

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

2007.11.25 星期日 第4667期

- 股文观止 (奇文共赏·疑文相析)
- 传闻求证 (小道正道·各行其道)
- 大单投注站 (短线热门股曝光)
- 个股点评 (所有股票·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 (随行就市追热点)
- 涨停大揭秘 (涨停涨停必有原因)
- 强者恒强 (追涨者乐园)
- 股金在线 (解套门诊部)

人民币汇率再创新高

李志林：充分认识蓝筹泡沫的危害性
桂浩明：用 100 亿元买到了什么教训

千金难买牛回头 防御之中觅主动

封基表现欠佳 分红行情成主流

解冻资金回流有望促成回升

申银万国研究报告 市场存在再度上升的动力

备战期指 备战来年

难忘的 2007 年股市还有 25 个交易日就要结束了，临近年底，秋风萧瑟，市场充斥着一片杀气，中国石油计入指数后成了打压指数的工具，30 亿流通股代表着 1830 亿的总股本，以四两拨千斤之势，硬是将上证指数推向 5000 点下方砸去。

没有哪只股票比中国石油更能调控指数了，中国石油一只股票占上证指数权重的 23% 左右，如果联手工商银行、中国银行、中国石化和中国人寿，5 只股票就占了上证指数权重的半壁江山。中国石油一砸盘，没有什么工具比其更有威慑力了。中国石油的高开低走本身就反映了市场主力的一种策略，由于中国石油的 A 股和 H 股还有将近一倍的价差，通过这个比价关系，也通过 30 亿流通股代表 1830 亿总股本计入指数的杠杆作用，将大盘主动调整，主力的意图十分明显，这是在股指期货推出之前的做空行为，通过做空来收取低价的筹码，然后在不久的将来股指期货推出之后在市场中抢占话语权和主动权。从股指期货推出之前的这种杀跌行为看，未来的股指期货市场将十分火爆，甚至于十分惨烈。

还有 25 天，2007 年的股票交易将要拉上帷幕，年尾的宽幅震荡给市场提供了一个风险释放的机会。如果我们对 2007 年全年的走势图根根 K 线的话，就会对市场的大趋势有一个较清晰的脉络。2007 年的年开盘为 2728 点，开盘指数几乎是全年的最低指数，到目前为止，最高指数为 6124 点，今年要超出这个点位的可能性几乎没有，那就给今年的年 K 线留出了一根长长的上影线。由于今年的年 K 线是根大阳线也基本成为事实，那么，今年的年 K 线是一根带有 1000 多点上影线、实体约为 2000 点左右的大阳线。这样的收官对 2008 年的市场会带来什么影响呢？

后退一步，海阔天空，2007 年的收官将为 2008 年的行情做了很好的铺垫：首先，市场的重心下移了，这就使 2008 年的弹跳点更扎实了，如果我们对 2008 年的市场操作做一个战略布局的话，以 2008 年的开盘指数作为入市基准，相信在 2008 年全年中一定会有所收获。其次，股票的平均市盈率将大大下降。机会是跌出来的，在市场跌得昏天黑地之时，可不要忘了这句话。再次，上证指数的失真已经到了十分严重的程度，即便指数跌破 5000 点，拉动指数向下的主要是那些权重股，而中国石油则起到了“千斤顶”的功能。中国石油的着陆点目前还没找到，但一旦中国石油企稳，它对指数的拉动也是四两拨千斤的，这种调控指数的功能千万不能忽视。

备战期指，备战来年，这是这轮深幅调整的主要动因，趁这个机会，投资者也有必要做一个明年操作的战略布局，备战来年。

股市的天塌不下来

每次大跌的收官阶段主力都妄图引发恐慌盘，他们既然决定朝下做，不引出潮水般的恐慌盘绝不会善罢甘休。以往每次都是散户争先恐后排队“献血”、“献肉”，这次要把散户割肉的刀扔到爪哇国去！这次调整，优质股跌幅还不算太大，劣质股有的跌幅巨大，这些劣质股如今已是跌无可跌，这就像国际象棋中小卒沉底后可以变成皇后，变成车，所以现在尤其要记住“不要在大跌后卖股票”的“股训”，什么股都莫慌着卖。眼下是机构时代，股市的天如果塌下来，有基金这些高个子顶着，压不垮“躲在大树下好乘凉”的小散户。

首席分析师·股市让黑嘴走开 博客风云榜·我也能当股评家

充分认识“蓝筹泡沫”的危害

李志林 (忠言)

就对大盘的危害性而言，恶炒大盘股更甚于“5·30”前恶炒低价股、题材股，值得各方面高度重视。

危害之一：快速推升指数，加剧单边上市市的巨大风险。从 9 月 12 日 5025 点底部回升以来，主力机构就借助于中海油服、建行、神华、中石油即将回归 A 股的消息掀起了炒“中”、“炒”大的狂飙，制造了从 5025 点至 6124 点连续 20 天的单边上市市，形成了指数过高、涨幅过大、股市过热的虚假景象，引发了有关方面和舆论的抨击和警告。

