

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

2007.10.21 星期日 第4632期

目录	股市在线 (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 (随时就市追寻热点)	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,疑文相析)
----	--------------	--------------	------------------	-----------------	--------------	--------------	---------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------

国企前三季实现利润总额超去年全年

应健中:个股行情不会因指数调整而偃旗息鼓
陆水旗:对四季度行情的复杂性要有心理准备

四季度整体投资策略应以防御为主

封闭式基金安全边际较高

缩量下跌显示资金无意承接

长江证券研究报告 大盘股在一段时间内仍将统治市场

文武之道 一张一弛

近日大盘冲高回落, 稍显疲态, 这不足为奇。自2007年7月6日以来, 历时三个多月, 上证指数涨幅为41%, 沪深300涨幅为69%, 深成指涨幅为68%, 这样的涨势全球罕见。升势过快, 消耗也多, 诱人的多头行情很容易产生短期的审美疲劳。指数已经抵达阶段性目标区, 这波行情始于2005年6月6日的低点998点, 其6.18倍的技术参考位为6169点。6000点之上多数人谨慎是合情合理的, 当然这里不会是牛市的终点。近来市场稍显焦虑, 上证指数见高6124点之后适当回落, 人们会问, 牛市行情是不是结束了, 会不会进行中期调整, 要跌到多少点, 多久才能再创新高等等, 不一而足。获利者也感到有些不踏实, 究竟会跌多少点, 要调整多长时间, 很难准确判断。虽然笔者前期曾提示上证指数阶段性目标在6170点附近, 实际上上证指数并没有抵达6170点, 仅在6124点便返身而退了。

有人担心大盘会出现类似“5·30”那样的暴跌行情, 笔者认为不会。那种调整是在特殊情况下发生的, 目前难以重现。因为一方面政策的透明度在增加; 另一方面投资者也在成熟, 尽管单日会出现若干只股票跌停, 但市场显得相对理性。加息、提高银行存款准备金率、大盘新股快速发行等等都没有出乎人们的意料。上半年人们对牛市还有很多争议, 现在这种争议仍没有平息, 但牛市的基础并没有动摇, 过多再创新高也许不是最重要的。后市可能还会出台调控措施, 但一般不会直接针对股票市场。即使10月18日股指的跌幅超过3%, 沪深股市也仅有3只股票跌停, 却有10只股票封住涨停, 300多只股票上涨。牛市也不是周周涨, 月月升, 适当巩固一番, 有利于继续前行。

在短期方向不明朗之际, 让紧张的神经适当松弛一下, 适当地减少操作频率不失为明智之举。资金入场的积极性也许会随着股指的震荡回落而裹足不前, 实际上, 很多因素只是心理作用的结果。绩优股短期压力不小, 现阶段也需要休养生息。顺势而为, 何乐而不为? 赚了指数难赚钱也许是近期投资者的一种困惑, 部分蓝筹股屡创新高, 近半数的股票尚未逾越5月底的高位。也许短期内连续赚指数也不容易, 但经过一段时间的酝酿, 也许会演化成轮涨的格局。埋头下跌数月之久的绩差股等待三季报或者四季报预告有起色之际, 股价有望呈现跨年度的行情。如果免去选股之劳, ETF也是不错的选择。不必老是想着跑赢大盘, 能与大盘同步走也算是成功。

魏道科

整固更有利于行情健康发展

由于股指短期内大幅上涨, 资产价格急速膨胀, 造成风险的积聚。本周四股指大幅回调, 周五继续拉出小阴, 应该说挤掉了不少泡沫, 释放了不少风险。大盘以主动调整的方式清洗市场上的获利盘, 修复过高的技术指标, 夯实了基础, 对股市的健康、稳定发展是非常有利的。

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

个股行情不会因指数调整偃旗息鼓

应健中

近期股市迭创新高, 然而创出新高之后带来的是大盘的宽幅震荡, 而且这种震荡随着市场的高度不断提高而愈演愈烈, 随着市场上的获利筹码越堆越多, 多空的分歧也越来越大。

