



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

2007.6.10 星期日 第4506期

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

目录

海通证券借壳上市正式获批
桂浩明:持续单边上张行情不会再出现
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

雨过天晴 后市向好

这两周，股市中人经历了一场前所未有的洗礼，五个跌停板的恐慌走势让所有手中还拿着股票的人吓出一身冷汗，对新股民而言，这已经不是教育问题了，而是市场在教训着新股民，对老股民而言，曾见过恐怖的走势，但没见过那么恐怖的走势。

在外力的推动下，沪深股市主动性快速调整，大盘在几天之内深幅调整了21%，相当部分个股的绝对跌幅深达5个跌停板，无论是从基本面还是从技术面上看，3400点应该说已经跌到位了。

从基本面看，这轮行情是出台调高印花税的措施打下来的，但这只是表面现象，仅是对外因而言，市场本身具有需要调整的内因，否则的话，就无法解释为什么以往也出台利空而股市不跌反涨呢。上调印花税仅仅是想使近乎疯狂的市场有所收敛，并非要将股市打压成“每一个反弹都是出货的机会”的熊市。从本周一起，有关方面就频吹热风，周一、三大证券报同时发表评论员文章，周二，紧急批出四只新基金，周四，透露我国无实施资本利得税的计划。所有这些举措反映了有关方面对股市的预期，因此，政策面对股市的走势相当有利。

从技术面看，短期回调使技术指标得以修复，股指在60日均线上方获得强有力的支持，各项技术指标都发出了超跌的买入信号。股谚云“机会是跌出来的，风险是涨出来的”。在这轮大规模杀跌行情中，人们刻骨铭心地体会到这句股谚的正确性。当然，经过一轮大调整的洗礼，市场不可能一下子出现“V”形反转，市场的筹码结构开始松动，上方的解套盘和获利盘需要时间进行消化，以时间换取空间会成为未来市场的主要格局，但这并不影响中国股市继续行进在大牛市轨道上的大趋势。

股市的游戏重新开始，经过这次刻骨铭心的风险教育，投资者应该比以往更成熟了。我们从此轮调整中似乎可以领悟这样几点，对日后的操作还是很有用的：第一，股市是一个什么事情都可能发生的场所，因此，在操作中不要将自己弄到无法动弹的地步，不要与趋势抗争，这是一句至理名言；第二，不要在大跌之后抛出股票，这轮跌势中，那些在五个跌停板上忍无可忍的股民是输得最惨的，五个跌停板相当于市值缩水41%，如果手中持有低价的筹码，仅仅是损失了盈利，如果高位接进来，那就惨了；第三，在市场流弹纷飞之时，与其跟着市场追涨杀跌，倒不如干脆“死猪不怕开水烫”，就地卧倒趴下以窥察方向，这个道理说容易，要做到确实很难很难的。

雨过天晴，后市继续向好，经过深幅调整，上市公司的市盈率更低了，股价也更便宜了，更重要的是，支撑中国股市继续走牛的宏观基本面并没有改变，投资者还是能够通过股市分享中国经济发展的成果的。

应健中

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。

上海证券报 | www.cnstock.com 即时互动

首席分析师·股市让黑嘴走开

责任编辑:张伟 组版:顾雯

暴跌带来的深刻教训

李志林(忠言)

上调印花税之后，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“印花税管理办法”，行政部门有权调整印花税，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，印花税收3%，一年的印花税3600亿元，券商佣金2400亿元，合计6000亿元，而2005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，何況大多数不分配。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，你再考虑合理合规、符合国际惯例，也难以令人信服。若事先向市场人士征求意见，也不至于一下子将印花税率调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的企图得逞。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盈利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来发布警告，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议论。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终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并购工作。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个跌停板传染给整个市场。如果像美国证监会4天就查处一对华裔夫妇违规，同时又批准道琼斯的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案批准复牌，投资者就不会误认为是借查违法打压市场了。

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，最大的机构投资者根本无力维系股市的稳定，反而在下跌时因遭赎回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。

(本文作者为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

大跌过后 稳字当头

桂浩明

持续了四天半的暴跌行情，本周二下午随着个股的大面积反弹基本被抑制住了。这以后，沪深两市股指逐级上行，特别是从周四开始，股指冲高动作明显，时下上证综指已经站上了3900点，深成指

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，大凡历经股改之初的人们都会有体会，“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，从普通公路一驶而来，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开行在道路条件越来越差的卡车，他跳车了，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

得税一说首见于德意志银行对A股市场的策略报告，公开的说法首见于德意志银行大中华区首席经济学家马骏先生接受中央二台的采访)。

很显然，外资对A股介入的程度已越来越深，行情也越来越复杂。5月26日笔者在本栏《博弈催生震荡》一文中分析的第一大博弈因素就是境外利益体与境内利益体之间的博弈。从“洋买办”们目前的言行看，这一博弈因素仍会影响后市的行情。

(本文作者为证券通专业资讯网首席分析师)

