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

2008.2.17 星期日 第4741期

开放式股票型基金停滞半年后重获发行 P3

李志林:“大蓝筹”退潮有利于改善股市生态环境 P1

陆水旗:4500点以下毋须悲观

4000点要大胆 6000点要谨慎 P2

净值持续缩水 赎回并非良策 P6

大盘有再度探底成功的迹象 P2

广发证券研究报告

二月份是较好的调仓布局时机 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）

握住好股不放弃

鼠年伊始，沪深股市既没出现人们期待中的开门红，也没出现恐慌性暴跌，尽管指数以跌势收盘，但下跌的都是那些大盘权重股，而差不多有一半的股票最终还是以红盘收市。年过好了，人们的心态也调整好了，雪灾也已经过去了，股市也恢复了常态。

节日期间，看了电视剧《士兵突击》，对许三多的三句话印象深刻——第一句是不抛弃、不放弃；第二句是要做有意义的事情，不做没意义的事；第三句是做人简单好、复杂了不好。将这三句话引申到股市中，笔者以为可以作为今年股票的操作策略。

对今年的股票操作而言，对那些好股票要做到不抛弃、不放弃。今年的市场震荡其架势不要说新股民没见识过，连在市场上摸爬滚打了近20年的老股民都感到见过无数次下跌，没见过这样跌法的，这种架势会让那些心态不好的人吓得不知所措。在这种激烈震荡中，“离战场越近越容易成炮灰”，在吓人的跌势中，不管好股烂股都被吓出去了，面对这种上蹿下跳、鼠性十足的股市，最好的投资策略是握住那些有业绩保证、有题材支撑的小盘股不放弃、不抛弃，事实也证明，在今年的深幅调整中，这批股票的抗跌性是最好的。

在股市中要做有意义的事，不做没意义的事。现在的股市中哪些事是有意义的，哪些事是没意义的呢？高抛低吸是有意义的事，而追涨杀跌是没意义的事；与市场适当保持一段距离是有意义的事，天天盯盘则是一件没意义的事；手中只持有两三只股票是有意义的事，而手中像开中药铺似地持有一大把股票还自称是“股票池”是没意义的事；一年做几次买卖是有意义的事，天天像“猴”似地倒进倒出、为券商打工是没意义的事……

做股票简单点好，复杂不好。专家们说股票的事可以越说越复杂，好像这是一个伟大的工程。其实，越说得复杂，离股市的真谛越远，股票的操作很简单，任何股票只有三种走势——上涨、下跌、横盘，您根本说不出还有第四种走势；任何投资也只有三种行为——买入、卖出、观望，您也找不出第四种行为。三种走势配三种行为就会产生不同的结果，只有买入配上上涨，您才能赚钱，其他颠三倒四的配置，要么不赚钱，要么赔钱。股市上的事您想明白了就这么简单，如果有人将其越说越复杂，就离赚钱越来越远。

今年的股市太有戏了。大家可以将两个月前机构们的2008年股市分析报告拿出来再读一下，肯定会觉得贻笑大方。只有一个月，大多数机构对今年股市最低点的预测被证明已经出错，大家可以大胆地推测一下，机构们对今年股市高点的预测会不会出错呢，笔者感觉也会的。此轮行情调整得越彻底，在不久的将来竖起来就会越高。不久有多久？不会很久，几个月而已，信不信由您。

应健中

做好股市的“灾”后重建工作

今年年头，我国南方地区遭遇到一场突如其来的雪灾，全国人民在党和政府的领导下正在全力以赴地投入灾后重建工作。就股市而言，指数三个月中从6124点最低跌至4195点，跌幅达31%，不少股票跌得面目全非，也可算是一场不大不小的“股灾”吧。其实，春节前股市已经初步摆脱了困境，节后由于国际国内的种种因素，行情再度熄火，“灾”情又有所扩大，由此看来，恢复投资者的信心、做好“灾”后重建工作已经刻不容缓。

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

“大蓝筹”退潮有利于改善股市生态环境

李志林（忠言）

许多习惯于唯指数操作的投资者看见1月15日后14个交易日的跌幅高达24%，至今仍在年线附近徘徊，便大叫大盘不好，这三个月来大盘蓝筹股成了下跌的“重灾区”，甚至被腰斩，他们认为是市场的非理性所致，梦想大盘蓝筹股能绝地反击，东山再起。

