

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

2007.7.29 星期日 第4555期

目录	股金在线 (解套门诊部)	强者恒强 (追捧者乐园)	涨停大揭秘 (涨停跌停必有原因)	应时小报 (随时就市追热点)	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,各抒其道)	股文观止 (奇文共赏,疑文相析)
-----------	------------------------	------------------------	----------------------------	--------------------------	------------------------	------------------------	-------------------------	-------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	----------------------------	----------------------------

国务院：坚决遏制非法集资高发态势

P3

李志林：在多元化热点中捕捉机会

桂浩明：4300点不再是“到此一游”

P1

A、H股和A、B股倒挂或成常态

P2

净值全线上扬 股票型基金表现不错

P6

创新高后升势将趋缓

P2

招商证券研究报告

盈利超预期增长将继续推高股市

P5

缩量上涨：长线投资的印证

传统的理论告诉人们，在股市中什么东西都可以骗人，唯有成交量骗不了人。在上涨的过程中如果没有量价的配合，是难以创出新高的。正是由于这样的传统理论束缚着市场分析人士的头脑，因此在这轮大调整中，相当多的人面对着前面4300点处高挂的所谓M头，说在这个酷似“麦当劳”的大M头中堆积着几万亿的筹码，要冲破这个所谓的M头，每天成交量不断创新高的话，甭想。

然而，造化弄人，市场总是在与分析师们调情。仅仅三周时间，股市就一改颓势，靠两个题材犹如火箭的二级发射将上证指数推向新高。一级推动是公布了国有股减持的新规，使大盘在3562点处止跌回稳；二级推动是加息和减征利息税的“靴子”落地，直接推动股指跃上4000点并创出历史新高。令人纳闷的是，最近三周中，日成交量超过2000亿的没几天，与天壤之别。之所以出现这种现象，笔者认为这是长期投资理念得到发扬光大的结果，市场的投资行为正在发生嬗变。

一轮大牛市改变了人们做短线的行为方式，在牛市中，人们切身体会到管好手中的筹码远比天天在市场上买进卖出收益更高，特别是今年上市公司的优质中报更坚定了人们的持股信心，人们买了股票后并不天天盯着市场，人们持股不动了。这种投资行为结构性的变化，导致市场抛压减少，这是成交量减少的一个主要原因。

第二个原因是印花税上调之后，短线操作的成本加大，短线者的行为有所收敛，持股时间的延长也是导致成交量减少的原因之一。

第三个原因是在本轮大调整行情中，相当多的中小投资者退出股市后转投基金，人离开市场而资金并未离开市场，基金的操作行为与个人投资者的行为差距很大，基金不可能天天在市场上大比例吞吐，这就导致了市场成交量的减少。

市场抛压少了，然而由于人民币持续升值造成的资金“洼地”和当前负利率导致的银行储蓄资金搬家，股市依然成为人们追逐财富以及对个人资产保值增值的场所，资金进来了而市场抛盘少了，股市岂有不涨之理。市场投资行为的这种嬗变是这轮创新高行情的主要原因，股市如棋局更新，如果死抱着老皇历就会对如今的市场看不懂，还认为市场不正常、不理性。

内地股市远没到“全民炒股”的年代，但从市场的发展而言，全民持股却是一件好事，长期投资的理念在市场中发扬光大，这是让投资者分享未来中国经济发展成果的最佳方式。

应健中

新高之后 大盘将走向何处

大盘周一鼓作气地攻上历史高点4335点，站在“前无古人”的高峰上，没了“敌手”之后，大盘似乎显得有点不知如何是好，向上继续攀登固然风光，下撤稍作休整似乎也不错。然而时不我待，这种状态是难以持久的，是上是下，下周就将作出定夺。

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

在多元化热点中捕捉机会

李志林(忠言)

7月26日沪深股市双双收盘创出新高，尽管只有一成不到的股票同步创出新高，而九成多股票与“5·30”前相比依然有不少缩水，尽管这样的创新高只是机构的盛宴，但毋庸置疑的是市场已进入多元化热点并存的强势波段市。从天时、地利、人和角度看，市场已进入多热点强势市。天时是政策面明显转暖；国有人股由三年全流通改为三年不得减持5%或3%，保险资金入市比例由5%提高到10%，第三、四批新基金获批准入市，加息促使人民币更快升值等。地利是中报业绩预期大幅增长，成交额出现地量，大批股票一个多月内下跌了30%至40%，积累了较强的反弹功能。人和是金融、地产、钢铁、汽车、煤炭、电力、次新、券商等板块有序轮动，成交量和开户数温和放大，人气和信心逐步恢复。

