

# 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

2007.8.12 星期日 第4569期

股文观止 (奇文共赏·疑义相析)	传闻求证 (小道正道·各尽其道)	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 (随行就市追寻热点)	涨停大揭秘 (涨停跌停必有原因)	强者恒强 (追捧者乐园)	股金在线 (解套门诊部)	目录
---------------------	---------------------	--------------------	---------------------	--------------------	--------------------	------------------	------------------	-----------------	-----------------	---------------------	---------------------	-----------------	-----------------	----

## 中石油股东大会通过回归A股方案 P3

### 李志林:大盘连创新高有充分的理由 P1

### 陆水旗:业绩浪——送股送出新行情 P2

## 高估值市场考验投资智慧 P2

### 封基表现弱于大盘 关注高折价品种 P6

## 权重股的独角戏无人喝彩 P2

### 申银万国研究报告 “机构财富效应”可能破坏市场估值基础 P5

# 无限风光在险峰

本周沪深股市创造出如下几个数字上的奇迹——沪深股市的总市值超过 21 万亿元人民币；上证指数突破了 4700 点；盘面上见到每股 200 元的股票。这三项记录足以让人们在大牛市行情感慨万分。

但如果将上述三个数字与境外股市比较一下，就可以看到中国内地股市目前还处在什么阶段——美国股市目前的总市值为 18 万亿美元，折合人民币为 136 万亿元人民币；1966 年香港股市遭受特大利空袭击，恒生指数曾跌破 100 点，而如今香港恒生指数最高见到过 23000 多点；巴菲特旗下的哈撒韦公司目前的股价是 16 万美元一股。如果你看了这些数字，就会感到，本周沪深股市创造的这些奇迹真说明不了什么问题。

站在 4700 点的山峦上，回过头去看看两个月前在 4300 点处堆积的两座小山坡，那时人们还在为所谓的 M 头而忧心忡忡，那些空头评论家还在述说着大盘将下跌到 3000 点、2600 点的 N 个理由。如今望着这两座小山坡，这是地板价哪！在这个点位上被吓出筹码真的是很可惜。

现在什么东西都在涨，股票上涨也就理所当然的了。下周人们关注的眼光又将盯住国家统计局公布的今年 7 月份 CPI 指标上，继续上涨的消费物价指数已经没有什么悬念，人们对消息的博弈也已经出现了“审美疲劳”。因此，市场仍然沿着牛市的惯性上行，其间出现的调整也只是技术意义上的调整。

在操作上，牛市中紧紧捂住好股票是致胜的法宝，经过这轮长达两年的大牛市，如今人们才真正意识到，最后赚得最多的人是那些从头到尾一直将那些好股票捂在手中的人；而那些跟着上档阻力位、下档支撑位不断买进卖出的人，输输赢赢，最后没赚了多少；至于那些被牛市的疯狂所亢奋而冲进去、又被暴跌的惨烈而吓出筹码的人，就可能输得很惨。还是那些任凭风吹雨打、我自岿然不动的人能够笑到最后。

如今的市用“无限风光在险峰”来形容是再恰当不过了，股市不断走高，总市值不断创出新高，这对国家、对上市公司、对个人投资者来说是一件三得利的好事。目前总市值中占大头的是国有股股东，股市的不断上扬，国有股股东获利最大，可以这样说，国有股权的升值带来的收益可能比这些上市公司主营业务的收入还要好；至于上市公司，其收益就更直接了，牛市行情既能解决历史遗留问题，又能在资本运作上进入良性循环；而对于投资者，尽管大牛市也给投资者带来收益，但对于国家收益而言毕竟还是小头，投资者赚了钱，既能拉动消费，又能藏富于民。如果我们用这种思维来想问题，就不会对本周市场创造出的三个数字奇迹大惊小怪了。

应健中

# 指数迭创新高 盼望股价也能普创新高

最近以来，上证指数和深成指连创新高，但与股指一起比肩冲高且股价也创新高的大多是一些权重股和机构重仓股，一大部分股票仍然躺在“深沟”里，股价只相当于 2500 点—3000 点的水平，相当之多的散户并未能体验到新高的喜悦，他们希望“指数阳光”能够普照，让大多数股票都能创出新高，一起享受在牛市中赚钱的乐趣。