在笔者看来，将指数打压到年线，让大盘蓝筹股回归价值、趴在地板上，不仅十分正常，而且非常明智。为何这样说呢？

第一、去年下半年对大盘蓝筹股的炒作是疯狂的投机，对市场的危害极大。去年1至5月，大盘蓝筹股按兵不动，题材股鸡犬升天，固然是投机过度，但市场平均市盈率只有56倍。但“5·30”后，基金在“价值投资”的旗号下，凭借巨资恶炒大盘股，将市场的平均市盈率炒到69.56倍。恶炒大盘蓝筹股是比恶炒题材股更疯狂的投机，由此导致6124点-4195点的暴跌，远甚于“5·30”时的跌幅。

第二、纠正了大盘蓝筹股估值标准上存在的严重错误。国际成熟股市对大盘蓝筹股的市盈率为什么都定得较低？一是因其盘子大，一般不可能送股；二是因其盘子大，炒不动，缺乏投机价值；三是其投资价值全在于每年分红利能否超过银行利率。这就是美国、中国香港股市大盘股普遍只有12—15倍市盈率而中小盘股却有几十倍甚至几百倍市盈率的缘由。然而，内地的基金去年却提出“大盘股就应该给予流动性溢价”，进行资金推动型炒作，将大盘股市盈率普遍炒到四五十倍，导致整个市场市盈率高达五六十倍。随着A+H股同步发行上市，随着大小非的解禁和首发、定向增发，随着投资者对A股和H股差价的日益关注，大盘蓝筹股的泡沫终于被一个个刺破，并将随时间的推移一步步向H股估值靠拢。从去年12月至今，基金争先恐后地减持大盘蓝筹股，便是“价值醒悟”的表现。

第三、大大降低了市场风险，改善了股市生态环境。近两三个月来，由于不少大权重股的调整幅度达30%-50%，使市场平均市盈率快速下降到33倍（按2007年业绩），沪深300的2008年预期市盈率已降至25倍以下，使市场估值趋于合理。与此同时，三个月指数下跌了31.5%，将虚涨的指数还给了市场，可谓“退耕还林”，提高了股市的安全边际。大盘蓝筹股持续筑底整理，使“二八现象”难以再现，给了能持续高增长、高送转的中小盘个股充分的表现机会，增加了市场的宽度和广度，有利于吸引人气。

第四、有效地化解了扩容和大小非解禁的压力。由于大盘蓝筹股回归价值造成了市场估值降低，指数回到年线附近，在一定程度上减轻了供给压力。被市场视为“洪水猛兽”的巨额大小非解禁筹码不仅没有汹涌抛向市场，反而吸引了新增资金进场。

第五、强化了“指弱股强”的慢牛格局。大盘蓝筹股由以前的“疯狂”变成现今的“沉底”，指数涨得虽然慢了，但个股行情反而更大了。近期有四类个股提前展开了“春升”行情。一是“三高概念股”，即年报“高增长、高送转、高预期”的个股；二是“创投概念股”；三是“注资整体上市概念股”；四是“自主创新概念股”，即有自主产权、国际领先、有核心竞争力、能持续高增长的高科技股。由此可见，大盘蓝筹股的退潮对市场的健康稳定发展是有益的。

（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）

4500点以下毋须悲观

陆水旗（阿琪）

次级债危机的余波未尽，雪灾带来的心理冲击惊魂甫定，通胀压力又短期冒头……2月份的行情理还乱，乱则需要慢慢地梳理，诸多情况表明2月份行情可能仍是低调整理，进而提示在诸多重要事项明朗后，3月份行情有望拨云见日。

单从3月份诸多重要事项的“日程表”看，注定3月份的行情将不会平淡——3月1日，中国平安31亿股“小非”解禁上市；3月5日，中国平安审议融资方案的股东大会召开。作为本轮调整行情的始作俑者、今年股市存量扩容与增量扩容的标志股、诸多机构与大股东博弈的指标股，中国平安3月份的行情表现以及天量融资案能否获得通过，将会在较长时间内影响着投资者的情绪和市场氛围以及整体行情的表现。以A股市场的特性，结合宝钢巨额增发、招商银行发行巨额债券等诸多案例表明，但凡类似重点融资案最终的市场影响往往是出乎意料、否极泰来的。

