

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

2007.7.8 星期日 第4534期

股文观止 (奇文共赏·疑文相析)	传闻求证 (小道正道·各行其道)	大单投注站 (短线热门股曝光)	个股点评 (所有股票一网打尽)	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)	应时小报表 (随时就市追寻热点)	涨停大揭秘 (涨停跌停必有原因)	强者恒强 (追踪者乐园)	股金在线 (解套门诊部)	目录
---------------------	---------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	------------------	------------------	-----------------	-----------------	---------------------	---------------------	-----------------	-----------------	----

国资委、证监会出台国有股转让暂行办法 P3

应健中：大盘探底是为了夯实股价的底部 王利敏：成交量不能放大成为行情的隐患 P1

股指调整渐弱 价值洼地渐近 P2

开放式基金净值可望增长 P6

反弹空间不宜乐观 P2

招商证券研究报告 调整后将迎来中报业绩浪 P5

密切关注波段底部的十大特征

“5·30”暴跌虽然结束了一年多来的单边上市，但大盘进入单边下跌市也绝无可能，经济、金融形势和股市政策面以及K线图上两个清晰的波段似已预示着下半年股市将呈现波段行情，而且仍然是重心逐渐上移的牛市波段而非重心逐渐下移的熊市波段，因为构成本轮牛市的五大动力，即人民币升值、经济高速增长、上市公司业绩高成长、股改积极效应、重组、购并、注资带来的外生成长性，这些因素今年下半年不会改变。因此，在连续暴跌后，投资者不应恐惧和绝望，而应以积极乐观+平稳冷静的心态更多地关注波段底部特征的出现。笔者认为，大盘波段底部大致有以下十大特征：

- 1、成交量创新低。如本周三和周四沪市成交量已骤减到737亿和752亿，为顶部时2755亿巨量的三分之一至四分之一，量能极度萎缩，表明空方抛压正进入尾声，这是最重要且最真实的多空转换指标。
- 2、技术指标严重超卖。如KDJ和RSI指标处20以下，甚至钝化，ADR(10天下涨家数之和除以10天下跌家数之和)达0.8-0.3。
- 3、指数受压并远离短中期均线。即指数已远离5日、10日、20日、30日、60日均线之下，5天乖离率达-3至-5，10天乖离率达-5至-8。
- 4、夸大利空。大盘连续暴跌后，还在反反复复地畏惧甚至夸大利空的作用，对利多麻木，甚至将利多也误读为利空。
- 5、绩优股和高价股补跌。这表明连中长线投资者也被气势汹汹的跌势所吓倒，对价值投资理念都不敢坚持，只求落袋为安，因其他个股早已跌得惨不忍睹，唯绩优股和高价股尚有收回资金的机会，这通常是最后的下跌阶段。
- 6、人气散淡，开户数锐减。这表明市场跌幅巨大，亏钱效应明显，新人不敢入市。
- 7、热点分散，题材涣灭。如周四257多个股跌停，沪深300指数样本股中50多个股跌停，仅92只上涨，且无明确热点，多头已无力抵抗，俨然熊市相。
- 8、大盘权重股跳水，指数加速下跌。在连续缩量暴跌后，做空主力难以在低位补回筹码，反弹力量自然不足，唯有通过打压大盘权重股，连破整数关，造成指数快速下跌，尤其是杀尾盘，无量假破底，制造恐惧走势，才能彻底击溃多头信心和最后心理防线，迫使更多杀多，这通常是到达波段底部前的最后一次诱空。
- 9、前期惨烈下跌的品种止跌企稳。自“5·30”以来的一个月，有50%的股票一个月下跌了30-40%，其中10%的股票跌幅超过50%，大部分为低价股、ST股，在近日指数大幅再创新低时，它们已不断创新低，逆势上涨甚至涨停。这也是大盘波段底部即将到来的信号。
- 10、有关方面开始吹利多之暖风。在政策市又回来之后，沪深股市的波段底必然也要靠政策来铸就，如关于10亿股本以下的国有股三年减持不得超过5%，10亿股本以上国有股三年减持不得超过3%，这表明国资委对后市极其看好，不愿让国有股抛在三千多点地板上。又如，有关方面批准四基金分拆将新增500亿入市资金等。对后续利多政策动向，务必继续关注。

尽管不能准确地预测本轮杀跌将止于哪一个指数点位，但从上述波段底部的10大特征来看，笔者认为，目前大盘至少已进入波段底部区域。

李志林(忠言)