维系强势市场的内在能量是全面的、多元的。如果真像一些分析师和基金经理前期所说的下半年是大盘蓝筹股创新高而大多数上半年涨幅较大的超跌股、题材股将不断地被边缘化的话，那充其量只是局部牛市。而现在我们面临的是人民币升值型牛市、经济和上市公司业绩高速增长型牛市、制度(股改)变革型牛市、资产重组型牛市，也就是全面的牛市，大多数股票都能涨的牛市。大部分超跌股的筹码已被主力收集，其大幅反弹30%—50%远比大盘容易，暴利股仍将出现在超跌股中。因此，下半年仍是大盘股搭台，中小盘股唱戏。多元热点市场最大的机会是具有外生成长性的板块。1.参股券商板块。它们是牛市最大受益者，上半年业绩增长650%—2200%的比比皆是，这是任何板块都望尘莫及的。更何况，继东北证券借壳上市获批后，其他有关个股借壳上市也有望陆续获批，下半年券商借创新业务仍可弥补交易量减少的不足。2.注资板块。包括国企集团注资、民企集团注资、ST股重组时注资，这是中国股市独有的题材，最具爆发力。3.有色金属板块。资源的稀缺性决定了其国际国内价格永远是牛市，是最值得长期投资的板块。4.超跌重组板块。尤其是那些股价被腰斩、重组题材明确、主业转为房地产、有色金属的ST股和低价股，其爆发力远甚于现有的高价房地产股、有色金属股。

笔者认为，一路持有以上四板块，参与四大真正的主流热点，才是下半年赚大钱的法宝，其投资收益远甚于银行、地产、钢铁、煤炭、电力所谓的“五朵金花”。发掘多元热点要精心研究大盘与个股的错位。大盘与个股的关系可分为四种情况：1.双双在底部——抄底。2.双双在顶部——逃顶。3.大盘在底部而个股在顶部——抄底往往变成抄顶。4.大盘在顶部而个股在底部(如在收盘前大盘在4300点高位，而八成股票在3000点底部)——逃顶往往变成逃底。以上第三、第四种情况最令人困惑，最容易犯错误。切记，抄大盘的底一定要抄底部个股，逃大盘的顶也只能逃顶部个股并反手抄底部的个股。眼下又遇到了第四种情况。在强势波段市中，投资者只要回顾一下历史，总结一下自己以往的经验教训，眼下应该抄什么样的底便不言而喻了。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

4300点:不会再是“到此一游”

桂浩明

本周三上证指数第三次站上4300点，前两次分别是在5月29日和6月20日，这三次之间差不多都有1个月左右的间隔。同为4300点，在不同的时间点上却呈现出完全不同的特点，很值得研究与玩味。

第一次冲击4300点的时候，市场正处于极度的亢奋之中，在题材股强势上涨的推动下，股指一路攀升，甚至拒绝最起码的技术调整。大量资金不顾一切地介入，投机盛行，形成了极端非理性高换手率。虽然此时从盘面看，大盘依然有继续上涨的条件，但理智的投资者都很清楚，调整随时都会来，而且如果来得晚的话，下跌会更深。在消息面的影响下，5月30日上证指数开盘就在4100点之下，大盘来了个4300点“一日游”。现在看来，当时股市的上涨确实存在很多非理性的因素，行情是很不扎实的。如果没有消息面的影响，股