## 首席分析师·股市让黑嘴走开

### 大盘连创新高有充分的内在理由

李志林 (忠言)

以 5 月 29 日沪深股市创出的历史高点 4335 点和 13458 点为基准，截至 8 月 10 日，两个半月里，上证指数已 12 次创出新高，深成指已 27 次创出新高。投资者不应对此恐惧，而应看到其充分的内在理由。

人民币持续升值趋势下股市该怎么涨？这是有关职能部门、经济学家、金融学家和投资者都从未遇到过的新问题。按照国际市场规模，只要本币升值不止，股市就上涨不息，任何手段都无法遏制本币升值所带来的货币流动性过剩和投资冲动。上世纪八九十年代，日元、韩元、新加坡元升值，导致它们的股市分别上涨了 7 倍至 19 倍，这可资借鉴。更何况人民币至今升值了 8.56%，据世界银行最乐观的预测，按实际购买力计，美元与人民币应是 1:1.9，预示人民币升值空间不小。尽管人民币最终将升值至何位，人们无法预测，但人民币升值渐进式的过程是无疑的，股市在波动中连创新高也是任何人的意志都不能抗拒的。

去年 5 月—7 月 1500 点—1700 点、今年 1 月—3 月 2500 点—3000 点和 5 月—7 月 3500 点—4300 点三个“顶部平台”都是因上市公司的中报或年报业绩大幅增长而突破的。上市公司的业绩增长为何能几倍于国民经济增长率？业绩是一次性的，还是具有可持续性的？我认为要从制度变革和产业组织变革来加以透视。股改后，集团和大股东因获得流通权并由以往按净资产考核改为按市值考核之后，都前所未有地关心并支持上市公司业绩的增长和股价的上涨。所谓产权制度的变革，即通过资产重组、换股合并、收购兼并、注入优质资产、定向增发、整体上市等外在的手段，将本行业及跨行业集团的优势注入该上市公司，给上市公司提供了巨大的外生成长性。这两项变革是一两年以来上市公司业绩爆发性增长的根本原因，是货真价实的，并将在今后几年中继续不断地释放。

股市上涨是利国、利企、利民的大好事。首先是证券化率大幅提高。2005 年年底，中国股市市值占 GDP 的比例仅 18%，2006 年年底仅 38%，但 2007 年 8 月 9 日总市值达 21.14 万亿，超过 2006 年 GDP，与日、韩、日三国相当。今年短短 8 个月，中国的证券化率就由世界二十多位上升到第九位。其次是国有资产大幅增值。2005 年 6 月总市值仅 2.3 万亿，国有股权 1.5 万亿，而现今 21.15 万亿市值中，国有股就有 12 万亿，短短两年，国有资产就增值 10 万亿以上，是 157 家央企总资产 3.9 万亿的 3.07 倍。再次，企业融资大幅增加。仅今年上半年就高达 2000 亿，下半年随着红筹股回归，融资额将更高，这是熊市中不能想象的。又次，股市上涨促进居民投资股市热情高涨，有利于吸收货币流动性过剩、减少存贷差、增加银行收入、抑制通胀、弱化房地产市场的过度炒作。最后，可让投资者通过证券投资来分享国民经济、上市公司业绩高速增长和人民币升值的成果，抵御负利率和物价上涨的压力。

尽管近期大盘连创新高，但股市有其自身规律——久跌必涨、久涨必跌。股市也有自身的调节功能——波浪式前进、螺旋式上升是股市必然的运行法则。更何况，8 月以来的连创新高主要是靠工行、中行、人寿、平安、中石化等权重股领涨，指数有很大的虚涨成分，三分之二的股票却依然躺在“深沟”里，只相当于 2500 点—3000 点水平，这是以往每一次牛市中都不曾见到的，为后市轮番上涨、慢牛创造了良好的条件。