莫让大起大落成为常态

大盘本周又坐上了“过山车”，周四暴跌了200点，就在人们茫然不知所措之际，周五突然大涨了160多点，真叫人大悲大喜，忙不过来。透过指数的涨跌不难看出，大盘之所以大起大落，症结在于投资者得不到明确的政策预期，信心忽起忽落，落在具体操作上就会反复无常。大起大落的走势对市场很不利，市场各方要从根本上消除产生这种行情的基础。

首席分析师·股市让黑嘴走开 博客风云榜·我也能当股评家

寻底：为夯实股价 应健中

自从上证指数从4312点调头向下之后，出现了阴跌行情，阴跌如钝刀子割肉，是一件很痛苦的事。在下探的过程中，大盘有许多关键点位，其中60日均线被大家普遍认为是一个重要的支撑点位，其位置目前在3900点左右，本周被有效击穿后，大盘开始快速探底。从技术层面而言，前一个低点3404点成了人们一条重要的心理线，而目前120日均线又正好在此附近，此位置应对大盘形成强有力的支撑。

大盘在艰难地寻底，这已是近期行情的主基调，寻底是件很痛苦的事，痛苦的并非是指数，而是人们账面上的市值一再缩水，为防止个人资产的流失，人们要么保卫牛市的胜利果实而入袋为安，要么君子不立危墙之下而果断止损，这种气氛一旦弥漫，是件蛮可怕的事。

市场的底部在哪儿，实际上谁都回答不了，就像前一阵子寻顶那样，身在顶部不知顶，同样道理，如今也是身在底部不知底，真正的底部要到日后走出底部之时才会恍然大悟。

当然，任何事物都有两面性，股票的风险是涨出来的，机会是跌出来的，在市场疯狂的时候大家要冷静一点，而在如今大家恐慌的时候也应乐观一点。人们在不顾一切地抛股票时，往往如同将洗澡水倒掉的同时将小孩一起泼了出去，这种落荒而逃的举动同样是理性的，但在这样的市场氛围中，可以感觉到市场的机会开始出现。

寻底的过程实际上是夯实股价的过程，从4312点到目前的调整，大盘也就下调了14%左右，但相当一批个股调整的幅度已经达到30%，个别的调整幅度深达50%，市场机会难道不就在里面了吗？近日开始进入上市公司中报公布的高潮，个股行情将围绕中报展开，从目前上市公司的信息披露看，预盈的公司占了相当大的比例，可以说，今年的中报是沪深股市有史以来增长最快、业绩最好的，因此，过分看空后市是不明智的。

这波牛市行情到目前为止只走了2年，也就是说从998点的历史低点到现在花了2年时间，今年的年开盘为2728点，仅仅半年时间就走到了4300多点。如今尽管大盘还在寻底，但周五的大阳收复了160多点，很明显，市场的底部抬高了，投资者的平均持股成本也抬高了，尽管底部在哪儿还需经过市场的检验，但有一点是肯定的，与以往任何时候比，市场的底部已经更上一层楼了，夯实了股价，后市会更好。

(本文作者为著名市场分析人士)

QDII出海 胜算几何 桂浩明

从7月5日起，新版的券商与基金的ODII管理办法开始实施，这也意味着境内普通投资者不久后就可以借助券商、基金发行的ODII产品投资境外股市了。此举极大地拓宽了境内普通投资者的投资渠道，也改变了这些庞大的境内资金的流向，因此对境内外资本市场都会产生一定的影响。有分析人士指出，最近沪深股市的下跌与香港股市的上涨在某种程度上与新版ODII的推出有一定的关系。

这里，暂且不谈ODII的推出究竟有多大的实质性影响，因为对于广大投资者来说，现在最重要的是要搞清楚到底能不能从投资ODII产品中获得较大的并且是超过境内市场平均水平的盈利。实际上，从去年开始，银行系的ODII产品就已经推出，内地也有一家基金公司推出了全球配置的ODII产品。当时，国家先后批准的ODII额度高达100多亿美元，超过了搞了5年之久的OFII不少。但这些额度迄今只动用了不过5%，原因在于那些ODII产品并不怎么受欢迎，效益很不理想。譬如银行系的ODII产品，基本上只能投资于境外的政府债券等，收益率并不高。去年一家ODII额度最多的银行，其发行的ODII产品没多久就因收益很差遭遇客户的大量赎回，被迫提前终止。另一家银行发行的ODII产品运作还算不错，年化盈利有8%左右，但扣除了管理费、客户