指也许还能再往上涨一点，但无法避免大幅下跌的命运。毕竟那种靠高换手来支撑的题材股暴涨的行情是不可持续的，也是蕴含着极大风险的。

“5·30”暴跌，使得股指一度回落到3404点，由于下跌过快，因此形成了超跌反弹。这波始于6月5日的反弹行情相当猛烈，到6月20日已经冲上了4312点。但因为是超跌反弹，个股行情显得杂乱无章，市场并没有形成真正的龙头品种，其攻击力虽然看上去很强，但缺乏后劲。特别是当时还面临宏观调控不断加强的背景，加息、降低利息税、发行特别国债、取消部分商品的出口退税等都已箭在弦上，理智的投资者不得不考虑这些调控政策对市场的影响。所以，在再度摸高到4300点之后，买盘大量减少，抛盘不断涌出，股指在4300点上方仅停留了不到1个小时便告回落，从而结束了这次反弹。但这时上市公司中期业绩预告已开始，很多公司收益大幅增长，这在某种程度上改变了人们对股市市盈率偏高、泡沫四起印象，从而对吸引外围增量资金入市起到了一定的作用。所以，这次股市的下跌虽然一度也很有杀伤力，但在3563点就止跌了。其后，有业绩支撑的绩优股、高成长股逐渐成为市场的主流品种，推动大盘缓缓上攻。只是出于对宏观政策尚不明朗的担忧，才没有形成大的向上突破行情。明显看得出来，技术反弹不能使股指有效地重返4300点，业绩浪却有望做到这一点。

上周末，随着调控预期的明朗化，多方开始发力，大盘从3900点一线启动，没多久就实现了对4300点的又一次突破。和前两次不同，这次上攻是在各方面条件都水到渠成的情况下形成的，因此冲击4300点已经没有什么悬念。因为是一波新行情的开始，大盘不可能在4300点再作什么“一日游”，而是以此作为新的平台展开新的行情。当然，要展开新的行情，就要夯实基础。于是，人们看到股指重新站上4300点之后并没有快速走高，而是在这里进行整理，引领大盘上涨的金融、地产等股票更是率先进行调整。其原因很简单，就是要巩固已经取得的成果，为大盘进一步走高准备条件。股指第三次站上4300点与前两次最大的不同就在于不但行情运行有序，个股结构也较合理。所以，这次有机会真正站稳4300点并继续走高，而不会再像前两次这样仅仅是“到此一游”。

(本文为申银万国研究所首席分析师)

新高不重要 财富更可贵

陆水旗(阿祺)

再次突破4000点的行情在大多数投资者的眼中有点突如其来，一方面，行情产生于宏观数据公布前后，拉升于投资者彷徨、犹豫、谨慎的时候；另一方面，行情拉升得非常迅猛，很有一点“偷袭”的味道。

随着指数再创新高，5000点、6000点、8000点乃至10000点的预测重现股市，“白金五年”、“黄金十年”也变成了骇世惊人的“牛市八十年”。暂且不论后市股指能走得有多高，就本轮“突袭”行情的成因而言，大约有以下四点：1.原来的“5000点大约在冬季”的机构策略提前行动；2.已经公布的中报上市公司业绩同比增长率大幅超出预期，更重要的是，工商银行、中国人寿、中国平安、招商银行等指标股全部预增，业绩超预期激活了市场的信心；3.在3、4月份唱空A股的QFII机构开始买入，并且还创出了2007年以来单日最大买入量的纪录。QFII机构为什么在这个时候买入？笔者认为与H股行情有很大的关系。人们都知道，QFII机构在3、4月份唱空A股时，在H股市场建了很重的仓位。现在，H股经过持续大涨之后，与A股的折价率已经从63%收敛到30%以内，H股的行情又需要A股来“配合配合”。因此，在一段时间内权重股行情还弱不了。权重股弱不了，行情自然仍有新高可期。未来行情的目标是5000点、6000点、8000点、10000点……一切皆有可能。在可预见的时间段内，建设银行、中石油、中海油、神华集团、中国电信、中国移动等大型蓝筹股的“海归”以及地方商业银行的上市将对指数起到“改造”作用。如果维持现有的行情结构与股价水平不变，在此基础上，把这些“海归股”和商业银行股上市后的新增市值加上去，新市值对应的指数就已经足够6000点以上了。

所以，行情看6000点以及更高绝不是一句空话。但不少普通投资者可能会面临“空做”的问题，因为如果仅凭权重股对指数做“加

法”，而不是通过平均股价的提升来做“乘法”，即使指数涨上了6000点，可能也不具备多大的财富效应。面对目前4000多点的行情，其实是“新高不重要，财富更可贵”。

(本文为证券通专业资讯网首席分析师)

