那么恐怖吗?

近几天笔者再去讲课,发现参加培训的人大大增加了,我还了解到,由于参加了培训,绝大多数学员都没有遭受重创。根据技术分析,一些学员是在5月中旬起采取越涨越抽的策略,躲过了暴跌。一些学员是在5月30日根据当天大幅低开冲高回落、拉出“射击之星”的头部图形及时清仓的。还有人根据培训班提出的“当你买入一个股票时,务必清楚是长捂还是短炒”的理念,在题材股极度火爆时适时换成了低市盈率股,市值不跌反涨。

近日的连续跌停使众多新股民亏损累累,有的盈利已不多,有的部分被套。其实,对于今年以来不顾一切奋勇入市者我一直怀有一种矛盾的心态:一方面很理解,一方面又为他们捏了一把汗。谁知道,没有电工执照的人不敢贸然去装电表,没有驾照执照的人不会胆大妄为地驾车开上马路。而当许多连股票K线、均线都不懂的人拿着大把大把的钞票去买股票时,又有谁会提出“你有没有炒股执照”呢?但愿这些新股民好自为之,尽快补上股票知识(包括股市风险)这一课。

(本文为作者为知名分析师)