

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

2008.3.9 星期日 第4762期

股文观止 (奇文共赏·疑文相析)	传闻求证 (小道消息·各显其道)	大单投注站 (短线热门·股曝光)	个股点评 (所有股票·一网打尽)	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 (股市市道·热点)	停板大揭秘 (涨停跌停·看原因)	强者恒强 (追踪者·乐园)	股金在线 (解套门诊·部)	目录
---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	--------------------	------------------	-------------------	-----------------	-----------------	--------------------	---------------------	------------------	------------------	----

创业板将单独设立发审委

李志林:底部区域震荡为何如此剧烈
陆水旗:行情已经跌出新机会

大盘将逐步震荡走高

抗跌性依旧 关注封基两类套利机会

市场要比大多数人想象的强

东方证券研究报告 业绩超预期将推动市场回暖

周边股市风声鹤唳 A股市场止跌企稳

在美国股市连续大跌的带动下,本周周边股市包括亚太地区的股市纷纷下挫,大多创下近期新低。反观我们的A股市场,由于调整已有时日,更重要的是,在政策利好效应逐渐显现的背景下,没有像前些时候那样与周边股市亦步亦趋,而是走出了独立的行情。从目前看,大盘底部区域似已形成,止跌企稳之后行情将转暖,不太可能再度大幅下跌。

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 美编:顾雯

底部区域震荡为何如此剧烈

李志林(忠言)

尽管近期股市在窄幅整理,但不少中小市值股走势坚挺,俨然是大牛市走势,一批大盘蓝筹股则是轮番破位杀跌,俨然是大熊市状态。指数虽难离箱体,但单日常常出现长阴长阳,成交量不减反增,震荡十分割裂。此何故也?

市场博弈对象发生了变化。2006年是机构与机构之间的博弈,最终做多机构大胜;2007年则是机构与普通投资者博弈,“5·30”前是普通投资者在题材股中取胜,下半年则是机构在“大象跳舞”中取胜。而随着巨额大小非解禁和再融资的需求,2008年变成了上市公司大股东与机构的博弈,实质上是对大盘蓝筹股估值的博弈。估值高了,大股东就趁机套现;估值低了,大股东就趁机拉抬股价后套现,博弈的主导方变成了大股东。这在银行股、保险股、地产股、资源股上表现得尤为明显,从而引发股指经常大幅震荡。

周边市场动荡不宁。由于美股近期大幅震荡,而周边股市主要看美股脸色行事,因此,近期越来越多的基金、机构和普通投资者每天早上第一件事就是关注凌晨美股涨跌和A股H股的价差表,跟风现象日益严重,甚至出现美股涨A股却不涨而美股跌A股也跟着跌的现象。

证券比率突破破限给市场造成硬伤。2007年年底,由于中石油、中国神华等一批超大型蓝筹股上市,新股融资和再融资高达8000亿元,总市值一举达到32万亿,比2006年年底扩大了三倍,与GDP之比高达150%,超过了美国、欧洲和日本股市的水准。这个世界罕见的扩容大跃进显然是违背科学发展观,违背金融规律的行为,是与发展中国家新兴股市地位极不相称的,是连续5个月股市大幅下跌的重要原因。鉴于今年大小非大规模解禁,如果再强调“扩大直接融资规模和比重”,加快红筹股回归,恶性再融资,很容易将中国证券化率攀上200%,这种严重的供大于求和虚拟经济与实体经济的失调,会使中国股市陷入像日本股市那样的长期熊市。