方便面涨了，股市呢？

文兴

最近有关商品涨价的消息多了起来，除了人们普遍关注的猪肉涨价问题之外，方便面的涨价更是吸引了人们的眼球，“方便面也涨了”一时成为人们热议的话题。

大凡某种商品要涨价，总能归纳出几条需要涨价的理由。方便面的涨价也沿袭了这个习惯，如原材料油、粮等的上涨，以华龙、白象等品牌为首的方便面，占据了中低价方便面的大部分市场，它们的涨价必然会引起消费和不消费这类商品的人们的注意。

现在康师傅、统一、金麦郎、日清、农心等知名企业都宣称参与这次价格调整，无疑反映出这已经成了一种趋势。国家统计局公布的最新CPI指数已达到4.4%，上周五，央行决定从7月21日起上调银行存款基准利率，国务院决定自8月15日起将储蓄存款利息个人所得税税率由原来的20%调整为5%，事实上的负利率也让人了解了物价上涨的现实。再来看看我们的股市，在承受了加息和减征利息税的“利空”的打压后，股市面对利空向上发力，创出历史新高，股市再度上涨了。

加息、减征利息税、股市上涨和方便面，都涉及到百姓的钱袋子，各种商品的原材料都涨了，有的涨了还会回落，有些涨了永远不会回到原来的价格了。怎么找出其中的趋势和规律呢？笔者联想到一个比喻，这个比喻在一次座谈会时曾引起与会者的兴趣。笔者以手中的杯子为例，假定这种杯子是一元一个，而同样的杯子在欧洲也是一元一个，只不过那是一欧元。如果有人设法在国内借一个杯子，卖到欧洲去，那么他就得到了一欧元，带回国内就是十元人民币，可买十个杯子，还赚一个借的杯子，这个人便多出了九个杯子。要是他持续重复上述行为，他手中的钱会越来越来多，能购买的杯子也会越来越多，这中间的每一个环节都能形成重大的政策变化，也包含着一些发展的趋势。

方便面的上涨已成为事实，从这个事实也能看清楚股市今后的趋势，稍作思考吧。(本文为杰兴投资总经理)

牛市是大众的节日

王利敏

随着7月份新近尾声，沪深股市也已走出“5·30”的阴影，再创

博客风云榜

指数将依托5日均线上行

五阳

市场做多量能还是十分充足的，指数在历史高位震荡并不那么剧烈，说明目前投资者的持股心态较稳定。盘中震荡整理有助于夯实基础，毕竟在历史高点附近，投资者还是保持着一一定的谨慎。经过一定的震荡洗盘后，指数会向上拓展更大的空间。前几天的上涨中，指数距均线系统太远，失去了均线的支持。加上由于周末情绪，不少资金不愿入场，所以周五指数没有快速上升。经过连续两天的反复震荡后，浮动筹码已有效清场，周五5日均线移上后已对指数短期上攻形成支持，后市指数有望依托5日均线快速提升。

更多精彩内容请看
http://hs365.blog.cnstock.com

回档有限 强势依旧

老倪先生

经过了一段时间的空仓上涨之后，底部筹码的获利空间较大，技术指标处于高位，前期高点的心理压力还没有消除，市场本身有着内在的调整压力，这是股市在惯常发生周末恐惶症的时候明显回调的主要原因。

本周五的调整低点只不过是触及5日均线而已，在5日均线的支撑下，大盘快速展开反攻，还差一点就收复失地。虽然大盘在进行调整，但实际上上涨的个股比下跌的个股多一倍。本周五大盘收出了一个周四基本持平的小阳线，继续保持上升中继的形态，5日均线强势上攻的形势基本上没有发生变化。

更多精彩内容请看
http://nixm.blog.cnstock.com

8月上旬调整压力较大

王国强

大盘之所以不能快速上涨，关键是还有一个结没解开，那就是本周一的缺口。从各方面看这个缺口都应该是一个普通缺口，应被回补，这个缺口的存在始终是做多主力的一块心病。如果这个缺口不被回补就大幅拉升的话，会留有很大的隐患，涨得越多，在回补缺口时会跌得越深，如果这个缺口在近两期涨得不太高时被回补的话，将是稳定多头信心最快捷的方式。

大盘短期内会继续上涨，短期还面临回补缺口的压力，可以说处于一个短期多空的夹缝中，预计8月上旬即8月10日前将出现一次快速回落补缺口的动作。

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