(本文作者为华东师范大学企业与经济研究所所长、博士)

### 不妨也关注一下 B 股

桂清明

现在，越来越多的金融机构获得了 ODII 的资格，相关产品也在不断增多，境内投资者因此有了间接进行外汇投资的机会。当然，海外股市是其中的排头兵，这一改革也给 B 股市场注入了活力，但由于整个市场缺乏发展的方向，同时也禁止境内机构投资者介入，特别是 B 股停止扩容，导致市场发展缓慢，在证券市场上的地位也越来越低。

低。对于 B 股市场未来的前途，市场各方有很多看法，一段时间来也屡屡见到人们自发开展的 B 股今后发展方向与定位的讨论。暂且不说它今后是否还要继续发挥为境内企业筹集外资的作用，但至少就目前而言，它依然存在作为境内外外的外资进行资产配置的功能，在某种程度上可以在分流境外外币储蓄、吸引境内外外的外资进入境内资本市场方面产生一定的作用。现在 ODII 制度的推出，应该有多方面的考虑，但很重要的一点还是为了减轻外汇储备过多的压力，为大量的民间外资寻找保值增值的出路。毫无疑问，境外市场，特别是香港市场的 H 股是 ODII 的重要选择，但换个角度想一想，B 股在这方面不是也能够起到某些作用吗？

从投资者的角度看，现在对香港市场的 H 股还是很感兴趣的，最重要的原因在于同样的内地上市公司，其 H 股的价格要明显低于 A 股，这就形成了一个价差。从纯粹投资的角度来说，同样的股票，当然是价格越低越好，这样不但安全，股息率也高。但实际上，H 股的这种优势，在 B 股中同样存在。同样的上市公司，B 股的价格普遍要比 A 股低不少。而且，由于 B 股是在境内证券市场交易，其综合交易成本要比 H 股低，投资者对其熟悉程度也要比 H 股高。因此，站在投资者的立场上，现在买 B 股其实比买 H 股具有更大的优势。今年 4、5 月间，由于 B 股与 H 股的价差过大，曾经引发过一轮力度很大的 B 股行情。

无可否认，现在 B 股的一些政策，如禁止机构投资者介入，不能发行以 B 股为投资对象的基金等理财产品以及对 B 股的发展没有明确的规划等，在一定程度上对 B 股的发展是不利的。B 股今年 5 月份大涨以后，一直处于调整过程中，行情远弱于 A 股。这当然有多方面的原因，但 ODII 的推出以及 B 股管理制度上的停滞因素还是起了某些作用的，特别是 ODII 的推出，使得境外的机构投资者可以投资境外市场，境内的 B 股市场却仍然被排除在外，这一方面对 B 股市场显得不那么公平，另一方面也会动摇境内投资者投资 B 股的信心。不过，因此人们也有理由认为，今后这些都有可能被改变。在这个意义上，应该承认 B 股还是有很有机会的投资品种。

境内资金当然会走向海外，资产实现全球配置也是必然的，但这需要一个过程，人们不妨多关注一下 B 股，因为这个市场同样会给大家带来不菲的收益。

(本文作者为申银万国研究所首席分析师)

### 送股送出行情新天地

陆水旗 (阿琪)

不少投资者与分析师把 7 月份以来的行情称之为业绩浪，其实，此轮行情与其说是业绩浪，不如称之为“送股行情”更合适。一是因为今年中期豪放式送股的公司比以往多得多；二是只要有送股题材，行情高攀高打的现象特别多。从去年年底以来，为什么上市公司乐于高比例送股？明白人都知道那是股改的催化作用。而上市公司慷慨地中期送股、年终大比例分红的动机与目的是什么呢？真的是促使资产增值和“利益共享”那么简单吗？这值得投资者好好琢磨琢磨。因为，这有利于投资者把握好送股与分红行情的机会，辨别其中可能存在的风险。