基金、机构和普通投资者在投资偏好上发生激烈的碰撞。在从紧货币政策、巨额大小非解禁、再融资的压力下,游资、机构、普通投资者和部分基金纷纷抛弃银行、保险、地产、钢铁等周期性股票,转向高成长的中小市值股,坚持“九买九不买”——买小市值股,不买大市值股;买无增发股,不买有增发股;买无大小非解禁股,不买有巨额大小非解禁股;买有生育能力(股本扩张)股,不买“绝育”股;买高科技股,不买传统产业股;买高成长题材概念股,不买静态价值股;买增长率100%以上股,不买低于此水准股;买持续高增长股,不买增长率到顶股;买外延式成长性股,不买内生成长性股。这就导致指数低迷的情况下,题材股走势十分火爆。而多数基金尤其是新基金在大盘蓝筹股创新低、暴跌时,不时制造大盘股反弹,指数拉出长阳,希望吸引市场跟风。但大盘股的反弹难以持续,随后又引发指数更剧烈的动荡。试图将市场风格转换,却又难以转换,这便是底部剧烈震荡的又一原因。

新基金和空翻多机构做盘的需要。市场估值大幅下降,至2月底上市公司公布的年报业绩平均增长132.6%,大大高于市场预期。在大盘股中坐冷板凳的基金为了扑灭题材股的烈火,通过拉升大盘股制造指数震荡便是最好的手段。近日常成交量由一二月月的600-800亿放大到1200-1400亿,便可透视出主力机构做盘的动向。

(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)

筑底的过程折磨人

桂浩明

经历了几轮大幅下跌之后,沪深股市进入了低位整理阶段,换言之就是开始构筑底部。从市场表现看,一方面成交量逐渐增加;另一方面则是热点多变,股票的可操作性不强,短线很难获利。不少投资者面对大跌行情感到压力很大,现在大盘似乎筑底,也有相应的个股行情,可在具体的操作上很不顺利,投资信心未免受打击,感到很难适应。

其实,从市场操作的角度看,筑底行情本来就是很折磨人的。为什么?即使大家意识到现在股市在筑底,但需要多长时间呢?恐怕谁也说不清楚。如果这个底的级别比较高的话,理论上筑底的时间就会更长。与此同时,在筑底的时候,并不意味着大盘不会出现幅度较大的下跌,事实上,由于底部的结构往往很复杂,出现类似“单针探底”或者连续多条阴线排列的行情也是存在的。所以,筑底的过程本身并不平静,这也是导致

有的投资者在这段时间里并不认同股市在筑底而是感觉大盘还在继续走弱的的原因所在。

结合当前的市场状况看,人们能够充分感受到政策的春风,这对广大投资者来说无疑是很大的鼓舞和安慰。与此同时,从不断披露的上市公司年报中,投资者看到的是业绩持续提高的现实。不管怎么说,这种趋势今年还能够得到延续的。也正因此,从估值的角度而言,不少股票已凸现出其投资价值,市盈率已明显下降,泡沫被大大压缩。这就使得一些投资者跃跃欲试,准备考虑逢低建仓。但反过来看,各种各样的不确定性依然制约着市场,中国平安高票通过庞大的再融资计划,使得其股票曾一度涨停,但还没等大家看清这究竟是利空出尽所导致的反转还是主力在“做秀”,其股价马上又跌了下来。这种令人费解的走势,只能强化投资者对此类品种的担忧与不满,弱化其入市的积极性。此外,目前市场热点转换很快,操作上只要稍有不慎,就有可能把好不容易获得的收益再吐出去,这就迫使大家只能频繁地进行短线操作来尽快实现收益的落袋为安以回避风险。对于大量并不适应这种操作的投资者来说,行情的涨跌不定无疑是一种折磨。

客观而言,从各方面的情况看,现在股市的筑底行情才开始不久,要真正完成还有不短的过程。对于投资者来说,只要在市场上继续操作,免不了会继续受到行情起伏不定的折磨。当然,换个角度说,这也是现阶段为实现投资收益所必须支付的代价。应该看到的是,前几年那种让大家买了股票就赚钱的行情是不可持续的,财产性收入也不可能这样容易就获得。因此,要长期在资本市场上进行投资,就必须适应这种非单边运行的市道。现在更是要习惯筑底的行情,忍得住股市在反复构筑底部对自己带来的折磨,且以乐观心态来应对。与前期的暴跌相比,股市现在已经走过了最困难的时期,而在走完了折磨人的筑底行情之后,一定会迎来一轮蓬勃向上的行情。

