

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

2007.9.16 星期日 第4604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 (涨停停板必有原因)	应时小报 (随行就市追寻热点)	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,各打其道)	股文观止 (奇文共赏,疑义相析)
----	-----------------	-----------------	---------------------	--------------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	---------------------	---------------------

央行宣布年内第五次加息 P3

李志林:9月大盘难以再现急升行情
陆水旗:四季度行情面临结构性“洗礼” P1

牛市攀岩途中的防御策略 P2

封基表现弱于大盘 长期持有策略不变 P6

慎以日本经验分析 A 股泡沫 P2

光大证券研究报告 近期大盘震荡幅度将加大 P5

5000点上有惊无险

上证指数跃上 5000 点之后,大盘走势显得极为谨慎,毕竟上证指数从年初的 2728 点起步之后,已经差不多翻了一倍,也毕竟在 5000 点位置上,前方的路还有多远,上行的空间还有多大,谁也没见过,小心翼翼,摸着石头过河已成近期投资者的一种普遍心态。

CPI 指标还在走高,6.5%的增幅创下 11 年来的新高,经济学家们已经将下个月数据的预测提高到 7% 以上,而央行行长关于希望利率为正值的态度又让市场对加息的预期骤增,这就是本周上证指数在 5400 点关隘下调头下行的一个直接原因,市场出现了高位调整。当然,所谓高位调整是相对于以往的调整而言,如果大盘依然不屈不挠地再创新高,那么,如今的调整在日后看起来只是一个中位调整而已,就像如今站在 5000 点之上看三个月前 4000 点以上的调整。

相比三个月前的调整,如今 5000 点之上的调整显得更为温和些,市场可以用有惊无险来形容。这种有惊无险的调整表现为:其一,尽管指数比三个月前高出 1000 点,但并没有出现以往五个跌停板那样的恐慌性抛盘,投资者心态要比前一轮调整好得多;其二,在将近 400 点的深幅调整中,个股行情依然层出不穷,尽管在“9·11”中跌停个股几乎占了三分之一,但涨停个股也不少;其三,权重股依然

成为市场的中流砥柱,强者恒强,市场的强势调整使大盘有惊无险。

市场在调整中等待着两个“靴子”的落地,一个是加息的明朗化,步步走高的 CPI 数据与步步走高的利率在进行一场龟兔赛跑,要使负利率变成正利率还有很大的一段距离,这段距离就成了市场博弈的空间,所以以调整来等待这个“靴子”的落地成了近期市场的主流;另一个是建行这艘大型航母的入港,这是一个有史以来最大规模的 IPO,从发行到上市都将使股市掀起巨浪,从近期一级市场上申购资金创下 2.1 万亿元新高来看,主力资金已经云集发行市场,在这种市场氛围中,低调迎新就成了市场的主基调。

大盘的宽幅震荡是很考验投资者心态的,但市场依然机会多多,从近期市场看,可作如下应对:其一,建行等大盘新股的申购和上市后选准买点进入应该说有不错的机会;其二,在宽幅震荡行情中不必再抓黑马,只要将手中的股票和资金倒倒差价,做当日了断的差价,应该也有不小的机会,通过这种差价操作,可以降低自己手中股票的持股成本;其三,已经从股市出来之人,资金量大的可以专握新股,资金量小的可买基金,人离开股市了,但钱没离开股市,这也是一种不错的投资选择。

应建中

5000点—5500点:新的平衡箱体

在上证指数试图攻击 5500 点大关之际,大盘不进反退,大幅下跌。然而就在一片看空中,股指在 5000 点附近受到强劲的支撑,返身向上。从近期看,大盘向上突破 5500 点会面临调控风险,向下跌破 5000 点也会吸引场外资金逢低建仓。看来更多的可能是在 5000 点—5500 点这个新的平衡箱体内进行整固,为后市攀上新的高峰夯实基础。

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

淡泊涨跌 宁静致远

李志林(忠言)

本周二沪深股市又出现 4% 以上的暴跌,市场重现“5·30”暴跌时的恐惧气氛,称“跌幅将超过千点”者有之;称“调整至少几个月”者有之;称“牛市止步于 5400 点”者有之。

面对股市眼下出现的调整,笔者的观点是“淡泊涨跌,宁静致远”。理由是:

35 倍的动态平均市盈率并不高。在第三季度即将过去,中报业绩增长 70% 已成事实时,有些人还老是根据 2006 年年报称静态市盈率已高达 60 多倍,已超过 2001 年的水平,实有刻舟求剑之嫌。因为按 2007 年中报推算,9 月 13 日 5273 点收盘时,平均市盈率仅 35 倍。这究竟是高还是不高,不能孤立地与境外股市比,而应与一级市场新股发行价和增发价市盈率联系起来看。与大盘蓝筹股的发行价与增发价相比,现在二级市场 35 倍市盈率一点也不高,更何况明年还有实施新会计准则和两税合并的利好,上市公司业绩的高增长仍然可以期待。

相对于基金重仓的大盘蓝筹股而言,35 倍的平均市盈率也不高。记得 2001 年 2245 点时,当时的大盘股上海石化、马钢的股价仅 4—6 元,市盈率仅 20 多倍,而今都是 10 多元,40 倍以上,占指数权重 60% 的 10 多只一线蓝筹股的市盈率均高达三四十倍甚至七八十倍,远高于境外成熟股市的 12—16 倍。问题是,以基金为代表的机构认为大盘股的估值合理,是估值投资,拒绝下跌。这样,股指便难有深跌的空间,二三线股、中小盘股的上升空间便显而易见。

经济数据的严峻引发的未来宏观调控举措对股市可能不是利空而是利多。人们发现,不算上本周五的加息,今年已四次加息,七次提高准备金率,非但没有抑制流动性过剩,反而是前 8 个月贷款就超去年全年,CPI 从 3% 左右突增到 8 月的 6.5%。预计下一步宏观调控的有效手段就是加大人民币升值力度,这会成为股市上涨最有力的“推手”,这是被上世纪末境外股市的实践所证明的规律。

至于对股市重现“5·30”式连续暴跌的担忧,其实未必会出现。因为对于从入市那一刻起就将“股市有风险,入市须谨慎”十个大字背得烂熟的广大投资者而言,新股民和新基民若看不到股市有明显的机会,是绝不会贸然进来冒险的。

以上所述表明,7 月 6 日 3563 点—9 月 7 日 5412 点的单边上升市不会演变为单边下跌市,而会出现箱形震荡市,横向整理市,9 月份难以出现 7 月份大涨 651 点、涨幅 19.8% 和 8 月份大涨 797 点、涨幅 17.1% 那样的急升行情,而将出现整固行情。大盘跳水带动指数下跌是好事而不是坏事,优质个股虽然也会受指数下跌的拖累,但只要不是金子,总会闪光的。这就是笔者所谓的“淡泊涨跌”之涵义。

所谓的“宁静致远”,那就是抓紧调整市道将仓位换成不受估值漩涡之影响、有外延式成长性的个股,即确实有注入优质资产、整体上市、换股购并、资产重组预期的个股(尤以有央企背景的资源类和生物医药类股票为佳),耐心持有,心静如水,手中有股,心中无股,不惧一时指数之涨跌,不畏主力在低位点的折磨,不理会账面浮亏,不为差价所惑。虽然从急功近利的观点看,目前似乎已很难找出价值被明显低估的股票,但从“宁静致远”的观点看,有翻倍潜力的股票比比皆是。

宁静致远既是做人的一种高境界,也是牛市中成为大赢家的方法论。

(本文为作者华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

四季度行情面临结构性“洗礼”

陆水旗(阿琪)

随着投资者教育的“分风”再度提高,CIP 再创新高,部分“超裁”的基金纷纷减持,调控措施不断出台,导致各类投资者开始处于彷徨中,同时担忧行情下跌。但人们发现,下跌的不是指数,更多的是具体的股票。从目前趋势看,只要大盘不加速上涨,指数大跌急跌的可能性不大,更大的风险与机会将出现在具体股票上。

指数难以大跌或急跌,除了谁也不想“5·30”重演之外,更主要的因素是权重股依然会保持大盘局势,而权重股尤其是市值比重最大的金融股目前难以大幅下跌。其原因在于:1.钢铁股是 9 月份和四季

度机构投资者防御性策略中的首选资产;2.建行上市之后将给现有银行股带来估值比价效应,银行股非但难以下跌,还可能会出现新一轮的上涨;3.如果中石油 IPO 升温,中石化就难以大跌,甚至会上涨;4.地产股资产注入的动作仍将继续,且人民币升值的大趋势依旧,其板块行情的温度仍高,个股行情的激情犹在。随着新一批权重股的上市,就指数的趋势看,多有区域性震荡,难有大幅下跌。