第一、有一个新提法值得市场高度重视。在党的十七大报告中提出一个全新的理念“创造条件让更多群众拥有财产性收入”。股票、基金和各类理财产品都能带来财产性收入, 未来已经明确要“让更多群众拥有”这种财产, 而现在中国的证券投资者只占全国人口的6%左右, 距“更多群众”距离甚远。更值得关注的是, 在这段含义极其深刻的话语中, 用的是“创造条件”, 可见未来中国投资市场的发展空间是很大的。在老百姓的财产性收入中, 由于房价已经脱离了群众, 其他财产的持有不像证券市场那么容易, 可以想象未来中国证券市场的发展潜力有多大。

第二、权重股走向将决定大盘的方向。在上攻6000点的情势中完全得力于权重股的大力, 由于“二八现象”, 这6000点的上攻主要在于机构间的博弈, 而对大多数个股而言, 则徒有虚名, 相当多的个股的实际价位还停留在4000点左右的位置上, 甚至一部分个股其价位还停留在“5·30”调整之前的价位上, 所以说6000点带来的市场风险也就是权重股的风险。现在指数何去何从关键就看权重股的走势了, 从权重股如此高调地主动调整看, 似乎还会卷土重来, 如果这种判断成立的话, 看来指数再创高的惯性仍会延续。

第三、虚势迎新依然会成为市场的主基调。在国庆节前后, 建设银行、中海油服和中国神华的发行和上市给市场注入了一支兴奋剂, 而现在正好是新股扩容的宽松期, 接下来将要发行和上市的是中国石油和太平洋保险, 目前正处于两个发行高潮中的低谷, 可以预料待下一个扩容高潮来临之际, 市场的新热点还会崛起, 而目前的调整似乎是在等待着新题材的介入。

第四、“二八现象”有可能演变成“八二现象”。股市风水轮流转, 不少公司的业绩出现大幅飙升。增幅巨大的有中西药业增120倍; ST黄海增80倍; 东北证券增70倍; 舒卡股份增43至46倍; 海通证券增42倍; 成都建设增40.5倍。两面针增39倍; 宏源证券增25倍; 鑫富药业增17.5至19.5倍; 轻纺城增18.9倍……此番业绩预告最明显的特点有两个:一是业绩预增的幅度非常大, 相当多的公司增幅为20倍甚至大大超过20倍, 大大超过了已经很高的今年中期业绩; 二是具有突发性, 不少人原以为今年中期业绩已经很高, 不可能持续递增, 结果却大大出乎人们的意料。例如上述几家公司二三季度到三季度的增幅——中西药业从16倍增至120倍; 东北证券从亏损到增70倍; 海通证券从4倍增至42倍; 舒卡股份从33-36倍增至43-46倍; 成都建设从亏损到增40.5倍; 两面针从9倍增至39倍; 宏源证券从22倍增至25倍; 轻纺城从16倍增至18.9倍……

耐人寻味的是, 与以往利好公布股价“见光死”不同, 近日来此类个股大受市场追捧, 股价连连大涨, 如中西药业、海通证券、舒卡股份, 两面针先后出现两个涨停; 东北证券、宏源证券等都出现一个涨停以上。

为什么与市场久违的业绩浪居然在6000点附近显现? 看来原因有以下几点:一是预增的幅度实在太诱人, 让投资者欣喜不已。二是

大多数公司的信息披露较规范, 提前走漏消息的很少, 消息具有突然性和震撼性。三是大多数公司的业绩预增具有可信性和可持续性。四是由于大盘持续上涨, 平均市盈率已达70多倍, 价值洼地几乎被添平, 不少个股已按照2008年、2009年的业绩计算市盈率; 有的则在等待八字还没有一撇的所谓资产注入、整体上市, 更有甚者完全进入了“讲故事”、“听故事”、“炒故事”的阶段, 所以, 这些业绩暴增股按照预增测算的低市盈率无疑构成了价值洼地。

虽然多数个股公布后高开高走, 但也未能见到巨大的涨幅就盲目地介入, 只有按照测算, 最新市盈率较低且有可持续的增长的个股才值得参与。例如增幅高达120倍的ST中西药业因为去年同期的基数仅为0.0017元且相当部分靠投资收益, 就不免让人感到不踏实。再如ST黄海的80倍增幅很大程度上靠了债务重组, 故后市也具有很大的不确定性。

