

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

2007.8.26 星期日 第4583期

目录	解套门诊部	基金在线	强者恒强	涨停板揭秘	应时小报表	消息树	鸡毛信	大鳄猎物	研究报告	开放式基金	机构股票池	个股点评	大单投注站	传闻求证	股文观止
	(解套门诊部)	(基金在线)	(追涨者乐园)	(涨停板揭秘)	(随行就市追寻热点)	(本周新闻综述)	(下周特别关注)	(资金热钱流向)	(机构投资评级)	(究竟买哪一只好)	(中线成长股跟踪)	(所有股票一网打尽)	(短线热门股曝光)	(小道正道,各尽其道)	(奇文共赏·疑文相析)

近4个月来外管局首批QDII额度

李志林:投资 H 股未必能掘到金
陆水旗:五千点上几家欢乐几家愁

在 6000 点的憧憬中博傻

折价率高企 封闭式基金有优势

5000 点新围城:估值泡沫起 牛市需整固

中信证券研究报告

热点有望从一线蓝筹股延伸到二线绩优股

加息不息 牛市不止

今年的第四次加息既出其不意,又在人们的意料之中,利率从历史低点走出来之后,不到两年已经加了六次息。有意思的是,尽管每次加息都被当作利空,然而股市却走出了相同的走势——后退一步,宽幅震荡,创出新高。六次加息几乎每次都助推股指创出新高。

尽管股市的走势与教科书的定义是如此地相悖,也尽管对此走势经济学家们颇有微辞,但我们无法否认这样的事实:中国股市的这轮牛市与这两年轻微的通胀和加息周期以及人民币升值几乎是同步的,这轮牛市将会走到哪里呢?可以说加息不息,牛市不止。

之所以说加息不息,牛市不止,是基于如下几点理由:

第一,CPI(消费物价指数)指标的居高不下与不断上涨的利率进行着一场龟兔赛跑,现在的“兔子”是 CPI 指标,“乌龟”则是不断上调的利率,利率始终被 CPI 指标牵着走,目前两者的相对距离越来越大,也意味着负利率状况愈演愈烈。更多的老百姓为了维持自己手中货币的购买力,千方百计寻找保值增值的渠道。由于 CPI 是一个过去式,是已经成为事实的结果,而不断上调的利率则是一个将来式,是未来能实现的收益,这种结构使得加息并不能成为吸收存款的原因,更多的老百姓选择了基金,这就是基金始终旺销的一个主要原因。

其二,加息与不断上涨的人民币兑美元的汇率使得中国资本市场越来越成为全球热钱追逐的资金“洼地”,既能套汇,又能持有人民币资产升值,还能套息,这也是推动股市向上的一个动力,愈来愈多的外资看好中国资本市场。

其三,这轮大牛市是中国老百姓投资理财意识大复苏的时代,股市的牛市产生了财富效应,而对 CPI 指标的关注,使老百姓在生活水平提高的同时关注投资理财,让自己积蓄的钱保值升值。中国股市的发展潜力之所以浩瀚无边是由于即便现在指数已经涨到 5000 点以上,但中国股市的股民和基民充其量也就是六、七千万人,中国还有十二亿多的人还没有介入股市,这是股市发展的最大潜力所在。

其四,今年上市公司的业绩是有史以来最好的,除主营业务大增之外,股权投资收益使相当一部分上市公司进入了发展的良性循环,指数上涨了,股价上涨了,相当一部分上市公司的市盈率反而下降了,这是支撑股价的最实质性的基础。

CPI 指标还在上涨中,加息周期还远没有结束,股市的热点也就不可能消退。对老百姓而言,为使自己手中的闲钱保值增值,至少在投资理财上要跑赢那个不断水涨船高的 CPI 指标,股票和基金依然是理想的选择。

应健中

五千点上悠着点

本周股市气势如虹,上证指数一口气冲上了 5000 点,周五更是收在 5100 点之上。从中长期趋势看,甭说 5000 点,大盘站上 6000 点乃至 7000 点都不在话下。然而,由于大盘短短 5 个交易日急涨了 300 多点,盘中已积累了巨大的获利筹码,必要的调整势在必行,“心急吃不得热豆腐”,大伙儿不妨悠着点。

上海證券報 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

投资 H 股未必能掘到金

李志林(忠言)