但是,正因为指数区域性稳定的格局,个股的风险会更防不胜防,当然,其中的局部性机会也多姿多彩。一方面,目前行情整体估值水平作进一步抬升的难度相当大,在此形势下,部分股票上涨,必然就有另一部分股票下跌,另一方面,从三季度开始上市公司的利润增长率将趋降,哪些公司是大降,哪些公司是小降,哪些公司是不降反升?这必然促使股票行情出现差异化。此外,在目前的资产注入浪潮中,有些公司注入的不是资产而是在“注水”,这也需要行情冷却下来后作出鉴别。再则,投资者狂买基金—基金狂买蓝筹股是目前的行情链,但目前基金的持仓既有超额的迹象,也有过度“扎堆”的现象,已潜伏着流动性风险。与此同时,大多数基金已转向防御性的投资策略,其减仓与仓位分流、减持和调仓必然会使个股一批又跌一批。随着宏观调控的不断深入与调控力度的加大,各行业的景气度必然也会进行结构性调整,从而会使各行业板块的表现随着景气度的变化而此起彼伏。

很显然,在行情结构上,9 月中旬开始的行情将面临一波“洗礼”,洗去尘埃是真金,“洗礼”之后再见彩虹。

(本文为作者为证券通专业资讯网首席分析师)

去银行打新股

桂浩明

首先得申明,文章标题《去银行打新股》并非笔误,而是笔者对热衷于申购新股的普通投资者的建议。虽然现在股票还是由证券公司承销且通过其网站发行接受申购,但对于个人投资者来说,借道银行发行的专项理财产品申购新股可能更为实际,实际收益相对也会高一些。

为什么这样说呢?自从去年 5 月份“新老划断”,恢复发行新股以来,股票一级市场日趋活跃,无论是新股发行的数量还是规模都在不断刷新历史纪录。与此同时,由于二级市场保持了强劲的上漲势头,使得再多的新股上市后也依然能获得丰厚的收益。特别是今年以来,市场上不断出现“炒新”的浪潮,有的新股开盘价居然为发行价的 500% 左右,凡申购到新股的投资者,无不盈利巨大。在这种示范效应的引导下,更多的资金涌入了发行新股的一级市场,争相抢购这份无风险收益。去年刚恢复发行新股的时候,囤积在一级市场的新股申购资金不过 3000 亿—5000 亿元,后来增加到 10000 亿元,现在更是达到了 20000 亿元以上。巨额资金的流入使得申购新股的中签率明显下降,现在深市发行的中小板块上市公司股票,有时居然要投入 1500 万元左右的资金才能确保中签 500 股。这样一来,对于手里只有几万、几十万资金的中小投资者来说,申购新股中签的机会就大大减少了,即便是有几百万资金的大户,也难以保证每次都能分到一杯羹。在巨资云集一级市场的情况下,资金规模不大的个人投资者,基本上已无缘在证券公司申购到新股了。

好在无绝人之路,现在银行都在推出个人理财产品,其中就有专门申购新股的。这些产品的特点在于将客户分散的资金集中起来申购新股,确保每次发行都能中签。有的还通过一些操作,使得产品不但可以参与网上的申购,还能进行网下配售,这样收益率就进一步得到提升。时下银行对此类理财产品的宣传中,一般把年化收益率假设在 8% 至 20% 之间,应该说这是一个很有希望实现的目标。一些银行的新股专项理财产品充分发挥自身的优势,与储蓄挂钩,方便灵活,能够满足客户对资金流动性的要求,因此颇受欢迎。正因如此,现在市场上有了“去银行打新股”的说法。应该说,这是在目前特定条件下投资者在申购新股方面的一个较好的选择。当然,反过来也应看到,正是由于很多银行推出了此类理财产品,导致更多的资金得以涌入一级市场,使得中小投资者申购新股变得更为困难。问题是,既然市场已经出现了这样的变化,投资者就应该顺应它。

内地股市自开设以来,新股的发行方式就一直是有争议的,尽管几经调整,似乎并没有找到一个可以平衡各方利益、实现有效公正的方式。而且,个人投资者的弱势地位也没有得到改善,这一点向香港股市相比要逊色不少。当然,现在银行专项申购新股的理财产品未必能