的交易成本以及汇兑损益以后，投资者的实际收益率还不到1%。某基金公司发行的全球配置产品大胆地把美国股市作为重要的投资对象，但从操作效果看也很一般，运作了大半年，收益也不过6%左右，和市场预期相差很远，比投资境内市场的差距当然就更大了。

导致ODII投资效果不理想的原因有很多，境内缺乏有经验的管理团队、对境外市场了解不充分以及产品设计不合理等都是不可忽视的因素。长期以来，一直有人渲染境内证券市场风险很大，境外市场则比较规范，容易赚钱。以致现在境内机构投资者仍然被禁止投资总市值不过200多亿美元的B股，但却可以拿出上百亿美元投资境外市场。其实，只要是证券市场，都是风险很高的，哪有轻松赚钱的事情。最近，尚在组建中的国家外汇投资公司先行拿出几十亿美元认购海外私募基金发行的原始股，而且拿到的还是折扣价。但因为该私募基金上市没几天就跌破了发行价，投资出现了不小的浮动亏损，外汇投资公司刚出海就被不大不小地呛了一口水。虽然人们不应因噎废食，但也确实应该从中总结教训，看到ODII出海不会一帆风顺，那种认为境内市场不如境外市场的观点至少是不全面的。

新版的券商、基金ODII被允许主要投资香港股市。在这之前，新版的某银行ODII产品就募集了40多亿元开始出海了。人们衷心希望这些产品的境外投资能够成功。对于每一个已经或者计划借助ODII产品投资境外市场的人来说，也应该充分估计到ODII产品所存在的各种风险。作为一种尝试，作为一种资产配置，这未尝不能做，但在目前的情况下，轻易地将境内投资全部改为境外投资是很盲目的。毕竟即便是市盈率那么高的香港市场，股市风险也是巨大的。有关部门已经明确，ODII在刚起步时规模不会搞得很大，这是明智的抉择。要不，为了某个功利性很强的目的，随意加快ODII出海的步伐，不但是欲速则不达，更是风险极大，而且很可能在多方面招致损失。在这方面过去并不缺乏教训。

(本文作者为申银万国研究所首席分析师)

调整行情三部曲 陆水旗(阿琪)

“5·30”之前的行情因消息面的影响突然暴跌，引起毫无防备的普通投资者一片哗然，当时曾有“智慧人士”说道：只要行情再上一次4300点，然后再跌下来，投资者就不会再哗然了。现在看来果真如此。

由于“5·30”之后大盘下刺3400点后再上涨到4300点，其中可能有消除“哗然”的因素，更有可能的是因为“5·30”暴跌极具突发性，连机构投资者也难以应变，所以，大盘从3400点再上4300点的过程中，上涨的是机构重仓股和机构持有的权重股，中小投资者持有并被深套的中低价题材股重挫后依然在原地踏步。因此，大盘从点位上来说，似乎提供了再次出逃的机会，但此机会与机构投资者有关，与中小投资者则不相关。

到目前为止，跌幅超过50%的基本上都是“5·30”之前说故事的个股，但仍有不少投资者不断地嘀咕这些股票怎么没有出现像样的反弹，怎么跌个不停。其实原因很简单，因为这些股票在“5·30”之前涨得没道理，下跌时当然也不需要理由。另外，此类股票是3、4、5月份“散户打败机构”时的主要品种，集中了太多太多的新老散户，大盘形势一变，犹如打开羊圈的大门，自然会引发中小散户四处奔逃，形成连续的多杀多效应。

现在，绝大多数投资者基本上已经认识并认同大盘进入阶段性的中级调整，目前调整进入到哪一阶段？可参照调整行情“三部曲”的习惯——上升趋势结束后调整后，首先是投机性绩差股的“雪崩”；经过反弹后再下跌的则是恐慌效应引发的价高质优股补跌；最后阶段将是“黎明前的黑暗”时期权重指标的打压。应该说，目前高价优质股的普遍性补跌和权重股的刻意打压还没看到，所以，距调整整体结束还有时日。

从主观意愿上来说，股市中人都希望大盘早日结束调整，再度踏上上涨征途。但从理智上来说，对2年多上涨行情的调整不能苛求1、2个月就能结束。况且，由于市场能给予和能承受的调整空间

