

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

2008.3.30 星期日 第4783期

目录	解套门诊	股金在线	强者恒强	涨停大揭秘	应时小报	消息树	鸡毛信	大鳄猎物	研究报告	开放式基金	机构股票池	个股点评	大单投注站	传闻求证	股文观止
	(解套门诊)	(解套门诊)	(追涨者乐园)	(涨停跌停必有原因)	(随时就市追热点)	(本周新闻综述)	(下周特别关注)	(资金热钱流向)	(机构投资评级)	(究竟买哪一只好)	(中线成长股跟踪)	(所有股票一网打尽)	(短线热门股曝光)	(小道正道,各行其道)	(奇文共赏·疑文相析)

宏观经济已连续六个月运行偏热

李志林:唯有出“重拳”、“组合拳”才能奏效

陆水旗:行情已到否极泰来时

外围市场成功筑底助推A股走出跌势

重仓地产股金融股基金短线有戏

莫为随时可能终结的趋势买单

海通证券研究报告

3月底前后中级调整行情结束

最痛苦的时候最容易出错

时隔10个月,沪深股市又回到了去年“5·30”连续五个跌停板的最低点附近,同样是跌,去年是低台跳水,从4300点跌到3400点,而此次下跌是高台跳水,从6124点跌到如今的3500多点;同样是跌,去年的跌是暴跌,是人为的推手推倒了“多米诺骨牌”,而今年的跌则是阴跌,钝刀子割肉更痛苦。

在去年的暴跌中,人们面对的是连封跌停,大伙儿谁都走不了,资产等比例缩水。而此次跌势,谁也别怪谁,天天有机会走,走与不走是自己的事。要说资产缩水,凡是持股的人都难幸免,同样是缩水,如果您在高位持股至今,缩水的比例根据个股的表现是固定的,即便中国石油、中国平安这样的股票,在高位套进持有至今,缩水高达三分之二,这是很倒霉的,中小盘股还不至于这么倒霉。在这轮跌势中,缩水最大的还是国有股,尽管老百姓对资产缩水都有切肤之痛,但与国有股损失的市值比,还是小巫见大巫。面对这样的国有资产流失,国有股股东为什么还不出手,真有点想不明白。像中国平安这样的上市公司,为了再融资1200亿而损失了股东7400亿的市值,真金白银交给老外而自己的身价大跌,更令人百思不得其解。

跌势在向最痛苦的阶段蔓延,人们的心智是一个严峻的考验,最忍无可忍的时候也许就是最有希望的时候。

应健中

政策利好才能恢复投资者的信心

最近一段时间以来,大盘连续出现非理性的大跌,个股也纷纷破位,极大地打击了投资者的信心。面对疲弱不堪的市场,看来仅仅依靠市场本身很难力挽狂澜。其实,目前市场并不缺资金,也不缺题材,缺少的只是信心和预期,在这个极其敏感的关键时刻,如果能及时出台激励人气的政策利好,对投资者的信心和大盘的走势无疑能起到“四两拨千斤”之功效。

首席分析师·股市让黑嘴走开

行情已到否极泰来时

陆水旗(阿琪)

“问君能有多愁,恰似满仓中石油”是目前股市中最流行的词语,但成句也能翻身,更何况股市行情,实际上,目前行情已经到了否极泰来的时候。其原因在于:

一、指数一度跌破去年“5·30”后的低点,尤其是出现中国太保破发、停牌权重股中国石油以及中国铁建等濒临破发的现象,这是有关方面不能容忍的。上周央行会同银监会、证监会、保监会共同出台的“关于金融支持服务业加快发展的若干意见”中浓墨重彩地强调了“切实防范系统性风险,有效保障国家金融安全”。因此,当前有关方面出台利好的可能性相当大。

二、由于国际社会普遍担忧美国经济陷入衰退,从而导致对能源和资源品的需求降低,这种预期使得3月中旬以来的国际油价与有色金属价格进入了调整期,受此影响,国际农产品期货价格全面回落,如果此趋势继续强化的话,必然会缓解包括我国在内的全球性通胀压力。2月份CPI明显升高只是周期性的,从3月份开始通胀压力逐步回落已成定局,CPI将从2月份之前的攀升阶段转入3月份开始的缓步回落时期。其实,投资者目前已经感觉到调控松动的迹象。

三、随着3月底的到来,机构普遍认为今年一、二季度上市公司利润增长情况可能会继续超预期,随着大多数权重股2007年年报披露完毕,一季度报表开始陆续披露,经历了迷茫、忧虑和恐惧的黑色一季度之后,投资者原先的悲观预期有望得到修正。

四、跌破4000点以后的市场恐慌效应和行情下跌的动量主要来自于基金遭到规模性赎回的被动抛压以及部分热钱的抽离。历史经验告诉我们,当基金应付赎回而被动抛售股票导致价值规律被扭曲的时候,行情往往已经处于调整尾声的恐慌性下跌阶段,已经接近转折性底部。被动性下跌后的行情一旦逆转为主动性上涨,其涨幅和力度将是较可观的。