国家外汇管理局近日批准境内个人直接对香港证券投资试点,市场普遍认为这是对 A 股市场的利空,理由是 H 股比 A 股便宜得多,势必会分流大量资金去 H 股掘金,并将 A 股股价拉下来。我的观点是未必如此。

第一,发行价不同。大多数人只看到同股同权的 A 股比 H 股股价高 50%—100%,殊不知 A 股的发行价要比 H 股高几倍,历史造成的香港及境外投资者低成本持有的 H 股的巨额获利盘正好可倒给去捡便宜的内地投资者。记得 2000 年 H 股指数仅 1000 多点时,上海的一些大户就是在 H 股上被低成本的外资机构套得死去活来,最后只能割肉出局。

第二,盘子不同。众所周知,买大盘股比买中小盘股获利难,获利少。近期 A 股市场的大盘股之所以炒得火热,是因为拥有巨额的基金集中火力,抱团取暖。但 H 股的盘子要比 A 股市场的大盘股大得多,有几百亿美元对冲基金的外资有时尚且不愿炒,更何况境内的散户,想抹平 H 股与 A 股的差价,岂不是蚍蜉撼大树?

第三,投资理念不同。A 股市场炒股注重的是业绩、主流热点、概念、题材和送股,主要目的是博取差价。而香港投资者注重的是分红派息有多少,上市公司业绩增长再快,概念题材再多,只要分红超过银行利息,他们就绝不跟风追涨,反而是见利好消息出货,超过 20 倍市盈率就认为是泡沫。所以,香港 H 股市盈率普遍只有 15—16 倍,股价长期横盘,价格虽低,不会涨又有何用?试问,境内投资者有几个是为分红而去买 H 股的?

第四,交易机制不同。香港股市是 T+0 交易,无涨跌幅限制,有股指期货,可以融资融券,买空卖空。资金实力雄厚的对冲基金在这块土地上呼风唤雨,得心应手,而境内绝大多数投资者在这方面是空白,很容易成为它们的“盘中餐”。

第五,市场背景不同。A 股市场是资本管制的市场,加上人民币升值、经济高速增长、上市公司业绩高速增长、国有股绝对控股、基金占市场最大份额,股市相对稳定,可预期性较强。而香港是资本自由化市场,加上港币贬值、股权全流通、国际投行和对冲基金唱主角,受美国、欧洲、日本股市的影响甚大。最典型的是 8 月 10 日因美国次贷危机的冲击,港股一天暴跌 1285 点,尾市又暴涨 1000 点,境内投资者很难把握和承受如此大的风险。

第六,入市时机不同。目前刚批准搞试点,境内投资者还没去,香港机构炒手就已将 H 股价格炒高,指数涨了两千多点。可以预料,等到今后大批境内投资者涌入 H 股时,H 股和 A 股的价差已不大,弄得不好就是接最后一棒。

第七,机会大小不同。当今的 A 股市场是全世界机会最多、最能使财富增值的市场,投资者既可买大盘股赚钱,也可买二三线股获利,更有注资、整体上市、重组、购并等独特题材可享受,还可在中小板、沪深本地股中的小盘股中博取高成长和大比例送股的机会,省心的投资者更可通过买基金实现财富增值。这些机会都是买 H 股难以企及的。

第八,投资土壤不同。目前 A 股市场开户数已达 1.1 亿户,而香港只有几百万,两地的人气、熟悉程度、跑道畅通、股票数量、选择余地、货币结算、投资方式、赚钱效应等都大不一样。正因如此,连沪深 B 股与 A 股之间的差价至今都无法抹平,更遑论香港 H 股。

有鉴于此,我的结论是:H 股的机会在于先入市的投资者,后续境内的居民的机会远不如 A 股,从 A 股市场分流去香港的资金将较有限(该去的大资金早就去了),A 股市场的大牛市格局不可动摇,A 股市场作为投资者财富增值的主战场的地位不会改变。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

大盘凭啥站上 5000 点

桂浩明

8 月 23 日,上证指数毫无悬念地突破了 5000 点,此后股指继续一路上行。对于股市的强势行情,大家虽然有所预期,但 5000 点

如此顺利地突破,多少还是有点出人预料,毕竟现在的市场环境并不是很宽松的。那么,大盘凭什么能站上 5000 点呢?