进入3月份，美国的次级债危机将告一段落。最近，世界上最崇尚价值投资理念的著名投资家巴菲特准备向美国三家债券保险公司注资，似乎也表明次级债危机已经“危中生机”。

3月下旬，充满悬念的上市公司一季度业绩将陆续预告。在当前时期，一季报预期对行情的重要性已远胜于正在陆续披露的2007年年报，目前各路投资者对今年一季度和全年上市公司利润增长的预期充满分歧，一部分投资者认为，受外需降低、紧缩调控、雪灾等影响，今年一季度和全年公司利润增长率将会显著低于预期，从而会导致市场估值标准与估值水平双双下移。另有部分投资者则认为，在灾后重建扩大投资规模、宏观调控趋于宽松的形势下，除部分出口型企业之外，其他公司的利润增长情况不会受到损害。加上CPI一月份因雪灾因素摸顶后将会显著回落，市场充裕的流动性仍能支持A股以较高估值水平运行。要消除这些分歧，显然要等待3月份后各项经济数据、公司经营数据的明朗化。

一年之计在于春。从以上因素看，今年3月份的行情表现会怎样，将在很大程度上反映出今年股市的年景。近期内行情可能还比较迷茫，但迷茫不等于没有主张，真的等到3月份后各类迷茫性因素都明朗化时，具体操作上可能“黄花菜都凉了”。就目前投资策略看，多重因素牵制下的区域性震荡已成市场共识，差别在于，悲观估计的行情中枢在4300点-4500点一线，乐观估计的行情中枢在4800点-5000点一线。两者一综合，主张自然有——4500点以下毋须再悲观。

（本文作者为证券通专业资讯网首席分析师）

“天量”贷款并不可怕

桂浩明

本周四曾出现过一波反弹的沪深股市，周五又掉头向下且跌幅还不小，收复不久的5日均线也再度失守。对于当天股市的下跌，人们一般的解释是因为隔夜美股下跌造成了某些心理压力，而央行公布的1月份金融数据更强化了大家对采取进一步紧缩政策的预期。在双重因素的共同作用下，反弹夭折，大盘再度下跌。

这里笔者想谈的是1月份的金融运行数据问题。不少人关注到当月新增贷款达8036亿元，同比多增了2373亿元，创下了历史天量。在前3年，1月份的贷款增量平均为4700亿元左右。这样一比较，看上去问题的确很大。特别是在央行明确表示要执行从紧的货币政策的背景下，贷款增速还是这么快，自然会引起人们的担忧。一些专家学者据此认为，央行近期将会采取数量型的紧缩手段来进行调控，很可能再提高1个百分点的存款准备金率。而市场本来认为，由于境内外环境的变化，从紧的货币政策有可能出现微调。如今，事情似乎一下子就发生了扭转，股市自然也受到了冲击。

应该说，新增贷款达到8036亿元，这的确不是一个小数字。但形势是否就像人们预期的那样严峻，还是可以探讨的。大家都清楚，去年最后2个月，为了避免突破全年贷款指标，有关方面通过具有行政色彩的手段进行调控，很多银行就没有再发放贷款。企业经营所需要的信贷资金大多推迟到今年开始发放。这样，客观上是人为形成了1月份出现贷款高峰。此外，今年春节较早，一些原本可以在2月上半月发放的贷款，有的也被提前发放。加上今年我国南方地区遇到冰雪灾害，为了抗灾救灾，也需要投入资金。所有这些因素结合起来，也就导致了1月份新增贷款数量巨大。

就今年1月份所投放的贷款来说，同比增加了16.74%，增幅较去年末高出了0.64个百分点。如果仅就这个数字来说，应该不能算太离谱。由于我国的经济总量在不断上升，货币供应量也在逐年扩大。考虑到这个因素，现在的新增贷款数量较前3年同期高出一些，应该说也是正常的。在这个意义上，新增贷款数量每年创新高或者说是不断刷新纪录，实际上也是很正常的。所以，1月份出现8036亿元的新增贷款并不令人感到害怕。