危害之二：造成指数虚高，引发有关方面的调控。

危害之三：打着“价值投资”的旗号对大盘股进行投机炒作。恶炒大盘股最大的危害性是打着“价值投资”的旗号，误导新基民和二级市场投资者跟风。其理由之一是“大盘股 30 多倍市盈率较大盘平均市盈率相对偏低”。其实，境外成熟股市大盘股市盈率均为十几倍，因为大盘股盘子大、行业周期性强、送股几率低，只能以分红率定价。唯独沪深股市分红极少的大盘股市盈率竟高达三四十倍甚至七八十倍，与中小盘成长股市盈率。理由之二是“大盘股流通性好，进出方便”，这道出了基金炒大盘股的真谛，即不是中长线投资而是靠炒作赚取差价，争取排名靠前，难怪不少基金一个月就将资金换手一遍，是十足的投机。理由之三是“新基民排队交钱，哪有精力选股，不如买大盘股省心”。正是靠基民源源不断的新增资金，基金才获得了联手炒作大盘股的资本，大盘股才被越炒越高，变成庄股，破坏了市场秩序。

危害之四：制造股市虚假繁荣，引来超大盘股高价扩容。以往投资者从来就是对大盘股虚势以待，大盘新股的发行价市盈率均在 20 倍左右，如中石化发行价仅 4.22 元，还长期跌进发行价，去年工行、中行的发行价仅 3.12 元和 3.08 元。然而，由于今年机构恶炒大盘股，导致各方误认为市场对新股有充分的承受能力。一是大盘新股发行价越来越高，如建行的发行价 6.45 元，是工市中行的 2 倍；中石油发行价 16.7 元，是中石化的 4 倍；神华的发行价 36.99 元，是以煤炭股发行价的 5 倍。二是扩容量越来越大，今年 1 至 10 月新股融资额高达 5000 亿，为 2003 年至 2006 年的总和，超过今年美国和英国的 IPO 融资额，居世界第一。三是大盘股扩容节奏越来越快，去年 7 月 5 日中行上市后，10 月 27 日工行才上市。但今年超大盘股接踵而至。由于超大盘股的“挤出效应”，“5·30”以来在指数上涨 80% 的情况下，绝大多数投资者不断反亏。

危害之五：“二八”现象破坏和谐股市。按照“和谐社会”、“全面协调”、“可持续发展”的精神，处于人民币升值、经济高速增长背景下的中国股市也应是和谐股市，要健康、有序、稳定、全面地发展。而恶炒大盘股导致的“二八”现象、“一九”现象严重杀伤了指数，造成大量股民亏损。

但愿经过这次大跌，市场能充分认识恶炒大盘股和“蓝筹泡沫”的危害性，更理性地发掘今冬明春市场的新热点新机会。

(本报记者华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

暴跌又逢周四？

文兴

笔者曾罗列周四股市暴跌的现象并在 11 月 10 日的上海证券报上发表了《怎么又是星期四？》一文，文章刊出之后，有人在一些论坛上对此很不以以为然。笔者认为这很正常，笔者是就市场谈市场，并没有形成理论的想法，更遑谈误导谁了。

说来有趣，该文发表后的周四大盘没有暴跌，反弹到 5453 点后陷入牛皮整理市，但 11 月 22 日又出现暴跌，跌破 5000 点心理大关，跌幅达 4.41%！巧的是又是周四。

为什么总是周四呢？周四容易动荡？或许根本是风马牛不相及？笔者试着把这些看来几乎没有关联的因素摊在桌面上，看看是风是马还是牛。

先来看看从 6124 点至至今所有周四的情况：10 月 18 日跌幅 6000 点收盘，跌幅 3.49%；10 月 25 日跌幅 4.80%；11 月 1 日反弹最高点 6005 点，收于 5914 点，微跌 0.67%，形成反弹转折点，次日下跌；11 月 8 日跌幅 4.85%，5555 点重要技术位失守；11 月 15 日反弹最高点 5453 点，收于 5361 点，跌幅为 0.87%，形成反弹转折点，次日下跌；11 月 22 日收于 4984 点，跌幅 4.41%。巧合吗？蹊跷吗？不是暴跌就是反弹转折点，能不思考不探究吗？

周四看晚间新闻，人们得知“周四受周边股市暴跌影响，两市指数大幅低开震荡走弱，下跌个股占八成以上，中石油为首的指标股和有色金属等蓝筹股进一步回落，5000 点关口不保。”对吗？没错，很正确。