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语的人在评论A股行情，本次震荡下跌之初，这批“洋买办”都未卜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“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股行情突然窒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股早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日前的B股行情始终不温不火。但从4月30日起，B股突然放量大涨，在仅仅间隔10个交易日之后又出现放量杀跌，以期间B股行情的走势看，4月30日后买入的筹码看来不是为了投资或者投机盈利，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狂潮中，新股民推动下的A股行情根本不理会B股的异常震荡，B股对A股来说终究是“蚂蚁撼大象”。也许基于此才有了6月4日更离奇行情的出现。

6月4日，三大报齐发利好基调的社论，所有舆论均认为市场将展开反弹甚至是反攻，包括境内机构在内的许多投资者纷纷跃跃欲试。但反彈行情的势头一开始即遭遇到阻力，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，这时外資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(资本利得税一说首见于德意志银行对A股市场的策略报告，公开的说法首见于德意志银行大中华区首席经济学家马骏先生接受中央二台的采访)。

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《要赚得明明白白》一文针对当时人人赚钱、风险意识被严重淡化的情况，发出了“满城尽是赚钱人，赚得明白有几人”的感慨。同时介绍了当大家只关心如何快赚钱、多赚钱时，居然有一些“大练内功”的股民，一位学员参加培训班后，短短4个月内资金从4.1万元增加到9.3万元。笔者由衷地为他从“股盲”成为股市的明白人而高兴。笔者在本文末尾曾写了这样一段话：近来的市场变得越来越不理性的，经历了4月大涨、5月初的快速飙升后，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到“凡出来混的，最终还是要还的”的苦涩。

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

近几天笔者再度去讲课，发现参加培训班的大大增加了，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，一些学员从5月中下旬起采取越涨越抛的策略，躲过了暴跌。一些学员是在5月30日根据当天大幅低开后冲高回落、拉出“射击之星”的头部图形后及时清仓的。还有人根据培训班提出的“当你买入一个股票时，务必清楚是长线还是短炒”的理念，在题材股极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力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。谁都知道，没有电工执照的人不敢贸然去装电灯，没有驾驶执照的不会胆大妄为地将车开上马路。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。

(本文作者为知名分析师)

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《要赚得明明白白》一文针对当时人人赚钱、风险意识被严重淡化的情况，发出了“满城尽是赚钱人，赚得明白有几人”的感慨。同时介绍了当大家只关心如何快赚钱、多赚钱时，居然有一些“大练内功”的股民，一位学员参加培训班后，短短4个月内资金从4.1万元增加到9.3万元。笔者由衷地为他从“股盲”成为股市的明白人而高兴。笔者在本文末尾曾写了这样一段话：近来的市场变得越来越不理性的，经历了4月大涨、5月初的快速飙升后，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到“凡出来混的，最终还是要还的”的苦涩。

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

近几天笔者再度去讲课，发现参加培训班的大大增加了，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，一些学员从5月中下旬起采取越涨越抛的策略，躲过了暴跌。一些学员是在5月30日根据当天大幅低开后冲高回落、拉出“射击之星”的头部图形后及时清仓的。还有人根据培训班提出的“当你买入一个股票时，务必清楚是长线还是短炒”的理念，在题材股极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力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。谁都知道，没有电工执照的人不敢贸然去装电灯，没有驾驶执照的不会胆大妄为地将车开上马路。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。

(本文作者为知名分析师)

缩量上涨反而是好事

胡嘉

目前的缩量上涨相比前期的疯狂飙升更为理智，阶段性震荡夯实了上行的基础，上证综指有望重新站上4000点，指数再创新低的可能性几乎为零。从市场各方的心态看，经历本次暴跌后更为理性，这为今后股市稳健的发展奠定了基础。市场平均市盈率明显回落，大盘进一步下跌的空间基本被封杀。但一些前期过度炒作的题材股反弹之后不排除继续阴跌的可能，大盘将在个股“冰火两重天”的格局下保持一种动态的震荡平衡。

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

“T”形周K线预示着什么

股王舞

带长下影线的周K线意味着后市的反弹不会一帆风顺，虽然收复了部分失地，但超跌反弹的迹象十分明显。虽然部分个股大跌幅后又创出历史新高，但所占比重相当小，大多数个股都是因超跌技术性反抽而上涨的。在大盘反弹的过程中没能启动领涨板块，表明反弹的持续动力不足，持续萎缩的成交量也表明投资者的追高意愿不强。从技术角度考虑，大盘还有二次探底的要求。只有当大盘完全走好，热点较明晰后才能进场。

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

力度明显减弱 反弹已结束

金帆

本周反弹，周线也收出了长下影线，但下周长下影线能否守住就不得而知了。已忍痛割肉的朋友没必要再入场，持股的朋友可继续降低仓位，等待趋势明朗后再次出手。本周五的高点为3935点，这个位置对股指的压力太大了，不过反复是不会轻易上去的。10日均线已下穿20日均线且将在下周一下穿30日均线，这对股指又形成了一道反压。从分时图看，反弹力度明显减弱，笔者认为反弹已结束，下周将步入新一轮的震荡调整。

更多精彩内容请看
[http://jftz.blog](http://jftz.blog.cnstock.com)