从 2005 年 6 月起逐步走出熊市的经过,相信投资者都是记忆犹新的,从那时一直到去年底应该说基本上是演绎了一波恢复性的行情,而股权分置改革的进行及深入则是行情发展的强大推动力,随着绝大多数上市公司完成了股改,市场也就自然而然地从靠制度变革上涨过渡到凭借各种内生性的因素上涨。客观而言,今年的行情就是各种内生性因素不断起作用的结果,5000 点的被突破,也是这种内生性因素发挥作用的必然结果。

今年 2 月 26 日,上证指数第一次站上了 3000 点,此后虽然曾出现过幅度很大的调整,但就在不到一个月以后,股指就真正站稳了 3000 点,此后就一路向上。回过头看,当时市场之所以能走得这样强,一个很核心的因素在于上市公司业绩的超预期增长。年初时很多人都在担心股票的估值是否过高,更有一些专家直言不讳地指责股市泡沫很大。可是到了 3 月份以后,这样的声音突然就小了起来。为什么?原来随着上市公司 2006 年年报的公布,人们看到了其业绩的大幅增长。尽管从静态市盈率的角度来说,这些股票的确不便宜,但因为有着高速增长,如果用动态市盈率来分析,仍然有不低的投资价值。也因为这样,股市得以在整理之后持续走强。由于是大面积的上市公司出现业绩增长,特别是一些原本业绩不佳的公司此时也在不同程度上显现了增长的前景,因此当时的行情就发展为多数股票共同走高。当然,其中也不是没有不和谐之音的,譬如说某些题材股的过度炒作就很理性。但不管怎么说,是业绩的增长导致股市站稳了 3000 点并在 5 月份攀上了 4000 点。

现在来看,“5·30”暴跌虽然有其偶然性,但实事求是地说,当时很多股票的上涨是偏快的,已部分地超越了业绩增长所提供的想象空间。对于相当一批股票来说,调整是不可避免的,问题仅在于在什么时间,以什么形式进行而已。“5·30”暴跌并没有摧毁牛市的基础,为什么?有两个原因,一是毕竟还有一批为数不少的上市公司的估值仍没到位(这些公司集中在大蓝筹板块中);二是随着通胀的预期,越来越多的人开始关注股市,更多的资金为摆脱负利率而进入资本市场。于是就出现了基金发行火爆的局面,市场在蓝筹股不断上涨的推动下,用了不到 2 个月的时间就基本上收复了失地并再度展开上涨行情。很显然,5000 点就是在这样的背景下被攻破的。

一个很现实的问题是,今年以来导致股市上涨的两个关键性内生因素——上市公司业绩的增长以及社会资金大量流入股市是否发生了变化?如果改变了,大盘的上涨动力也会受到削弱,强势行情难以维系。如果没有改变或者基本没有改变的话,股市还能上涨。上证指数虽然过了 5000 点,但投资者看多的心态并没有发生什么大的变化,其真实的原因就在于此。从这个意义上说,人们对股市继续保持乐观应该是有理由的。换言之,5000 点显然不是本轮牛市行情的终点。

加息和股市

文兴

今年央行的第四次加息意味深长,从 CPI 数据看,加息在情理之中,但选择在周二晚上宣布加息却出乎人们的意料。此次加息在存款和贷款增加幅度上的不同的确反映出“合理调控货币信贷投放”的意图,也与新闻报道所说的一致——“稳定通货膨胀预期”。

消息公布之后,股市的反应完全符合人们的“预期”——上涨,而且是大涨,加息对股市的影响从过去的“利空”变成如今的“利多”。

我们很理解有关部门的良苦用心,但是,采取加息举措后,股市反而轻松地跃过 5000 点,天空依旧是那么的蓝。

其实我们可以分析一下,加息之后,股市长期趋势会如何。站在全球的角度看,加息已导致国内贷款利率相比美欧日三大经济体而言处于高位,提高存款利息和人民币升值进一步强化了中国“资本洼地”的效应,对国际债务资本、股权资本及居民储蓄而言,人民币升值的压力再度增大,可以预计加息后外汇储备增速会快速增长,国内资产价格也会进一步膨胀。

在上述看法的支持下,我们就能理解为什么 5000 点能轻轻地跃过而没有遭遇惊心动魄的“激战”,为什么居民认购新基金的热情

依然高涨。

有一个说法蛮有启发,股市是涨得很高了,但如今能投资股市的人口也只不过 6000 万,与未来可投资股市的人口相比是多还是少,相信人们都会作出判断,为何房地产再度步入上升通道?相信也能从上述分析中找出答案。