不过，话也要说回来，在实行紧缩的货币政策的背景下，不管什么样的理由，货币信贷出现这样大的反弹，至少表明相关的调控措施还没有完全有效地发挥作用，经济增长的确存在从偏热发展为过热的危险，这需要引起警惕。问题在于，任何调控政策从出台到起效都会有一个过程，我们不能因为1月份信贷投放反弹，就怀疑去年所采取的各项措施都没起到效果。事实上，理性地说，1月份信贷投放反弹固然有经济偏热的因素，但也有市场一些实际情况的因素，后者的作用也许还更大一些。所以，从调控要有预见性的基本要求出发，现在需要的是仔细分析1月份信贷反弹的内在原因，而不是望8036亿元新增贷款而生畏。同样，对于股市投资者来说，也没必要因为1月份新增贷款多了就惊慌失措，盲目看淡股市。在目前这种信息众多的情况下，最需要的是理性分析，谨慎判断，不要草率行事。

（本文作者为申银万国研究所首席分析师）

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 美编:顾雯

雪灾与“股灾”

文兴

写下本文的标题后，似乎有些六神无主，对这两个“灾”，笔者都处于一种隔着玻璃的感觉。为什么呢？因为在遭受雪灾与“股灾”的同时，我家里也遭受了另一场“灾”——内人在体检时发现肺部有一肿块，经多方检查确认必须手术。这时外面的雪越下越大，变成雪灾，股市中的股票越跌越多，变成“股灾”。笔者在人们遭遇雪灾与“股灾”的同时，完全“关”在医院里，对雪灾与“股灾”有了一份与众不同的体会与感受。

“股灾”形成的K线走势与内人的开刀、监护、逐步康复等很相似，在我的眼里，大阴线和大阳线有了新的含义——大盘发出卖出信号时，体检发现问题；三天后其他手段确认后，那天股市竟然出现了一根大阴线；1月28日又是一根大阴线，那天正是手术之日，笔者只能安心在医院“欢度”春节了。随着时间的推移，股市也渐渐走稳了。

有朋友问，你对“股灾”有什么感受呢？说实在的，没有特别的感受。朋友们还以为笔者手中没有股票，不，也有的，但与牵挂亲人健康相比，根本算不了什么。这也给人一个启发——你关注股市时，你的喜怒哀乐一定与股市的起伏密切相关，但如果有更重要的事情吸引了你，以至于忽视了股市，你也不会有“股灾”的痛楚。做股票谁能逃得了“股灾”呢？很难，尤其像这次由境外因素影响内地股市的波动，人们更难回避。如果朋友们心情难受的话，不妨转移一下注意力，会有效果的。

朋友又问，你对“雪灾”有什么感受呢？有，而且感受蛮深的。例如手术前，总会有个例行手续——备血，要办理一些手续，向血站申请手术用血，当时血源相当紧张，有的血型已不能保证供应了。雪灾还在扩大受灾面，在那些冰冻的日子里，突然感到不可一世的人类在软绵绵的雪花面前竟然不堪一击。

雪灾厉害吧？曾有估计，这次灾害性天气影响GDP达0.5%，由于农业生产的损失和对交通的影响也会影响一季度的CPI，但尽管如此，由于一月份和二月份的经济总量占全年比重很小，再加上后三个季度的“补足”效应，雪灾对全年的影响不会太大。

同样，把看待雪灾的类似思路用在看待“股灾”上，人们因受到下跌而揪心的坏心情就会轻松不少——大C浪的形态已近尾声，用一个季度修复行情，再用一个季度挑战前期高点，最后一个季度回归，一年也就过去了。站在2008年的尾巴上回看现在，一定会一笑了之。在时间面前，什么雪灾啊“股灾”啊都算不了什么。

大家天天都在追求的财富无非就是1后面多添几个零嘛，如果那个代表健康的1都倒掉了，剩下的不都是零吗？

（本文作者为著名市场分析人士）

“十大金股”的成色几何？

王利敏

春节期间朋友聚会，免不了谈起股市。自6124点以来的暴跌无疑使猪年股市的尾段蒙上了阴霾。除了及时获利了结者喜孜孜的，高位未抛空者多少被抹去了不少盈利。然而最后悔、损失最大者则是大量买入或持有众多机构大肆宣扬的2008股市“十大金股”者。

据有关媒体去年12月29日统计，共有17家权威机构年前先后发布了所谓2008股市的“十大金股”，按推荐家数排名在前的分别为万科A、贵州茅台、工行、平安、国航、中信证券、中石化、招行等。耐人寻味的是，这些“金股”大多令人失望。

