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

新华通讯社重点报刊
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

2007.10.14 星期日 第4625期

央行公布三季度金融数据 P3

李志林:大盘蓝筹股主打行情的积极一面
桂浩明:“中”字头股票为何如此牛 P1

B股、H股还有大展拳脚的空间 P2

震荡幅度加大 开放式基金可继续持有 P6

权重股领涨难掩调整态势 P2

中信证券研究报告
仍可谨慎看好四季度市场 P5

目录

股金在线（解套门诊部）
强者恒强（追涨者乐园）
停板大揭秘（涨停跌停必有原因）
应时小报表（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，各行其道）
股文观止（奇文共赏·疑义相析）

机构博弈时代已经到来

国庆节前后，随着几只超级大盘股的登台亮相，上证指数节节攀高，走出了超出人们预期的走势，5900点呈现在人们的面前，这是一个所有人前所未见的市场，市场之所以如此强势，是由于大盘权重股成了人们哄抢的对象，这无非证明了一个结果，中国内地股市已经进入了机构博弈的新时代。

在5900点高地上展开如此强烈的攻势，反映出如下几个市场特征：

其一、随着超级大盘股已经在沪市集结，股指期货的推出已经水到渠成。国庆前后随着建设银行和中国神华的登台亮相，A股市场20%的股票已经占据了80%的指数权重，到中国石油上市完毕之后，超级大盘股基本上已经在内地股市集结完毕，到那个时候，指数期货的推出已经没有什么技术障碍了，市场的主客观条件已经全部具备，并不需要多长时间，股指期货将成为引领股市走势的一大热点。所以，当今的市场完全是股指期货推出之前的一场热身赛。

其二、机构们为在未来的股指期货交易中取得话语权，拼命在权重股上抢夺筹码，导致大盘屡创新高。中国神华上市后被主力高举高打，在80元价位上还连拉涨停板，银行股板块、石化板块一再拉高都反映出机构们在股指期货推出之前的躁动，谁掌控了权重股的筹码就等于在未来的股指期货交易中掌握了主导权已经成为一种共识，所以就出现了“两岸空声啼不住，股指已过五千八”的令人惊讶的走势。

其三、“二八现象”愈演愈烈，权重股主宰着上证指数。在指数屡创新高之时，人们发现，这不断攀高的指数完全是权重股所为，机构在权重股上的抢筹使大多数个股成了鸡肋，食之无味、弃之可惜，市场出现严重的跷跷板现象。机构们在市场中的抢筹意味着即将推出的股指期货将是一个不会安宁的市场。

其四、由于权重股成为机构们的争抢对象，市场的调整期将继续延后，在股指期货正式出台之前，市场很难出现大级别的调整。目前在内地股市的权重结构中，那些只占20%的个股却占据了80%的权重，只要机构们将这些股票拿着，指数就很难回调，而在股指期货出台之前，市场没有做空机制，就不可能出现大幅度的调整，只有等到股指期货推出后，市场出现结构性的变化，股市才可能在大趋势上出现拐点，而目前这个时候还没到来。

国庆前后的这段行情是中国内地股市一次重大的结构性调整，随着权重股结构的变化和在权重股上持股结构的变化，机构们已经进入了新一轮博弈的阶段，而这种博弈将使行情比以往任何时候热闹，走势也将更为诡异。

应健中

该是“二”向“八”平稳过渡的时候了

随着超级大盘股的次第登陆，市场上出现了一波炒“大”的狂潮，一批大盘权重股涨了再涨，看得股民目瞪口呆。大部分个股却逆指数而行，有的跌得面目全非。然而任何事物都会有个度，大盘权重股的大涨拉开了上升的空间，大象们涨累了也要歇歇脚，该是“八”中优质个股大显身手的时候了，毕竟上市公司的业绩才是股票的生命线。大盘股泡沫吹大了，大盘暴涨暴跌，危害可比小盘股大多了。