相对而言, 多数券商股和大量持有该类股票的券商概念股由于股市持续火爆, 它们的业绩增长具有很强的可持续性。按照三季报测算, 最新市盈率只有30倍左右, 例如预增7.5倍的中信证券、预增25倍的宏源证券。当然, 市盈率同样不高的大量持有广发证券或中信证券的券商概念股, 如预增7至8倍的吉林敖东、预增5至6倍的辽宁成大和预增39倍的两面针也给投资者提供了较乐观的想象空间。

(本文作者为世基投资分析师)

一堂生动的风险教育课

文兴

2007年10月18日, 星期四, 一个普通的日子, 除了证券媒体每天在提示市场风险外, 还有一条消息让人惊奇: 有关部门正在研究香港与内地上市公司股权互换。A股与H股换? 怎么换? 没等人们搞清这条消息的含义, 大盘便在半个小时中跌破了6000点。当天香港股市则向上跳空714点开盘, 来到从来未曾见过的30013点。

两个不同的证券市场股份可以互换? 在港上市的大H股大受刺激, 普遍大涨。与此同时, A股市场跌得惨不忍睹: 前期风光无限的大市值权重股尽数领跌, 上证指数大跌211点。客观地说, 十一长假后, A股市场的大市值权重股集体上涨, 市场积累了一定的风险, 已经存在调整的内在要求, 舆论警示风险是很有必要的。当天晚上终于听到澄清的消息: 证监会有关领导表示, 中国证监会副主席屠光绍在17日采访中谈及有关两地股份互换的问题时, 明确所指的是两地交易所股份的互换, 而不是两地上市公司股份的互换, 有关领导的讲话被误解。

无独有偶, 印度股市这几天也出现动荡。过多的“热钱”流入终于迫使印度采取行动, 印度证券监管部门周二建议限制匿名投资者的股票交易, 这一建议引发印度股市17日暴跌, 并使印度两大证券交易所被迫暂停交易1小时。印度财政部部长次日出面“安抚”市场, 称这一建议并不是要阻止外资进入, 而是为了减缓资本流入的速度。过度资本流入已使股市“非常陡峭的上扬”。

笔者认为, 香港与内地股市发展自有其内在的动力和规律, 但最基本的规律就是资金和筹码的平衡关系, ODII已对A股市场形成抽水作用, 15日上投摩根基金的首只ODII产品上投摩根亚太优势首日认购资金就超过1000亿元人民币, 9日嘉实基金的ODII产品嘉实海外中国股票认购资金也达到了737亿元。9月12日和27日推出的南方全球精选和华夏全球精选购汇首日的认购量分别达到了490亿元和620亿元人民币。

在投资者热议A股及H股互换时, 笔者强烈感受到市场的盲目性, 我们还没有做到人民币的自由兑换, 就能直接让A股及H股互换? 解决充沛的流动性诚然需要采取各种措施, 但A、H股互换的可能性何在? 退一步说, 即便在人民币可自由兑换的条件下, A股及H股互换也是个难题。

这次市场动荡给人们上了一堂生动的风险教育课, 而上课的人不仅有A股投资者, 也有港股投资者。媒体舆论对证券市场的影响之大更要求有关媒体今后在解读领导讲话时要坚持真实性、客观性原则。

(本文作者为杰兴投资总经理)

复杂的四季度行情

陆水旗 (阿琪)

近期“只赚指数不赚钱”以及“指数一跌个股即跌”的行情令

投资者有点啼笑皆非, 又有点无所适从甚至还有点烦恼, 这说明运行了两年多的牛市行情开始复杂化了。按照股市的“老皇历”, 四季度的行情历来是最复杂的, 或许经过了两年多牛市的熏陶, 一些投资者已把“年底行情最复杂”的市场因素给忘了; 而近两年才入市的新股民更不知何为行情的年终因素。今年行情的年终因素看, 可能要比以往更加复杂, 也更复杂, 皆因为今年经济、金融的各项指标皆在“发高烧”。