目前有不少上市公司有条件要送转，没有条件创造条件也要送转，态度与股改之前的吝啬有天壤之别。其实，不少大股东掌控下的上市公司在大比例送转之时，已在为若干年后的“大非”套现作打算了。如果站在大股东的角度，在“大非”全面解禁之前进行大比例地送转好处绝对多：一、在股价已涨了若干倍且在市场处于火热的状态时，送转题材对股价起到火上浇油的作用，可以考虑在规范范围内减持；二、可以不断地摊低“大非”的持股成本，在不断地送转、分红之后甚至可以摊低到零成本或者负成本，即使现在几十元的股票若干年后跌到几块钱，“大非”也有几百、几千乃至几万元的获利空间；三、大多数投资者对低价股有着天然的“癖好”，对低价股一般不太考量其基本面因素，因此，经过连续的大比例送转，把现在三、五十元的股票，通过不断除权摊低到三、五元的价格，更能让投资者接受，届时在很大程度上能化解“大非”流通的压力；四、通过送转方式不断扩大流通盘，将来可以缓解“大非”流通时对市场带来的冲击。

很显然，在“大非”还不能以全面流通之前，就“送股行情”来说将处于黄金时期，上市公司大面积的送转也给市场投资者多送了一份“胆子”和底气，有送转打底，使得不少股票行情的“空中作业”不再有大大的后顾之忧。这种“送股行情”给予的底气已经蔓延到新股行情的中，许多中小板股票往往高出其合理估值一倍以上，以近百倍市盈率的价格挂牌上市且换手率高达 70% 以上，许多人觉得买入的投资者“胆

## 博客风云榜·我也能当股评家

### 双百元股曲高和寡

王利敏

投资者本周终于看到了双百元股——中国船舶周一曾冲到 200 元以上，这在先前百元股往往只能昙花一现的内地股市上无疑是一个奇迹。舆论界对此虽然褒奖的多，但忧虑有加的也不乏其人。

虽然百元股、千元股甚至万元股在海外股市上并不罕见，但在沪深股市上，即便百元股也是“稀有动物”。从历史上看，一旦百元股出现，一是这些个股的命运堪忧，二是随后大盘也是命运堪忧。除了豫园商场曾涨到 10000 多元（票面为 100 元，后改制成现在的豫园商城）外，真正意义上的第一批百元股是亿安科技和清华紫光，它们均在 2000 年 2 月分别涨到 126 元和 106 元。前者随后一路下跌，最低跌到 2006 年 4 月的 3.58 元；后者也很快走下百元高台，虽然靠了科技股的光环和送转题材在高价股队伍中混迹了很长一段时间，但最后还是滑入了低价股的行列。由于当时百元股的出现更多的是因为庄家投机性炒作的缘故，所以当它们的炒作达到高峰后，2001 年 6 月上上证指数也达到了 2245 点的顶峰。换言之，百元股的出现是市场进入极度投机的标志。

正因如此，此后百元股往往昙花一现。今年 1 月 22 日，贵州茅台、小商品城和獐子岛同时冲击 100 元大关，结果，贵州茅台摸高至 116 元，尾盘收在 113.2 元；小商品城摸高 100.05 元后收报 99.4 元；獐子岛摸高至 99 元后收报 98 元。几天之后贵州茅台依然未能站稳，直到很久以后才站稳百元大关。小商品城和獐子岛虽然都再度上攻过百元，但最终还是功亏一篑。

近来百元股多了起来，中国船舶更是上摸 200 元大关，但细细分析，真正想呆在百元高台的其实不多。目前的百元股有中国船舶、成都建投、贵州茅台、国脉科技、山河智能、山东黄金、荣信股份，已公布中报的成都建投、国脉科技和山河智能都有 10 送 10 的消息，荣信股份则是很快从百元高台上下来了，剩下的只有中国船舶、贵州茅台和山东黄金。耐人寻味的是，这 3 家公司至今尚未刊登中报，它们是否打算不送股除权呆在百元上上还是难说，看来百元股大家庭只能热闹很短的日子。从历史经验看，百元股之所以不愿意呆在百元