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

大盘蓝筹股主打行情的积极一面

李志林（忠言）

长假后，以基金为代表的主力导演了超出大多数人预期的连续冲关行情，通过将超大盘蓝筹股工行、建行、神华、中石化等连拉涨停的方式，使指数虚涨，天天创新高，直奔6000点而去，而绝大多数个股却付出了连续下跌的沉重代价。对于大盘蓝筹股的单兵冒进，此前笔者非议较多，这里想谈谈它积极的一面。

大盘蓝筹股攻势有助于指数冲杀。去年5至7月1500点—1700点箱体屡攻无果，是中国银行上市一举攻克千七大关。去年四季度，冲破2000点大关和2245点历史高点也是靠工行、中石化、国航、大秦铁路等大盘蓝筹股群体所为。今年7月至8月，消除“5·30”、“6·20”暴跌阴影，攻克4000点、5000点大关又是靠人寿、平保、中石化、联通等大盘蓝筹股的轮番攻势。国庆后冲5800点、5900点大关同样是靠建行、神华、工行、中铝、中石化等大盘蓝筹股的轮番涨停。一旦它们上涨到位，打出了指数空间，其他个股便会迅速补涨。因此，大盘蓝筹股的轮番进攻是好事而不是坏事。

向市场展示了“二八法则”。这是19世纪末20世纪初意大利经济学家巴莱多创立的，他认为，在社会上任何一组东西中，最重要的是20%部分，而80%则属于次要部分。例如，人群中是20%的人领导80%的人，20%人的财富超过80%的人。股市亦同理，机构持股已经占流通市值44%以上，今后股市要想齐涨较困难，经常是二成股票主涨，而八成股票让位，这是人们必须正视的现实。但也不能将“二”绝对化，片面地以为今后唯有大盘股会涨。“二”不是凝固不变的，而是不同时期有着不同的内涵，如有色金属、注资、券商、重组、能源股等轮番表现。现在的“二”可能变成日后的“八”，而现在的“八”日后也有可能变成“二”。现在基金手中的热门股上半年却一直在坐冷板凳，跑输大盘。因此，人们不必为某一时期没有抓住“二”而耿耿于怀。

有利于消除市场的扩容恐惧症。此前市场普遍担心中油服、建行、神华等大盘股扩容会使大盘严重失血。其实，那是熊市中的状况，而牛市中扩容从来就如火上浇油。近期正因为有建行、神华两新股上市，才会有节后指数大幅飙升，才会有同类板块（大盘股）、同类概念（中国概念、注资概念）股的联动，才会吸引新增资金投资，展开新一轮上升行情，因此，投资者今后对优质大盘新股须予以足够的关注。

突出了外延式增长主题的威力。乍看，节后行情上涨股票的核心概念是“大”，其实则是外延式增长。神华之所以在上市第二天就敢涨停，原因是宣称今后要不断注入优质资产、二三年内实现整体上市。紧跟神华涨停的中国铝业和包头铝业两只股票也并不是因为“大”，而是因为有与神华同样的注资整体上市题材。因此，在超预期行情中，人们不应唯“大”是从，盲目追涨，因为“大”的快速飙升引发指数虚涨后，必然会出现底部上移式的波段调整。更重要的是应抓住实质，提前布局，利用指数暴跌引发个股被错杀的机会，坚持持仓具有外延式增长题材的股票，最终定能立于不败之地。

（本文作者为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士）

“中”字头股票为何如此牛

桂浩明

长假以后第一周，沪深股市如人所愿大幅上涨。本周末股指最高已经攀升到5959点，距6000点仅一步之遥，虽然从午间开始大盘出现了较明显的下跌，但周阳线仍然不短。但对于极大多数投资者来说，恐怕并没能体会到股市上涨所带来的快乐，这期间虽然指数上涨了不少，但多数股票却是下跌的，5个交易日下来，一些人的股票市值甚至比9月底时还要低很多。例外的是那些为数不多的持有“中”字头股票的人，他们充分享受了这波牛市行情的盛宴。