在缩量再缩量的背后 王利敏

“5·30”暴跌，沪市在大跌近千点后，虽然出现过一轮强劲的反弹，但随着利空消息的影响，大盘再度回落。本周五在成交量萎缩后

并不大，这就更需要行情以时间来换取调整的空间。因此，在大的构架上行情依然是区域性震荡，3563点二度探底的反弹依然处于这个框架区域之内，其中的可操作性机会集中于超跌反弹股和错杀股归位的局部性行情。

(本文作者为证券通专业资讯网首席分析师)

煎焦的冻鱼与股市 文兴

曾经有过一个比喻是用来形容中国经济的，怎么说呢？一面是过热的投资，一面是冰冻的消费，中国经济的这种景象被人形容为“煎焦的冻鱼”，而眼前的沪深股市也完全可以借用这个比喻。

“煎焦的冻鱼”与目前的股市是怎样的关系呢？股民们的耳边似乎还回响着《死了都不卖》的高亢歌声，人民币升值，流动性泛滥等十年牛市的分析不时在分析文章中出现，但怎么大盘依然跌跌不休呢？与“煎焦的冻鱼”是否很相似呢？

应该说近期基本面是出现了一些变化，但这些变化能导致熊市吗？显然不会。牛市的基础已经不存在了吗？答案也不是。基本面向好的结论仍然成立，投资者仍然是做多的心理，只不过由于大盘不断地上涨，我们对回调已不适应了，对缩量也不习惯了，曾几何时，日均开户人数达到几十万，怎么就一下子不见了开户的长龙？

“煎焦的冻鱼”指的是投资和消费，在股市中反映的是做多与下跌的关系，无论怎样看做多，股市就是不断地下跌，且并不理会曾经的牛熊。

在一次朋友聚会中，笔者一位朋友面对众多可买的股票深有感慨地叹息钱不够、钱不够……做多的愿望十分迫切，但回头看看股市，这种反差是十分强烈的。

煎焦冻鱼不能用急火猛煎，用文火慢慢煲，情况就会大不一样，煎焦的冻鱼是现状和事实，但是我们不会丢弃冻鱼，虽然看上去表皮有点焦，但只要改变烹饪的方法，或许看似煎焦的外表皮的内容更有味道，成为香烤嫩鱼。从煎焦的冻鱼到香烤嫩鱼，所需要的只是时间，由此思考股市的现状，是否有相通的道理呢？

(本文作者为杰兴投资总经理)

博客风云榜 我也能当股评家

责任编辑:张伟 组版:顾雯

转机初现 7日均线是关键 展锋

本周五大盘转机初现，虽然量能还稍欠缺，但好的开始往往意味着成功的一半，60分钟的8小时线被成功突破，威廉指标也在高位向下死叉，MACD绿柱在逐级缩短，这些无不说明大盘短线正在向好的方向发展。但有一个问题不容忽视，那就是7日均线，这个连压了两次大盘的均线又在眼前，后市能否有效突破和站稳将成为行情能否进一步发展的关键。从日线威廉指标看，突破的可能性非常大，但能否站稳仍需进一步观察。

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

报复性反弹 是去还是留 陈晓阳

本周五大盘出现强劲反弹，使投资者恐慌心理有所消除，但不少投资者心中的阴影挥之不去，手中持有的个股一上涨便急于抛售，这显然是不理性的行为，因为最艰难的时期都挺过来了。经历了几次大跌之后，此次反弹显然是报复性的，看来不太可能连续反攻，因此恢复市场人气需要一个过程。由于目前仍有不少投资者持观望态度，所以后市震荡反复是难免的。

在操作上，应该谨慎乐观地看待行情的转变，耐心仍然是一剂良药。

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

不能断言第二个底已探明 牛牛T+0

从短期看，持续大跌使空方的能量大部分宣泄，不少跌幅较大的个股积聚了较强的反弹能量，但反弹能否持续还要看主流热点是否出现，三线股逢高出局将制约反弹的空间。目前大盘仍需消化利空因素，逐步积聚人气，技术上的调整也未完成，成交量虽然比前五日有所放大，但仍未回到理想水平。本周五是否已探明第二个底部从而构成双底还需确认，大盘将继续以震荡方式来修复技术形态，蓄势转势需要一定的时间。

更多精彩内容请看
<http://a121880.blog.cnstock.com>