

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

2008.3.16 星期日 第4769期

股文观止 (奇文共赏·疑文相析)	传闻求证 (小道消息·各抒其见)	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 (随城市·追热点)	涨停大揭秘 (涨停涨停·看原因)	强者恒强 (追踪者·乐园)	股金在线 (解套门诊·部)	目录
---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	--------------------	------------------	-------------------	-----------------	-----------------	--------------------	---------------------	------------------	------------------	----

证监会再批三基金 QFII审批再开闸

陆水旗：反弹已经呼之欲出 魏道科：多空双方还会反复试探

3900点附近有企稳 净值加速回落 封基仍具投资价值

A浪之底已在眼前

中投证券研究报告 3月底市场有望转暖

供求平衡才能使股市回暖

一段时间以来，沪深股市连连下挫，巨大的跌幅极大地打击了投资者的信心。股市的涨跌与资金面的关系非常密切，供求关系的失衡无疑是导致大盘大跌的一个主要原因，在巨大的资金需求面前，“巧妇难为无米之炊”，面对资金面的捉襟见肘，当务之急是采取措施，迅速改变市场供求关系。在“供”的方面，仅靠新基金的发行恐是杯水车薪，更重要的是要采取切实可行的措施刺激需求，重树市场的信心，让投资者乐于买基金，乐于入市；在“求”的方面，能否放缓新股发行的节奏，特别是要明确限制那些“狮子大开口”式的再融资，让市场得到喘息的空间，如此对股市的长远发展功莫大焉。

上海证券报 | 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 姜楠·顾雯

反弹已经呼之欲出

陆水旗 (阿琪)

下周行情将进入值得期待的3月下旬，届时人们关注着的敏感问题也将逐步明朗化，人们的心理阴影也将逐渐消除。进入3月下旬之后，市场充分分歧的上市公司一季度业绩情况将趋于明朗化，导致机构投资者有了布局的新方向和新对象。从市场整体看，股指已经逼近投资者一致预期的3800点，技术性反弹需求正在形成。而对于像中国平安这样一些有巨额再融资要求的上市公司来说，面临的不是会不会与不是进行再融资的问题了，如果想根据已定的计划进行再融资根本实现不了——如果上市公司想以50元的价格增发，其股价在增发之前会长时间徘徊于50元甚至40元的下方；如果上市公司把增发价修正到40元，其股价就可能长时间在40元或者30元以下运行……这实际上也是一种“倒逼”机制。可以预期的是，后期将会有不少上市公司在“倒逼”机制下被迫放弃再融资，即使“硬着头皮”进行增发的，其增发价也会被“倒逼”得具有较好的投资价值。

因此，无论是从行情调整的幅度与时间周期看，还是从整体市场动态与突发事件看，一轮反弹行情已经呼之欲出。只是，基于去年四季度以来调整行情中成交量始终没有有效萎缩，止跌反弹之后的行情在一段时间之内也只能以次级或中级反弹的性质来对待。虽然目前还处在今年的第一季度，但经过本轮调整之后，已经把今年行情的大致框架勾勒得十分清晰——如果大盘权重股没有得到诸如股指期货、融资融券等强力利好措施的支持，今年大盘再冲过6000点是比较困难的；反之，在大盘权重股已经整体稳居在20倍市盈率下方之后，往下跌破3000点也是“天方夜谭”。如此看来，今年大部分时间内股指可能在去年行情的“怀抱”里运行，在高低点确立之后，大盘上下波动的幅度会逐渐收敛，成交量也会在波幅收敛中达到收敛的要求。从这个趋势看，近期大盘如能反弹，其包含的投资机会虽然与去年相比不可同日而语，但相对于其后可能收敛的行情还算比较可观的。

(本文作者为证券通专业资讯网首席分析师)

不会一直这样的

文兴

跌，大盘总是在跌。这使我想起一句话：跌能买更多的股票，涨能赚更多的钞票。

虽然这句话说得很有趣，也很有哲理，但身处跌了还跌的股市中，还是不免有令人恐惧的感觉。我已有两个月没看盘了，不知道盘绿了，人脸是不是也绿了。但从朋友来电的语气看，连日大跌，不仅股市没有了“底”，朋友的心里也没有了“底”。有的朋友悲观地说，房价有“拐点”，股市也有“拐点”，“一拐”告别6000点之后，不知猴年马月才能重返6000点。

我们都很熟悉“好好学习，天天向上”这句话，最近股市连连下挫，股民们自然牢骚多了，骂娘的多了，有人存在股市不能“天天向上”，“天天向下”也不正常吧？股市下跌总是存在问题，这段时间以来股民手中的股票越来越跌，个中道理值得玩味。

大非小非的减持是个原因，大规模地再融资寒了股民的心；美国次贷危机的影响也是原因之一。一些证券研究所调低部分上市公司的盈利预测，影响了投资者的持股信心，新基金发行也全无效果。客观地说，股市对未来的预期与去年相比明显有所变化。越怕鬼就越有鬼，现在连香港流感疫情扩大、小学幼儿园停课两周的消息也成为股市中的话题。其实，如果某天大盘开始反弹，我们只能知道为何反弹的理由，依旧无法知道下跌的真实原因。