再看翌日的早新闻，“昨天中国中铁、路桥股份、劲嘉股份 3 只新股同步网上发行，网上、网下累计冻结资金达 3.56 万亿元，创历史新高。作为亚洲最大的多功能综合型建设集团——中国中铁发行 A 股，总冻结资金金额达 3.383 万亿元，改写了中国石油刚刚创下的 3.378 万亿元的纪录。”新闻还说“同一批次发行新股冻结资金量创历史新高，单只新股发行冻结资金创历史新高。昨日资本市场宣告两项新纪录诞生。”好像表明周四的暴跌与此有关。

还有正话反说的：“两市大幅跳空低开后出现探底走势，涨跌家数之比显示空方仍占有较大优势，成交量也进一步萎缩，表明市场弱势运行格局尚未改变。”“深跌利于缓解整体估值压力”。

然而，人们不会因为看到周四不是大跌就是转折就不做股票了。读者会问周四大跌或转折效应说明什么呢？笔者认为这是表象，背后一定有某种规律性的东西，人们可能一时无法探明真相。但笔者强调的是，什么时候周四效应失效了，市场运作的方向就发生了变化。

笔者是学理科的，虽然长期从事证券业务，但还是偏爱寻找规律。笔者的一位朋友用 10 万元做港股涡轮（权证），没几个月就变成了 800 多万（最高市值达千万），关键在于其掌握了某种规律。掌握了就能赢得市场，没有掌握，只能被市场所征服。

周四的现象摆在那里，怎么总结内含的规律，就看你了。

(本文为著名市场分析人士)

QDII: 用 100 亿元买到了什么教训

桂浩明

差不多一个多月前，先后有四只 QDII 基金发行，吸引了巨额资金的抢购。随之，超额募集到的 160 亿美元资金立马开始出海，投入境外证券市场。当时，无论是境内投资者还是市场分析人士普遍都对此举表示高度认同，在大家看来，这是为中国境内资金投身国际金融市场所作的探索，也为境内投资者获取境外市场的投资收益提供了机会，更为缓解人民币升值的压力作出了贡献。但谁也没有想到，如今这四只 QDII 基金交出的投资成绩单却令人失望。目前其单位净值全部跌入面值，有的甚至出现了 10% 以上的账面亏损。短短的一个月左右时间，四只 QDII 基金的损失就已经超过了 100 亿元人民币。

当然，投资总是有风险的，谁也不能担保说买卖股票只赚不赔，而且这些 QDII 基金刚出海，人们应该以宽容的心态来对待其目前的经营状况。应该说，只要假以时日，它们还是有希望站在跌倒的地方站起来，扭亏为盈的。但尽管如此，人们还是要对这些 QDII 基金的操作进行反思，唯有这样，上百亿元亏损的代价才算不算白花，既然付出了如此高昂的学费，总要有所长进才是。

坦率地说，QDII 基金这次出海准备不足。早在一年多前就试探性地发行过以美元标价的全球配置型 QDII 基金，收益情况并不理想。今年银行也发行过一些规模不大的 QDII 产品，但在美国次贷风波出现后无一幸免，都出现了一定的损失。按理说，在这种背景下再推新的 QDII 产品必须更为慎重，可惜的是，可能是受到“港股直通车”事实上缓行所带来的压力，一些基金公司匆忙地推出了新的 QDII 产品且规模搞得都不小。由于准备不足，有的基金是将投研团队基本上“外包”给境外机构，有的则是因为缺乏系统的研究能力而主要投资境外的 ETF 基金，使得自己成为类似 FOF 式的产品。应该说，在初次出海投资的情况下，选择这样的操作可能是多少有点迫不得已，但也说明缺乏充分的准备。这样的产品到风急浪高的境外市场上搏杀，的确让人捏一把汗。这也埋下了后来出现亏损的伏笔。

值得一提的是，这次 QDII 基金高调出海时正是国际金融市场出现动荡尤其是周边市场走势疲弱之际。事实上，当时这些基金公司所发布的有关报告中，在对国际宏观经济以及境内外资本市场趋势的分析中已表达出某种忧虑。如果严格依据这样的判断行事，在境外市场不会以很快的速度建仓，如果这样做的话，投资损失不会这么大。但这些 QDII 基金出海之后，似乎全然不顾境外市场的实际，在高举高打中快速建仓，而当其主要投资对象的香港股市开始连续下跌后，这种缺乏理性操作的结果就充分体现出来，这里所暴露出来的不仅仅是投资经验不足、投资风格不成熟，还包括缺乏正确的投资理念。这一点委实让那些认为买了 QDII 基金就能在国际市场上赚钱的普通投资者心寒。

问题还不仅仅是 QDII 基金准备不够或者缺乏投资理念这样简单，也许人们有必要反思这样的问题：依目前的风险控制及投资能力，

我们是否已经可以到境外市场去大显身手呢？作为普通投资者，必须从盲目投资 QDII 基金中清醒过来，真正认清投资境外市场与投资境内市场一样，都不可忽视其风险。

(本文为申银万国研究所首席分析师)