五、笔者注意到,近期几乎所有买、卖两方机构与外资投行发布的4月份与二季度投资策略报告中的关键词是二季度行情看好,可低位增加配置比例。机构们对二季度行情一致看好的力度与去年看空四季度行情的力度几乎等同,这意味着行情的底部正在形成。至于机构策略报告中建议配置的重点,可能会令不少普通投资者捶胸顿足——风险已经得到极大释放的一、二线蓝筹股。从机构们的策略及其配置重点看,也意味着报复性上涨随时将来临。

在后市行情中,如果创业板推出的预期得到进一步的强化,主板公司中的一些新技术类股票有望得到发挥,大盘将步入上升轨道,有望出现一、二线蓝筹股与部分科技股交替互动的新局面。

(本作者为证券通专业资讯网首席分析师)

唯有出“重拳”、“组合拳”才能奏效

李志林(忠言)

上证指数5个月跌去近半,次新大盘蓝筹股出现破发,市场陷于恐慌性杀跌,如此局面是沪深股市历史上绝无仅有的。股市持续跌到如今这个份上,人们早已不相信所谓的因受美国次贷危机影响的解释,市场把这场大跌的根源锁定在三个方面:

一是这一两年扩容速度过快。在2006年股市市值扩容150%的基础上,2007年又扩容300%,证券化率冲破了150%的国际警戒线,大大超过了美国、日本、欧洲的水准。工行、中石油一上市,就追求市值世界第一,过度开发、竭泽而渔,严重脱离了中国股市的实际和资金供应量,终于遭到市场的报复。

二是股改时,对成本极低的“小非”过于优惠,最终摧毁了市场的估值体系。如果说国有股因几十年来对企业的创立和发展有功且不会轻易放弃控股权,向流通股股东支付10送3对价尚可接受的话,股份制改革时以1元价格买入的法人股即“小非”,完全应该按流通股股东的高溢价按比例缩股,才能换取流通股。但它们同样只支付10送3对价就可换取流通股,以至于1元成本的中信证券“小非”从100多元一路往下抛,1.45元成本的平安“小非”从70元一路往下抛,获取几十倍、上百倍的暴利,哪怕股指再低,它们也毫无顾忌地抛售。

此外,按股改规定,非流通股一年流通5%,第二年流通10%,第三

年全流通。按理,“小非”也应遵守这个规定,但事实上,由于多数“小非”持股不足5%,就站了空子,一次性抛完,众多不足5%的“小非”一起抛,冲击力大得惊人,不仅摧毁了流通股的估值体系,也危害了尚未流通的“大非”即国有股的利益,更扰乱了投资者对股市发展的预期。

三是新股高发行价和高增发价成为二级市场的泡沫源。这些年来,为了让一大批超大盘股多圈钱,放弃了原先新股发行价市盈率不得超过20倍市盈率的规定,改为市场化定价,并按市场价打九折来定增发价,以至于出现平安和中信银行以75倍市盈率发行,中国人寿和中国远洋以97.6倍和98.7倍市盈率发行的怪事,至于新股以三四十倍市盈率发行更是比比皆是,遂使二级市场五六十倍市盈率成为常态。

有鉴于此,正如重症急症病人靠自身机理难以调节、康复,需要医生抢救一样,目前的股市市场已经难以自救,唯有管理层出重拳、组合拳才能奏效。

一、可以推出股指期货,但这只能减少振幅,暂时稳定股市,不能从根本上改变股市的供求失衡和下跌趋势。

二、新时让股市休养生息,消化扩容速度过快的后果,消化大小非流通,除创业板之外,暂停新股扩容,暂停再融资,对确实急需资金的公司,批准其发企业债。

三、对尚未流通的“小非”,严格遵循股改的规定,不论持股是否超过5%,均像“大非”一样,第一年只能抛5%,第二年只能抛10%,第三年才可全流通,以消除市场对“小非”的恐惧。

四、将印花税改为单边征收。

五、组建不以营利为目的平准基金入市,以稳定股市。

(本作者为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

上证50ETF的异动值得关注

周贵银

连日来,大盘经历了惨烈的下跌,几乎所有的人都失去了信心,都在期待利好出现。然而本周五大盘依靠自身力量居然走出了低谷,其功臣无疑是上证50ETF。其实,这种异动的现象早就出现——上证50ETF的成交量连续几天呈现密集成交态势。

数据显示,上证50ETF近日成交活跃,上周二成交了10.76亿元,周三成交了9.56亿元,周四的成交量高达13.27亿元。其实,2008年1月底起申购上证50ETF的数量就一直在温和增大,成交量从3月18日起开始持续放大,18、19、20日三天的累积换手率超过了33%,共成交了33.61亿元。我们注意到,去年上证指数位于6100点高位的时候,上证50ETF的成交量仅仅约为4亿元。