记得曾听到过一个故事，有位武术大师曾以一双迅猛无敌的快腿令人佩服得五体投地，可是，现实正如人们经常说的那样“命运弄人”，在一次上山采药的时候，他不慎踩空悬崖，命虽然保住了，双腿却摔断了。大师此时连站立和行走都成了问题，过去迅猛无敌的快腿此时只留下一双空空的裤管。反差大吗？武术大师从昏迷中清醒过来，弟子们几乎不敢告诉他这个惨痛的消息，他们不敢想象师傅看到一双空空的裤管时会有怎样的反应。但当大师看到自己的空裤管时，他没有想象中那样慌乱，更没有捶胸顿足地抱怨命运的不公。他让弟子把自己

扶起来，平静地吃一些饭菜，然后像过去一样坐在那里练习内功。练完内功，看着一脸茫然的弟子们，武术大师说：“我想说两件事：第一、以后谁还想练腿脚功夫，我还会像以前一样认真教，只不过不能再亲自示范了；第二、从今天起我要练习气功的功夫，我相信自己不会因失去双腿而变成废人，你们也不必因师傅失去双腿而放弃在武学上的修炼。”

几年以后，这位武术大师的掌上功夫又赢得了人们的敬仰。当一位多年不见的老友看到他失去双腿而流泪叹息时，这位武术大师微笑着对他说：“我把过去的一切都切掉了，所以能轻轻松松地生活和练武”。过去的成功或失败、快乐或伤痛，都属于过去，留在昨天的阴影中不肯走出，就永远没有明天。这告诉我们：记忆是痛苦的根源，过去的一切让它随风而逝吧，不要让昨天的伤痛令自己痛悔一生。

下跌是贬值的过程，也是痛苦的过程，但连续下跌也是风险释放的过程。的确，越下跌就不离上涨越近吗？在无法得知下跌的真实原因时，不妨忘却昨天的痛苦，那么，上涨所带来的欢乐也会渐渐来临。

(本文作者为著名市场分析人士)

储蓄回流：好事还是坏事？

桂浩明

央行公布的最新数据显示2月份人民币各项存款大幅增加，同比多增了8045亿元。换言之，也就是出现了明显的储蓄回流。这种状况的出现颇令人深思。

对于储蓄回流，人们最直观的印象是由于储蓄利率提高，提高了储蓄对社会资金的吸引力，同时也与市场缺乏合适的投资目标有关。对证券投资者来说，前一段时间行情火爆，吸引了大量资金直接或间接入市，导致“储蓄搬家”，银行一度出现过存款余额负增长的格局。宏观调控的目的之一是要吸收流动性，资金向储蓄流动客观上也是有助于产生这一效果的，这也是央行在进行调控时会反复使用加息这个手段的原因所在。从这个层面看，银行存款增加是调控产生效果的表现，市场上的资金总量是相对稳定的，当它们大量回流储蓄的时候，实际上也就意味着它们主动退出投资，这确实是流动性被紧缩的一种形式。此外，存款增加的同时自然也意味着社会对贷款需求的减少。从2月份的数据看，新增贷款仅2434亿元，无论是同比还是环比均大幅下降，而严格控制信贷规模的增长一直是紧的货币政策的主要目标，1月份信贷大幅飙升的事实曾让市场感到很紧张，认为紧缩政策没有起作用。而现在看来，其作用在一个月之后就体现得非常明显。当然，过大的数据起伏可能不具备太多的代表性，但现在看来，调控的作用是很明显的。

但问题也出在这里。储蓄回流银行，特别是居民储蓄回流银行，这在目前银行存贷差还较大的情况下，其效果并不仅仅是正面的。多年来，有关部门一直希望能有序地分流部分居民储蓄，将资金引入直接融资以分解银行的负担。股市火爆以及直接投入个人创业的兴起，在一定程度上减轻了通过银行进行间接融资的压力，但现在储蓄资金再度大量回流银行，实际上就意味着直接融资又被淡化了，这无论是对资产证券化还是对深化金融改革等恐怕都是不利的。从推动股份制改革的层面而言，储蓄资金的回流显然削弱了这方面的基础。所以，当人们一方面看到银行存款增加，感觉到宏观调控在明显地发挥作用，但另一方面也应该对此进行全面的分析，如果仍然坚持大力发展资本市场的形式，过度的储蓄回流，特别是居民储蓄回流银行，不能认为是什么天大的好事。

站在资本市场的角度看，现在居民储蓄回流银行实际上反映了投资者对股市未来的发展缺乏信心，无意加大投资，希望尽快退出的事实，这是资本市场遇到困难的产物。资金总是向收益高且安全的地方流动，银行储蓄利率虽然提高了，但与现在的CPI相比仍然是负利率，在负利率的背景下资金仍然流向储蓄，说明证券市场不具备赚钱效应，没有理由认为这种状况是合理的。从理性的判断出发，应该看到在居民储蓄大量回流的背后是证券市场出现了问题。从这个角度看，储蓄资金大量回流银行也许可以说是坏事。