从散户“讲故事”到机构“讲故事”

陆水旗 (阿祺)

股市中人都知道，“5·30”之前 2、3 个月是散户“讲故事”的行情，当然，散户说故事的结局人们通过“5·30”行情已充分领教。人们或许到目前为止还不清楚，10 月中旬之前 2、3 个月是机构“讲故事”的行情。散户们说的故事大多是一些小道传闻或者是一些概念与题材，由于故事的内容要么是子虚乌有，要么是捕风捉影，其“忽悠”的对象只能是散户，其谎言被揭穿后对行情的杀伤力也并不大。“5·30”虽然跌得惊天动地，但跌幅只是几百点而已，且跌完后迅速上涨，对整个大势并未伤筋动骨。但机构们所说故事的精彩程度及其故事破灭后对行情的影响就不一样了。

我们先来看一下在 8、9 月份机构们说了哪些故事，投资者记忆犹新的有“日本泡沫性牛市巅峰时，市场平均市盈率是 100 倍，目前 A 股 60 倍不到的市盈率还有相当大的空间”、“股指期货即将推出，大盘股是稀缺资源，有投资价值”、“有色金属价格仍将高漲且具有资源价值”、“通胀是周期性因素，四季度 CPI 指标将回落”、“中国远洋在资产注入后合理估值至少 100 元”、“中国神华 2、3 年内将实现整体上市，目标估值价值应在 100 元以上”……机构关于具体股票“讲故事”的时候都有一个典型版本，即某某公司将有资产注入，资产注入后的业绩将增长 50%、100% 或者更多，因此，给予 25 倍或 30 倍市盈率的理性估值标准，该股还有 50% 或者 100% 以上的估值空间。

由于机构“讲故事”是以比较专业的研究报告或调研报告形式来体现，以某些难懂的模型或逻辑关系来推导，因此，其所说的故事具有专业性强的特征，“忽悠”的对象大多是一些核心客户、超级大户、中大型私募基金等。有时候，故事说多了会形成定势思维，会出现把自己“忽悠进去”的现象。但明白人可以发现，在机构所说的所有故事内容里都有一个条件假设，而假设本身是靠不住的，假设条件一错，就会全皆皆错。“5·30”之前散户们“讲故事”、“听故事”和“传故事”都是为了自己“靠故事赚钱”，机构们同样如此。在 10 月中旬之前的 2、3 个月里，一直崇尚理性或标榜自己理性的机构们为什么要“讲故事”呢？因为在行情不具备价值驱动动力之后，在基民们疯狂申购的逼迫下，他们只能通过“讲故事”来驱动车辆。

同样，“讲故事”，散户和机构的级别不同，能量也不同，其故事破灭之后所产生行情调整的级别当然也不同。因此，本轮调整走势的幅度、运行的时间以及行情的复杂性都要大于“5·30”。

(本文为证券通专业资讯网站首席分析师)

博客风云榜

红色周一将重现江湖	外围解压 大盘触底反弹	无量反弹难以持久
江恩看盘	楚风	皮皮兔
本周五大盘低开之后被快速拉起，盘中最高上冲到 5034 点，最低下探到 4896 点，收于 5032 点，高于中线位 4965 点，表明多方已基本控制了盘面，也就是说多方基本上掌握了主动权，这为后市的反弹打下了基础。	因美国股市感恩节休市，全球股市压力骤减，均小幅反弹。受此影响，本周五 A 股市场经历了短暂的试探后便开始了有节奏的反弹，最终收复周四失守的 5000 点大关。	本周五的反弹是对周四暴跌的回应，虽然看上去个股普涨，但缺乏能形成气候的涨势和领涨板块，这样的上涨很难形成气候。成交量继续低迷，都是一些急于抄底的散户和机构的大单，整体成交量依然低迷，加上弱势。
大盘跌到 4900 点以下后，大资金基本上是在扫盘，表明场外并不缺少资金，说明好多大户和机构急于进场抄底，加上下周申购新股资金解冻，大盘可以说是如鱼得水，所以笔者认为下周一大盘会高开。	周五的反弹只是超跌后由于减压而形成的技术性反弹，并不表明市场已具备了反弹的条件，反弹能否继续，外因依然是关键。指数暂时会在 120 日均线 and 90 日均线之间窄幅震荡，后市如无重大消息的刺激，这样的走势可能会维持一段时间。	近期资金似乎都跑去打新股了，加上大盘股连续回归造成的股市扩容，更使市场资金捉襟见肘。
更多精彩内容请看 http://uiop.blog.cnstock.com	更多精彩内容请看 http://cftz.blog.cnstock.com	更多精彩内容请看 http://pilitu.blog.cnstock.com