解决这个问题,但它的出现至少给资金量不多的投资者带来了分享新股收益的机会,打破了大资金在新股申购方面事实上的垄断。从这个意义上说,“去银行打新股”对投资者来说虽然显得有点无奈,但是现实而正确的选择。

(本文为作者为申银万国研究所首席分析师)

“身未动,心已远”

文兴

人们常用博大精深来形容难以形容的深奥的事物,我们日常使用的中文就是极为博大精深的一例,可能人们使用得太过频繁,反而没有注意其中的奥妙。

那句常能触动人们心灵的“身未动,心已远”也是值得细细品味的。这句话,不得不承认中文的精妙之处,短短几个字却能描写人们心驰神往的心态。

想,怎么想,以及在畅想中享受,不仅是诗人的权利和喜爱旅游者的偏好,也是股市投资者经常做的事情之一。

最近接到朋友从夏威夷打来的电话,他躺在酒店前的沙滩上欣赏着蓝天白云和美女,心情出奇地好,激动夸张的语调描述把笔者说得“人未动,心已远”。

说来也好笑,也是这位朋友,4 年前曾“设想”用 4 万元买下自己小区的停车位,但终因差距太大没买成,于是用这 4 万元冲入股市,曾被熊市重创,但好在在其坚决不卖,在心灵上承受了压力,去美国游玩之前,那 4 万元的投入变成了 50 多万!

当初“想”买下的车位已很爽气地用 12 万买下了,又踏上了去美国的旅程,“身未动,心已远”已成为“身已动,心也爽”了。作为同样喜爱旅游的朋友,不仅在电话中与他大谈夏威夷的美丽、珍珠港的战火,而且叮嘱他多拍照片,回国后共同欣赏。

等等美好事物都是建立在把股票变现之后的基础上,试想他不卖出的话,市值可能还会增加,他还能继续“身未动,心已远”,但那个有产权的车位依然不是他的,那一通夏威夷打来的电话也就不存在,更别提最近我们共同欣赏的那上千张照片了。

笔者不知道“身未动,心已远”的来历,有人说与佛教的一个典故有关——广州法性寺,印宗法师讲《涅槃经》,时有风吹幡动,一僧曰风动,一僧曰幡动,议论不已。慧能曰:“不是风动,不是幡动,仁者心动。”现在旅游卫视就用这句话作广告语,用意很好,那位女生缓缓地说出这句话时,听者都会心动。

股市波动如同海洋的波浪,时高时低是极为正常的,投资股市也类似冲浪爱好者在波涛上下游动,也可以像那位朋友只在海岸上欣赏大海。

兑现一些利润吧,大好河山、五湖四海,总有心中常想念的地方,把“身未动,心已远”变为现实吧。

博客风云榜

下半年大盘仍将震荡上攻

金帆

从两市股指的本周周 K 线看,大盘仍有进一步冲高的可能。在大多数板块已经轮番炒作了一遍之后,低市盈率板块也会有机会成为机构资金的下一个目标。具有补涨潜力的新能源、创投以及电力、钢铁低市盈率概念值得重点关注。后市大盘仍然将在高位运行,呈现震荡筑顶的格局,其间个股机会仍然较多,9 月下半月建议保持现有的仓位,进入 10 月之后无论盈亏,都应开始逐步减仓。

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

反弹意犹未尽警报仍未解除

老倪先生

如果本周三探明的低点 6025 点是阶段性低点,周五调整一下可能会更好一些。而周五迫不及待地上涨,反过来说明 6025 点可能并不是调整的终点,调整的警报还没有解除,暂时仍属于反弹浪的范畴。从周五尾盘的情形看,还有继续反弹的动能,甚至有突破 6412 点的可能。银行、地产板块引导了从 5412 点开始的调整,这两大板块还处于调整之中,这也从另一个角度说明调整尚未结束,只是短线反弹而已。

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

下周或许会出现拐点

王国强

每次大盘的涨跌大家都习惯于找一个最近的理由去解释,很多突发性涨跌的确跟消息面有一定的关系,但更多时候的波段高低是没有特别明确的消息配合的。9 月中旬还剩下 4 个交易日,2007 年的高点或许会在这里出现,2005 年 998 点上涨以来第一次大级别调整拐点出现在当年的 9 月 20 日,形成了 1223 点的下半年高点。与此相对应,9 月 20 日左右是非常重要的时间点,投资者一定不能掉以轻心。

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