股市的快速上涨与上市公司中期业绩的快速增长都对目前股价产生了利好影响,上市公司的业绩越好,股市越是会上涨,这使我们的恐高情绪有所缓解。

不管今后人们怎样看待现在的股市和我们的言论,有一点是肯定的,我们正处于一个伟大的时代,有了这点认识就足够了。

(本文为杰兴投资总经理)

5000 点:几家欢乐几家愁

陆水旗(阿琪)

上证指数历经 17 年的艰难历程,历经上亿投资者和其亲友们的喜怒哀乐,终于站上了两年前想都不敢想的 5000 点。但在行情“梦圆”5000 点的时候,出现不少异常。一是 8 月 21 日,上海发行量最大的某报头条的通栏标题是《大盘今天冲击 5000 点!》其中最吸引人的是标题后面斗大的“1”。同样是该媒体,8 月 24 日头条头条的通栏标题是《5000 点,大跨越!新起点!10000 点已过半程……》,投资者尤其是新股民发布了肯定会非常激动,似乎财富就在眼前晃动,伸手可及。二是行情到了 5000 点后,不少老投资者开始相互打探:做得怎么样?赚了多少钱?“老滑头”们似乎开始产生“算账”的想法;三是,尽管行情已经“梦圆”5000 点,但目前市场中没有任何投资者与分析师敢于对 A 股中长期行情看空,最谨慎的表述是“短期有震荡,中长期继续看好”;四是行情到达 5000 点之后,许多投资者的新预期不再是 6000 点或是 8000 点的具体目标,而是开始借用表达奥运精神的“更高、更快、更强”;五是当大盘将 5000 点踩在脚下之后,多家境外著名投行针对部分重点 A 股公司及大多是近期涨幅较大的热点股发布了降低投资评级的报告。

指数到了 5000 点,不尽然都是喜气洋洋和心满意足,也有“苦不堪言”的。首先是尽管指数到了 5000 点,但还有近 60% 的股票没能达到“5·30”行情时的高度,牛市被套比熊市被套更痛苦啊!其次是面对 5000 点行情,专业分析师们有苦说不出,因为用遍所有的理性工具已经找不出潜力股,但客户们还是在硬逼着推荐股票,以至于部分分析师被“逼良为娼”,开始进行原来不屑一顾的技术分析和追捧题材与概念。更痛苦的则是基金经理,行情到达 5000 点之后,基金更加受宠而大卖,筹集了巨额资金后,受到契约的约束,必须迅速买股票,面对 5000 点行情和同业的竞争,买什么股票风险最低、潜在收益最高?逼得他们“白天直想哭,晚上做噩梦”。

显然,行情“梦圆”5000 点是“几家欢乐几家愁,各怀心思直捣

博客风云榜

逼空行情还将继续

北方操盘手

大盘在蓝筹股的带领下,逼空行情的特征较明显,盘中热点层出不穷,市场人气得到极大的激发。从成交量稳步放大可以看出,在场内赚钱效应的刺激下,场外观望资金有加速进场的迹象,新资金入场为大盘带来更多的上涨动力。展望后市,大盘仍将快速向上攀升,但有一点值得注意,历史经验表明,逼空行情往往会以出现单日大幅跳水的走势来结束,对于这一点,投资者一定要有足够的心理准备。

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

缺口不重要 量能稳定是关键

金帆

就目前看,有多少缺口并不重要,关键是成交量的稳定,大盘在 5000 点下方时,多空分歧较严重,出现较为剧烈的震荡也是理所当然。当大盘跃过 5000 点后,没有人入场的人愈发不敢入场,已在场内的也很谨慎,在这种情况下,大盘出现连续下跌的可能性微乎其微。或许当股指走到 5500 点甚至更高时,场内投资者才会极度疯狂,那时才是风险最大的。只要后市不出现急剧放量的过程,大盘仍将继续震荡上行的趋势。

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

注意下周的大幅震荡

老股民大张

虽然大盘强势,但更要注意大幅震荡的可能:一、随着大盘的上涨,震荡的空间正在逐步打开。二、大盘依然沿着原来的上升通道上轨震荡攀升,已面临快速拉升,在快速拉升前应有一次大幅震荡,满足两个目的——洗盘和变轨。三、周二为 4646 点以来的第八天,同时也是一个重要的时间窗口,周二左右大幅震荡的可能性较大。四、周五跳空缺口弥补的可能性较大,大盘也有一次回敲 5000 点附近的要求。

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