(本文作者为申银万国研究所首席分析师)

行情已经跌出新机会

陆水旗(阿祺)

大盘已低调运行多时,在信心被疲软的行情逐渐消磨之后,人们已经把大盘调整的新目标修正到4000点以下。实际上,目前4300点的水平与人们心目中的调整目标3800点并没多大实质性差异,无非只是中石油、中国平安等几大权重股“跌一跌脚”的变化而已。因此,过度拘泥于上证指数短期的涨跌及其年线的得失,意义并不大。由于几大权重股对上证指数的绝对控股,造就了去年三、四季度和今年一季度上证指数超强和超弱的现象,表明上证指数早已不能反映市场的全貌。如果操作上只看指数的表现,很容易陷入“左眼瞅着指数跌,右眼望着股票涨”的迷局中。

行情运行到目前仍呈现出结构性调整的基本特性,正因如此,目前4300点的估值水平已等同于去年的3000点,在指数没有太大变化的情况下,市场估值水平实现了软着陆。也正因为大盘调整是结构性的,在调整过程中,投资者仍能捕捉到许多结构性的投资机会。单凭这两点,就可毫无疑问地确认自去年四季度以来的行情在大框架上仍属于牛市调整的性质。

市场的估值水平通过调整下移,更通过年报陆续公布后公司业绩水平的整体提升得以“双降”,使得整体市场再度具备新的投资价值。新的投资机会也在悄然孕育中:一、以4个季度滚动计算的A股整体静态市盈率已下降到32倍,对应于2008年公司预期利润的动态市盈率已下降到不足24倍,金融、地产、黑色金属等行业的动态市盈率更是均跌破了20倍;二、年初以来增发的上市公司中有11%股价出现“破发”,出现批量“破发”历来被视为调整行情进入尾声的标志;三、截至目前,已公布年报上市公司的净利润同比增长率超过130%,大大超过市场预期前的水平。随着市场对一季度公司业绩增长预期的逐渐清晰,有助于市场重新树立投资信心;四、二月份陆续批准发行的一批新基金已开始进入建仓周期;五、大盘跌破4500点之后,投资者已明显感受到政策面的暖意,这意味着如果大盘继续下挫,将会涌现更多有力度的利好;六、尽管市场对“大非”规模性解禁较为恐惧,但解禁不流通已成普遍现象,这说明在“大非”的眼中目前的卖价还不太理想;七、创业板之后,推出融资融券,股指期货的预期正在不断增强,这对具有融资标的与权重标的的双重功能的权重股有望起到提振作用。

虽然短期内大盘走势还会有反复,但随着时间的推移,三月中旬因诸多因素的逐渐明朗,届时行情有望转暖。从目前市场的相对或绝对估值水平、最新市场动态、时间周期看,下跌之后阶段性投资新机会正在逐渐

形成。(本文为证券通专业资讯网首席分析师)

好公司未必是好股票

王利敏

买股票就是买公司的观念似乎已深入人心,然而近来越来越多的投资者发现,好公司未必是好股票——最近一段时间让人吃尽苦头都是那些所谓的好公司的股票,而在弱市中成为避风港,让人大赚其钱的恰恰是那些被公认为差公司的股票。究竟是市场错了,还是已深入人心的观念错了?

最典型的例子是中石油。该公司被公认为亚洲最赚钱的公司,但对于开仓48元追入的投资者而言,肯定是自去年11月以来股市中最不幸的人。如果48万元买进1万股,如今市值已缩水至22万元。尽管如此,我们依然不能否认中石油是亚洲最赚钱公司这个事实。中国平安也是响当当的好公司,但该股自去年1月24日摸高149元后,至今已跌至67元,本周虽曾涨停,次日再度惨跌,自149元回调以来的买入者苦不堪言。与此同时,那些市盈率高达上百倍的题材股却让人屡买屡赚,不少先期被众多机构看成垃圾股的股票短短两个多月股价已经翻倍。