### 热水器营销与资产价格

文兴

在前两篇文章中，笔者借用杯子说明流动性过剩的问题，说明我们身边的人民币会越来越多，是用简单的道理说明一个复杂的事实。《道德经》中说“道生一，一生二，二生三，三生万物”，简单地概括一下就是“道生万物”。我们的工作和生活看上去貌似复杂，但抽丝剥茧的话，只遵循一个简单道理——道法自然。

由于我国经济持续增长、贸易顺差一路看涨，说明我国经济已经形成一种自我增强的结构。按照贸易顺差的定义，出现贸易顺差意味着我国生产的产品超过了所消耗的产品，如果生产出来的商品大大超过了自己所消耗的，巨额贸易顺差是不可避免的。就像一个杯子转一次可变成九个杯子，这种换手方式，从事贸易的喜悦，生产商品的也会喜欢，钱自然会以一种魔法速度堆积了。

笔者再以一家销售太阳能热水器的企业的例子来说明，以前这家企业招聘销售人员总是锁定那些二十多岁的年轻姑娘，但实际销售业绩并不佳，并不是她们工作不认真，也不是她们不肯学习，而是因为她们太缺乏生活阅历。太阳能热水器是大件家庭消费品，太阳能热水器提供的水只有那些真正使用的人才能体会到它的好处，而年轻姑娘一般还未成家，没有体会到用热水刷牙洗脸的好处，更没有体会到节省的家庭主妇因不舍得使用热水给生活带来的不便，所以，她们没办法用切身经历向消费者推荐产品的实用之处，更不能用心“来”与顾客交流。

这家企业发现问题之后，启用了一批“4050”人员——就是那些四、五十岁的家庭妇女，用“知心大姐”的方式进行营销，业绩一下子提高了好几倍。

我们的股市一路上涨，中间虽然也有休息，但上涨最基本的理由是，钱多了，资产价格要上涨，就那么简单。

(本文作者为杰兴投资总经理)

## 博客风云榜

<b>震荡走高是后市主要格局</b>	<b>大盘震荡调整实属正常</b>	<b>下周震荡可能会加剧</b>
楚风	上证高手	老股民大张
近期不论大盘是涨还是跌，成交量始终没有多大的变化，表明投资者的应对能力已经有了很大的提高。本周五在周边市场恶化的情况下，杀跌动力依然不是很大，说明投资者对后市还是较乐观的。主流资金不愿市场走弱的意思非常明显，多次启动权重股护盘就是证明。	从目前看，短线大盘确有调整的必要，一方面短线涨势过急，上证指数连涨 6 个交易日，涨幅很大，且指数逼近 5000 点大关，需要消化调整。另一方面，周边市场剧烈震荡，欧美及亚太股市暴跌连连，全球市场弥漫在调整氛围中，对内地 A 股也有较大的压力。	本周五午盘出现快速下跌，而后震荡向上，收出低开高走下影线十字阳线，在这种情况下，投资者应谨防下周可能加剧的震荡。
目前中小投资者面对过高的指数有些谨慎和犹豫，但从整个走势看，做多力量依然占据上风，大盘在犹豫中震荡走高依然是后市主要格局。	因此短线调整实属必需，从幅度看也属正常范围，现在除了 5 日均线形成短线支撑外，下档支撑位在 10 日均线附近，跌破 10 日均线的可能性不大。	本周大盘继续收出周阳线，累计涨幅已非常大，期间没有出现像样的整理，下周五日线虽然站上移动 4480 点一线，但离周五收盘点位的乖离仍较大，本周远离均线拉升后，再次逼空的难度在加大，大盘存在回探五周线的需求，这也意味着与本周的震荡相比，下周的震荡可能会加剧。
更多精彩内容请看 <a href="http://cftz.blog.cnstock.com">http://cftz.blog.cnstock.com</a>	更多精彩内容请看 <a href="http://qiongtai.blog.cnstock.com">http://qiongtai.blog.cnstock.com</a>	更多精彩内容请看 <a href="http://harvey.blog.cnstock.com">http://harvey.blog.cnstock.com</a>