一、通胀指标创13年新高, 汇率、股指、房价、流动性规模……均创新高。股市中, 股价、IPO规模、总市值、流通市值、开户数、新增资金、插新股资金、公司业绩……数据与指标无论是高还是低, 都会影响年底的均数, 年终的均数又是明年的基数, 上至国家宏观数据, 下至企业经营数据以及资本投资的收益率等都是这样。为了均衡年终的均数, 四季度影响行情的复杂因素往往是最多的, 这就是股市行情的“年终因素”。例如, 如果要确保今年CPI指标控制在4%以内, 必然会加大对最后三个月的调控力度; 再如, 为了不过度透支未来, 必然会加大对资产价格的平抑力度, 年内再加一次息且加息幅度可能超预期已逐渐成为共识。

二、虽然股市与金融体系的规范程度和监管力度较以往有了巨大的进步, 但在罕见的牛市行情中, 谁也不能否定市场中有“老鼠偷油吃”的非规范资金存在, 在年底金融机构做账之前这部分资金必定要回笼。在许多股票流动性已不高的情况下, 这部分资金年底之前的行为可能会对行情的波动产生影响。

三、股指期货从2006年下半年谈论到了现在, 有人认为在今年年底就能推出, 也有人说要等到2008年。目前, 推出股指期货已是市场各方密切关心的头等大事, 股指期货在什么时候推出? 在什么行情水平上推出? 对行情走势的影响是巨大的。

四、第一大权重股中石油将发行, 对市场资金面的影响很大, 上市后将对指数的权重和机构的仓位构成变数。中石油上市后的表现对行情整体是起到“推土机”作用还是发挥“千斤坠”的功能, 对整个市场的士气和四季度行情的温度具有重要的影响。

股市中的年终因素不是A股市场独有的, 近期, 花旗、瑞信等多家国际投行预报因次级债原因业绩亏损, 更多的美国金融机构准备在10月底调整抵押贷款利率, 美国股市因此再度回落。实际上, 当A股的第一高价股——中国船舶开始跌落的时候, 就预示着“复杂的四季度”已经开始了。

(本文作者为证券通专业资讯网首席分析师)

一个重要的新提法

桂洁明

在党的十七大上出现了一个新的提法“创造条件让更多群众拥有财产性收入”。其意义无疑是十分重大的。

所谓的财产性收入一般是指金融资产和其他有形非生产性资产

博客风云榜

股指企稳 反弹还看下周

楚风

本周五大盘止跌企稳, 但两市成交量均出现了较大幅度的萎缩, 其他一些因素依然困扰着市场, 投资者做多较为犹豫。在目前点位投资者的持股心态还是较为坚决的, 没有因调整而出现大面积的恐慌性杀跌。但部分投资者观望气氛开始加重, 但盲目性的杀跌、减仓操作并不少见。下周是较为关键的一周, 一些经济数据即将公布, 是否还会出台进一步的调控政策也将揭晓。届时市场才会作出最后的选择。

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

下方缺口不补后患无穷

金帆

本周收出带有长上影的阴线, 从表面上看可以认为是一根洗盘的阴线, 但大盘继续跌下去恐怕会出现泡沫满天飞的局面。下方缺口不补, 后患无穷, 按理说, 这种日、周、月、线三级级别的跳空缺口要么会改变原有的趋势, 也就是通常所说的加速上行, 要么就是向上诱多。现在看来这个缺口是主力对大蓝筹股的抢筹行情, 缺口之后的走势可理解为向上拉升以便给后市留出下跌的空间, 或许月内缺口就会被补掉。

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

小阴小阳预示下周还会下探

道易简

本周五盘中下探时击穿了周四的低点, 离5730点还有30多点的距离, 看来下探这个低点要留在下周完成。本周五上证指数收出小阴线, 深成指收出小阳线, 导致两市周K线都收出了一根小阴线, 但两市两个指数周K线是连续两根阴线, 深综指已经跌破5周均线并收在其之下, 深成指在5周均线附近, 周五大盘没有出现人们期望的止跌中阳, 两市收出小阴小阳, 这样的形态预示下周还会下探。

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