截至猪年最后一个交易日，按照它们从高位下跌到当天的收盘价，万科A跌30.8%、茅台跌9.2%、工行跌21.2%、平安跌48.1%、国航跌21.3%、中信证券跌37.6%、中石化跌37%、招行跌22.2%。同期上证指数下跌了24.9%。除了茅台、工行、国航、招行强于大盘之外，其他个股跌幅明显大于大盘，平安的跌幅居然是大盘的一倍。

有人会说，是因为近期大势不好，影响了“金股”闪闪发光。这就很值得质疑了：原来机构推荐的金股，其生命力必须是大盘必须走好？投资者肯定也不服气，如果大盘处于强势，绝大多数个股都会涨，还用得着推荐吗。也有人会说，是因为近期市场热点在中小盘股，而机构的“金股”都是大盘股。这就又让人不服气了：原来机构推荐的金股除了必须大盘走好之外，还要热点正好轮到大盘股。所谓的“十大金股”原来是要必须满足某些先决条件的。

虽然我们不能过高要求机构的研究部门，但既然是金股，当大盘下跌时，至少应该跌幅小于大盘吧。如果只能在大盘上涨时才发光，这样的“金股”是不是有点像“暖房里的花朵”？如果“金股”只能在大盘上涨时发光，只能在热点轮到大盘股时才发光，这种金股的生命力是大成问题的。

其实，所谓的“十大金股”只是一些投资者耳熟能详的基金重仓股，这些股票在被推荐时，股价已大幅上涨，有的更是大大透支了业绩。所以，不少“十大金股”出炉之日，恰恰是股价见顶回落之时。这就引出一个问题，机构为何不推荐股价被严重低估、往后会成为“黑马”的大牛股，反而推荐已见顶的股票呢。是有好股票不愿意公开，还是没有能力推荐呢？

耐人寻味的是，大盘从6124点大跌了近2000点，大约有200多只个股反而创了新高，这些股票大多恰恰是没有机构推荐、关注的“冷门股”。不少大牛股其实是从“冷门股”、“垃圾股”中脱颖而出的，如第一高价股中国船舶曾经是ST股，当其在ST行列时，机构根本不关注，而今炒到二、三百元时，居然也被众多机构归入“十大金股”之列。

依笔者之见，众多研究机构如果为了每年年底按惯例推出一套新一年的投资资料，在推荐有关个股时，不如将所推荐的个股命名为重点关注股之类，千万不要弄出什么“十大金股”、“八大金股”之类的噱头。

（本文作者为知名分析师）

博客风云榜

尾盘翘尾 希望在下周

康芬芬

本周五跌穿10日均线后，在年线上方迅速翘起，支撑非常明显。收复10日均线稍稍加强了投资者的信心，毕竟市场本身并没有实质性的下跌理由。

涣散的人气致使成交量继续萎缩，成交量不足自然制约了大盘的走势。投资者大多处于观望中，近期缩量的走势表明市场人气尚未得到恢复，面对一时难以恢复的人气，投资者仍然要有耐心，市场需要时间疗伤，人气需要时间恢复。无论如何，周五尾盘的翘尾动作给下周带来了些许希望，下周走势应该会不错。

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

年线再度经受住考验

楚风

本周五大盘表现不佳，成交量却并未延续前期的萎缩态势，这主要是因为年线附近场外资金明显在介入。由此可见，年线已成为空翻多的分界线，在年线附近做多的力量自然会增加，这大大提高了年线的支撑力。后市指数以年线为支撑，以短期均线系统为依托，大盘将震荡攀升。

就目前局势看，A股市场要想摆脱周边股市走势的影响很困难，但这样的影响不至于破坏市场的中期趋势，因此反复震荡将成为市场的一种常态，而板块的轮动将加大这种震荡的幅度。

更多精彩内容请看
http://cftz.blog.cnstock.com

形态再遭破坏 大盘难言乐观

爱川如梦

中国平安和中国石化是引领本周五大盘触底反弹的两大功臣，但无论是从量能还是从调整的时间看，权重股如果出现反弹也仅仅是一种超跌反弹。中国石油周五继续下跌，尽管未继续创出新低，但其疲弱的走势还将持续，也使得大盘难以迅速出现行情。

上证指数周五收出了一根带下影线的小阴线，收在5日均线和13日均线之下，弱势不言自明。在权重股还未真正止跌企稳时，大盘依然难言乐观，即使有反弹也很可能是一种盘中的超跌反弹。

更多精彩内容请看
http://wwwyuti.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