所谓“中”字头股票是指大股东为中央企业的上市公司股票，如中国船舶、中国石化、中国神华、中国国航、中国远洋等，它们无疑是近期股市大行情的引领者，像中国神华，上市以后连续大幅上涨，短短4天股价从刚开盘时的68元一度上涨到92.24元，涨幅高达35.64%。而由于这些“中”字头股票股本都较大，其权重作用十分明显，一旦这些股票大幅上涨，自然就会对整个大盘产生牵引作用，推动股指上行。这样一来，就非常容易导致市场形成“二八现象”，就是在大盘强势上行的背景下，只有少数“中”字头之类的股票上涨，个股结构分化严重。这些“中”字头的股票为什么会表现得如此强势呢？究竟是上市公司基本面的因素之所然，还是有市场炒作的成分呢？

从表面看，现在这些“中”字头的股票价格都不便宜，中国神华的静态市盈率已超过100倍，中国远洋达到400倍以上，中国船舶更是接近700倍。显然，至少在表面上已经很难说这些股票仍有很高的投资价值。不过，问题在于由于它们的大股东是央企，而央企还有很多优质资产没有上市，并很可能采取通过向旗下上市公司注资的办法上市。于是这些“中”字头股票就有了想象的空间。中国船舶的前身是沪东重机，被中船总公司重组为总公司旗下民用船舶资本运作的平台，这样一来股价也就从年初的50元左右上涨到年中的100元以上。后来，中船总公司又表示还将进一步注资，于是股价就向300元奔去。中国远洋还没有上市时，大股东就表示将注入干散货运力。这不但保证了该股的高市盈率发行，而且在上市后会进一步上涨。同样，中国神华在上市之际，大股东也表示今后两、三年内将实现整体上市。正是因为存在央企注资以及整体上市等资本运作的预期，这才支持了这些“中”字头的股票大幅上涨。它们之所以牛，也就是牛在这一点上。

当然，无论是注资还是整体上市，这些都不过是题材，既然是题材，未必一定会如期兑现，期间一定存在大量变数。那种建立在相对遥远同时又不完全可靠的预期上的行情，即有基本面因素的支撑，但也不排除含有较多的投机成分，客观而言，也是有着相当大的风险的。从这些“中”字头股票已经走出的上涨行情中，投资者还是可以受到很多启发，譬如应该高度重视资产注入与整体上市这样的题材，同时怎样顺势而为，在不同的时点上把握不同的热点。

（本文作者为申银万国研究所首席分析师）

权重股行情：开花容易结果难

陆水旗（阿琪）

“海南岛有一怪，老太太爬树比猴快”的谚语路人皆知，近来的A股行情也有一怪：指数涨得越高，普通投资者的“口袋瘪得越快”，因为“大象股”跑得比小盘股更快。究其原因，社会资金在向基金扎堆，在理财产品和盈利模式同质化的情形下，基金在向权重股扎堆，基金大买权重股理由及专业词汇是“权重配置”，基金们进行权重股配置的依据一是要超越大盘；二是增加持仓的流动性；三是股指期货将要推出。其中最响亮的理由是在股指期货推出后可以做对冲。

确实，最近关于指数期货推出的论调充斥于耳，早在一年之前，笔者也曾有“先把权重股现货做做高，在期指推出后再反手做空；先赚现货钱，再赚期货钱”的分析。然而现在看来，尽管权重股现货的行情已经被做得很高（可能还不是足够高），尽管推出股指期货似乎已箭在弦上，但将来打“利用期指做对冲”的如意算盘可能难以实现。众所皆知，期货交易是一个完全零和游戏，因此期货市场中有一个非常诡秘的规律：但凡市场预期一致的时候，行情演绎的实际情况往往会和预期相反。这给“做高现货，再做期货对冲”的权重股策略带来了悬疑：当市场都打这个如意算盘时，这个如意算盘是否还能实现？当大家都以这个权重股配置策略等期指推出后来做对冲交易，届时的交易对手在哪儿？届时谁来承接这么巨大的做空盘？