其实，就像任何事物都要辩证地看待一样，储蓄资金的回流不能简单地说是好还是坏，但其中所揭示的问题还是需要重视的。不管怎么说，当股市失去了对资金的吸引力、居民宁愿接受负利率而拒绝进行投资时，实际上表明资本市场的发展遇到了极大的困难，前景很不乐观。如果继续无视这一点，今后恐怕难免要付出惨重的代价。

(本文作者为申银万国研究所首席分析师)

信心的恢复还需要时间

魏道科

新基金的批量发行适当缓解了供求矛盾，但投资者信心的恢复还需要时间。今年2月份以来批准发行的新基金数量相当于去年全年的半数，市场反应逐渐趋于理性，除2月初的异常兴奋之外，此后便谨慎有余。主要原因有几点：第一、二级市场赚钱效应减弱甚至出现浮动亏损，投资者认购基金不再那么积极，场外资金入市的速度较低，“输血”作用难以充分发挥。第二、过去盈利幅度较大的基金投资者不得不继续追加投资，相反在反弹中陆续赎回，基金出现赎回现象，基金被迫减仓，形成多杀多局面，个股出现低估再低估的状况。第三、累积效应总有一天会发生积极的作用，这需要不短的时间，目前也许还不是转强的时机。

上市公司业绩增长是股市向好的基础之一，但未来业绩增速会有所下降，究竟幅度有多大还有待观察。据预测，2007年A股上市公司平均净利润增速从53%下调到49%，预计2008年一季度不含中石油等5只新股在内的上市公司平均净利润增速为35%，大幅低于大多数人此前的预期。大多数投资者对未来两年的业绩增速回落是有心理准备的，只是大盘下跌格局中往往会过分夸大负面因素，影响长期持股的信心。市场心态普遍趋于谨慎。

股价结构的调整耐人寻味，绩优股成为调整的重灾区。在个股格局中也有走强的品种，一些小市值的题材股继续创新高，但对大盘的影响有限，充其量只是局部行情。申万风格指数显示，近5个月来，绩优股指数下跌了34.6%，高价股跌了31.8%，大盘跌了31.4%，微利股跌了17.2%，亏损股跌了11.4%，小盘股跌了2.0%，这表明去年被炒高的一些蓝筹股成为调整的领头羊品种。目前题材股的炒作让人担心见高之后的回吐压力，也要适当控制风险。一批绩优股年报出台后，分红方案被投资者接受，一季度以及上半年的业绩超预期，股价可能会企稳反弹，现在还处于谨慎观望之中。数十只股票跌破了增发价，有人为“破发”并不奇怪，甚至将来有破发的可能，这反映出在弱市格局中，投资者的信心也发生了微妙的变化，对于调整的时间周期似乎更有思想准备。2月份CPI指数再创新高，外贸顺差骤减、资金快速回流银行等等，导致股指逐级走低，尤其是前期走势稍强于上证指数的深成指跌破了年线，15000点终于失守，这也是对多方不妙的信号。目前股指的短期和中期均线系统呈空头排列，底在何处尚难断定，大盘立即返身向上的希望较小，至少要等到均线系统走平然后向上，上涨才有良好的群众基础。随着市场重心的下移，多空双方还会反复试探，估计还有一个缩量调整的过程。

(本文作者为资深分析师)

再融资恐慌症正在动摇牛市根基

王利敏

自平安天量再融资获高票通过后，投资者普遍认为这个重大利

博客风云榜

主力救市行动已经展开

楚风

本周五尾盘中国石油突然强行启动，其救市的目的非常明显，像周四的联通一样把指数从危险的境地拉回到4000点附近。周五成交量明显萎缩，在指数上下起伏110点的背景下，如此低的成交量表明连续下跌之后做空动能已近枯竭，这有利于后市反弹。看来主力主动救市的行动已展开，周四的中国联通、周五的中国石油的强行启动都应该是主力救市行动的一部分，救市行动的力度将加大，从而从根本上扭转市场的颓势。

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

缩量十字星说明了什么

爰川如梦

本周五大盘收出了一颗带上影线的十字星，这样一颗大幅下跌后的缩量十字星很难表明大盘已就此企稳。从市场权重最大的金融、地产、有色金属这三大板块的主要龙头品种看，依然没有真正企稳的迹象。周五午盘靠几只权重股的超跌反弹来拉高股指，只是对下跌过多的股指进行了一下缓冲，并不是真正的企稳上攻信号。展望下周，若无大的利好或利空，股指仍然会在5日均线的下方震荡调整。

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

技术性反弹没有参与的价值

陈金

本周五大盘缩量反弹，经过大幅下跌之后，杀跌动能已有所消耗，表现在盘面上就是成交量的大幅萎缩，在成交量萎缩的初期出现一定幅度的反弹是很正常的，但如果没有基本面配合的话，反弹缺乏时间和空间上的持续性，这样的反弹最好不要参与。在大调整的过程中，由于技术性超卖而出现的短线反弹是无法扭转整个趋势的，而且反弹往往会积聚新的做空动能，最终形成新的杀跌动力，股指也会随之创出新低。

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