问题究竟出在哪里?首先必须承认市场总是合理的,在这个前提下,答案就容易找了。

第一、目前的行情是对去年下半年机构狂炒蓝筹股的矫正过正。当时市场大炒大盘股、“中”字股,逢大必炒,唯大是炒,以致蓝筹股泡沫叠峰造极,中国神华68元高开后继三个涨停,制造了狂炒大盘蓝筹股的“神话”,狂热的炒新激情必然使中石油上市一步到位,拉开了蓝筹股大幅调整的序幕。如今神华虽已跌到48元,但按其去年每股1.07元的成绩快报,市盈率仍高达45倍。中石油虽然腰斩至22元,但股价仍是其H股的1倍左右。看来即使是好公司,股价也不能透支。

第二、目前A股市场上的众多好公司仅仅是业绩好,它们对于持股者而言更多的只是重融资、轻回报。以业绩优良的中国平安为例,上市1年,投资者只得到每股0.22元的红利,如今一融资就是海量。所以,不能给予投资者丰厚回报的股价不算真正的好公司,其实是很值得商榷的。轻回报、重融资导致的公司股价跌跌不休,无疑使投资者避而远之,这也正是众多机构近期也不看好绩优大盘蓝筹股的原因所在。相七之下,绩优公司苏宁电器以及众多中小板企业屡屡给投资者高回报,导致其股价持续向上。

第三、好公司和差公司其实是在不断转换的。四川长虹曾是沪深股市第一高价绩优股,而今天的超高价股中国船舶几年前曾是股价只有几元钱的ST重组。谁能断定目前的绩优股和绩差股几年后不会互相换位?去年每股收益只有0.08元受其拖累,如今股价高居80多元,静态市盈率高达1000倍),让投资者感受到资产注入的神奇力量。由此可见,好公司、差公司显然不该按静态市盈率来衡量。

第四、近段时间的市场热点在题材股上,这也是绩优股不涨、题材股大涨的重要原因。目前好公司难以成为好股票具有一定的阶段性特征,也

博客风云榜

弱势盘整难掩中期向好趋势 楚风	震荡筑底 时间才能换空间 寂寞先生	下周大盘走势不容乐观 晨麒
本周五上证指数再度失守周四刚刚占领的5日均线,10日均线,最后勉强守住了4300点关口,指数表现疲软,成交量却出现了较大幅度的萎缩,说明目前投资者不敢重仓做多。做空的主要动能依然来自权重股,题材股的下跌只是受其拖累。这从表面上看是坏事,但题材股、业绩股的适时调整,给未来市场提供了一个很好的机会。成交量的萎缩显示市场正在进入杀跌的末期,离真正意义上的反弹为时已经不远了。	从4123点以来已经经历了9个交易日,MACD指标在0轴以下一直无义,显示已经有主力资金开始入场,只是上攻的时机还没有成熟,所以,只能以板块轮动来达到逐步吸纳筹码的目的。大盘近期不可能大幅反弹,除非有消息刺激,才能迅速走出迷局。但大盘再创新低的可能性也很小。下周大盘的阻力仍然是4420点,在没有有效突破之前,不能大胆看多,而下方的支撑是4250点一线,真要创新低的话,不可能见到4000点以下。	本周五没有延续周四的涨势,指数全天都运行在上一天收盘线的下方,成交量减少了三成多。攻击4340点失利之后,反过来对大盘形成了反压,从日K线组合看,短线大盘走势不容乐观,指数有继续下行的要求,或许会出现急速下跌。周五缩量原因很大程度上是“周末情结”在作祟,“等待心理”的影响很大。预计下周一大盘可能会调整探底,建议投资者控制好仓位,减少操作的频率,一定要设好止损点。
更多精彩内容请看 http://cfzt.blog.cnstock.com	更多精彩内容请看 http://jimo.blog.cnstock.com	更多精彩内容请看 http://sun7538.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