如此，可得到如下结论：1、即使目前马上推出股指期货，基金们如此大仓位的权重股现货根本无法通过期指的对冲交易来锁定已有盈利。2、股指期货不会在指数和权重股均处于高位时推出。尽管目前各路既得利益者对推出股指期货鼓噪得很厉害，市场仍不具备推出的实际条件。3、目前风生水起的权重股行情仍是流动性泛滥的产物。一是近期与后期有大盘股连续发行和上市，“一家亲”的新老大盘股自然要互帮互助；二是建设银行、中国神华即将纳入指数，基金们在提前进行持仓结构的调配；三是基金们在拉动权重股掩护其他重仓持有的核心资产股减持，以化解其他持仓品种的流动性风险；四是经过前期基金申购风潮后，基金们的资金仍十分充裕，权重股可以大进大出，股指期货即将推出当然是一个最好的借口。

在以上行情机理下，目前势头正酣的权重股行情可能还摆脱不了“涨一周歇一月，涨一月歇一季”的固有规律。

（本文作者为证券通专业资讯网首席分析师）

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 组版:顾雯

火气不必太大

文兴

都说不要骂娘，但看着每天狂涨不已的股指而自己手中的股票不涨且不骂娘的人能有多少？

笔者由此想起一句老话：股市是浓缩的人生。不知道原话是谁说的，但不管是在牛市还是在熊市，想起这句话就平添诸多感叹。

还有一句话同样闪烁人类智慧的光芒：人性的弱点就在于贪婪和恐惧。在股市中谁战胜了人性的弱点，谁就和财富交上了朋友。

一位美国心理医生很有成就，在他退休的时候，学生们请求他作最后一次演讲。按理说这次演讲肯定很精彩，至少不会太短，但这位美国心理医生没说了几句话，他说：我们人人都是自己的医生，我们就是太放任了。人生最大的障碍就是“如果”，人们总在说如果时光可以倒流，我将会如何如何……如果我要不那么做就好了……等等，而根治这一疾病的处方就是把“如果”改成“下一次”，下一次我一定如何如何……下一次我会做好的…… 人生路很漫长，唯一没有的路就是回头路，我们要把上一次的挫败当作下一次的经验，这样才能走出人生的辉煌。

人生的道理不就是股市的道理吗？

2007年1月4日股市开盘是2728点，用上海话讲就是来吃来发，果然5月29日上证指数就已上涨到4334点，五个月大涨了1600点。当然，之后的“5·30”调整也让股民们吓了一跳，上了一堂风险教育课。好在在真金白银的推动下，行情再度启动，到本文写作之日10月11日，上证指数已经到达5913点了（“我就要赚”又是一句上海话的谐音）。

是不是股市中的朋友都在赚钱呢？不是，请看报道：尽管“5·30”之后指数迭创新高，但个股冷热不均的现象愈演愈烈，统计显示，截至10月10日，沪深两市A股中尚有一半品种未过“5·30”高点。与此同时，近50只A股的股价则较“5·30”前的高点至少翻了一倍以上。

5月29日上证指数收盘报于4334点，而10月10日上证指数收报5771点，期间沪指的涨幅约33%。据统计，同期两市涨幅超过33%的A股仅有250只，占比不足两成。换句话说，超过八成的个股期间涨幅跑输了大盘。怪不到有的股民股市越涨，火气越大。为什么会如此反差强烈呢？结构性牛市也！

那位美国心理医生说得有道理，我们没必要后悔，不必用“如果”来安慰自己，要及时认错，及时改错。超过八成的个股跑输了大盘说明实际上存在的“二八现象”，也在股民心理中存在，那么就改吧，把“如果”改成“下一次”，比如“如果我买了XX股”改成“下一次就买XX股”，可能我们就会成为统计数据中跑赢大盘的两成之一了。

（本文作者为杰兴投资总经理）

挖掘另一类“金矿”

王利敏

随着本月三季报逐渐拉开序幕，季报预增公告无疑成为投资者关注的热点。本周多家公司的业绩大幅飙升预告大大吸引了人们的眼球：相比去年同期，中西药业预增120倍；海通证券预增42倍；两面针预增39倍；鑫富药业预增17.5至19.5倍。除两面针之外，其他公司都是主营业绩大幅上涨所致，只有两面针是靠了投资收益。然而恰恰从该公司的公告中，人们发现部分上市公司中其实隐藏着巨大的“金矿”。

据该公司公告透露：公司业绩大增是因为出售了676万多股中信证券，以致今年前三季度业绩大增39倍，尚剩4306万股该股股票。由此测算，该股当期每股收益可达到3.85元以上（按照10转增10后的新股本为1.93元）。也就是说，即使该公司四季度没有收益，按照本周33.99元的收盘价，市盈率仅仅17.61倍。如果市盈率达到30倍，该股的价位应该是57.9元。如果按照目前普遍60多倍的市盈率，该股可以荣登“百元俱乐部”。

该消息出来后果然引起了市场追捧，但多数人则不以为然，原因是该业绩是靠了投资收益而不是主营收益。这种观点听来有点道理，其实不然，本轮行情以来，石油股、有色金属股大涨，投资者不会有异议，因为石油暴涨、黄金、铜等有色金属暴涨，这些股票岂有不涨之理。平安、国寿大涨，人们没有异议，因为它们投资的大量金融资产大涨。尽管生产牙膏的两面针持有的金融资产大幅上涨，却难以得到人们的认同。

据天相投资的一则统计，今年三季度，94家公司所持有的交易性金融资产增值超过五成，其中两面针、西水股份、S*ST磁卡、雅戈尔和岁宝热电的市值比中报披露的净资产分别暴增了54.95%、47.76%、45.09%和43.17%，它们持有的金融资产市值分别达到34.4亿元、41.5亿元、1.5亿元86亿元和33亿元。这岂不是隐藏于这些上市公司中的一座座“大金矿”，石油、黄金、铜的涨幅有那么大吗？

再以两面针为例，虽然该公司主营不怎么样，但其持有的中信证券股票足以维持长时间的可持续发展。按照目前中信证券100多元的价位，两面针的3400多万股股票分5年抛售，每年可抛约700万股，可得收益7亿元左右，每股可达到2元多。一家公司，每年每股收益2元多，可持续5年，这比目前多数股价已开始透支了2007年、2008年甚至2009年业绩的公司，比所谓的等待资产注入、整体上市的公司更不让人放心吗？

当多数投资者不断在找寻所谓的黑马，等待所谓的资产重组股时，如果我们换个思路，也许这些不被人们关注的隐藏“金矿”的上市公司正在提供你赚钱的良机。

（本文作者为知名分析师）

博客风云榜

长下影宣布调整结束

沙黾农

在最近6个交易日，上证指数几乎涨了600点，短线云集了大量的获利盘，这使得以消化获利筹码为主要目的的调整不可避免。无论如何，在大涨之后十分需要一根阴线来修复已经超买的技术指标，用一根很长很长的下影线来“掠夺”处于价值洼地的筹码。本周五中午前后短暂而颇有力度的“洗刷刷”无疑是主力的杰作，一根长下影线宣布调整结束，下周市场将归于平静、平稳、平和……

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

长长下影线 是否止跌还需观察

道易简

本周五大盘放量下跌，沪市成交量为近期最大，属于放量下跌的态势。上证指数下影线达245点，深成指下影线达927点，长长下影线给人的感觉是止跌，行情还能继续，但还要看下周一的走势如何。

周五收盘上证指数收在5日均线之上，深成指和深综指还在5日均线之下。周一如果收阳线，幅度如果在1.5%左右，行情还能继续看好，如果收出小阳线或小阴线，短线就比较危险。

更多精彩内容请看
http://cqk111.blog.cnstock.com

下周还会有震荡

濠梁观鱼

本周五如此强烈的地震，来势之猛、速度之快，实为自“5·30”以来所罕见。笔者认为这无疑是机构所为，这在某种意义上也是一个信号，即下周可能还会出现局部震荡。所谓大震过后小震连连，毕竟大盘已经走到地震带了……尽管还会有宽幅波动，但还不至于有太大的危险。目前板块分化十分明显，关键在于要把握各板块的操作节奏，不建议频繁换股甚至盲目追高。

更多精彩内容请看
http://whohu2007.blog.cnstock.com

本报投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本报作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系