相差悬殊的成交量显然值得关注,如此巨额的成交量应该不是散户所为,这些机构此时选择抄底上证50ETF意欲何为呢?可以结合近期的形势来分析。

其一,是大盘股估值水平。上证50指数代表了大盘蓝筹股,在经历了连续的下跌之后,大盘蓝筹股的估值发生了很大的变化。统计显示,50只成分股的整体市盈率2007年10月16日为42.55倍,而我们现在按照最新的数据计算,50只成分股的整体市盈率下降到24倍(已公布年报的按照年报数据,未公布年报的按照慧眼决策家提供的预测每股收益计算,未包括方正科技和东方集团),市盈率的下降幅度为44.72%。从估值看,50只成分股的估值水平已经降到了一个合理的区间。

其二,是新基金频发。日前获准发行了嘉实研究精选股票型基金和信达澳银精华灵活配置混合型基金,据统计,截至3月26日,今年以来获准发行的新基金数量已达27只(去年全年获准发行38只新基金)。值得注意的是,这两只新基金的发行打响了“周五规律”,管理层一再、再而三地频频吹风是一个明显的信号。

其三,是部分蓝筹股逆市而起。近期大盘蓝筹股遭到大量抛售,一些次新大盘股接近破发的边缘,上证指数的超级航母中国石油距发行价也只是一步之遥。但从周四开始股市中的金融和地产板块却逆市翻红,地产龙头万科带领一批地产股摆脱了中石油的影响,走出了一波独立的行情,工商银行、中国铝业等也相对活跃,这充分说明有部分资金正在进场。

结合历史经验看,上证50ETF出现密集放量后市场见底反弹有过先例,再加上部分蓝筹股龙头出现提前见底的迹象,由此看来,大盘可能会在上证50ETF的带领下反弹。正所謂敢问路在何方,路在脚下。

(本作者为上海智博方略资产管理有限公司总经理)

博客风云榜·我也能当股评家

寒意依旧的春天

文兴

2008年3月27日,星期四,大凡了解股市的人这天都会感到冷嗖嗖的冷气在股市中弥漫而令人不安。在中国石油、中国石化、宝钢股份、中国太保等权重股大幅暴跌推动下,大盘破位大跌,市场呈现非理性杀跌的状态。

春天到了,怎么还像身处隆冬?大盘还是跌跌不休?3月26日,中国太保跌破了30元的发行价,人们几乎遗忘了的熊市中的“破发”重新来到人们的面前。这让人想起其他类似的大盘蓝筹股——中海集运、建设银行、北京银行、中煤能源、中国石油等,它们都有一个共同特点,就是距各自的发行价不远,说明股市“内伤”是十分严重的。“破发”的出现至少说明了一点——股市中的多头已经无心恋战,完全放弃了抵抗。

还有一条消息也会让人感叹万分——近日民生银行的一款理财产品因亏损过半不得不清盘,这是中国内地首只因亏损严重而被清盘的理财产品。

民生银行3月19日发布公告称,由于其非凡理财“港基直通车”产品的净值低于原先的50%,将进行清盘。也就是说,如果投资者当初买入了10万元这款理财产品,到本月18日的净值就是49890元,损失超过了50%。民生银行将按照触及终止日,也就是3月19日当天的产品净值把结算后的资金返还给投资者。

这两条消息综合起来看,能看出什么含义吗?能!有两层含义:“破发”表明股市的股价评估体系出了问题,以前能接受的股价,如今没人会接受了。

尽管理财产品清盘现在只有一只,没有统计学上的意义,但其杀伤力还是相当大的,它表明了一种倾向,即资金的亏损以及资金的流出,值得注意的,除了民生银行的这款ODI理财产品因亏损巨大而被清盘之外,内地的ODI产品基本上都出现亏损,亏损率大多为15%至40%之间,最严重的亏了60%,只是由于还没有达到产品设计的清盘条件,没有被迫清盘。

尽管如此,笔者2008年初提出的新年操作思路——钟摆效应看来还是管用的。我们都知道,当钟摆自然摆动到左边最高点时,也是它向右摆动的开始,到了右边最高点,又会开始往回摆,这就是“钟摆效应”,有了它,才能计时。在我们的日常生活中,这种“钟摆效应”也是存在的。就说赚钱吧,人们如果在一段时间里赚了不少钱,以后就会小心,从这个角度看,“赚钱容易的时代已经结束,今后是微利时代了”的观点无疑是存在的。但由于“钟摆效应”的存在,能赚钱甚至能赚大钱的机会始终存在,而且很可能就在你的周围。

要留心,虽然春天寒意依旧,股市还很冷,但毕竟是春天了。

(本作者为著名市场分析人士)

股改下半场形势不容乐观

王利敏

近来股市上很流行的一句话是“目前的股市到底是牛市下半场还是熊市上半场?”笔者认为目前尚难下结论,但有一点是非常明确的,即目前正处于股改下半场,而且下半场的形势并不那么乐观。

股改是沪深股市时代的大事,完全称得上全球股市罕见的一次大改革。股改的目的是解决沪深股市特有的、历史形成的流通股和非流通股股权分置的问题。经过试点后,最终以非流通股股东向流通股股东支付对价,换取手中的非流通股分期分批流通的权利。所以,股改的彻底完成,一是两类股东达成协议并付诸实施;二是彻底完成股权全流通。

从目前看,绝大多数公司都已完成第一阶段,正处于大非、小非逐渐流通的第二阶段。据统计,今年3月份大约有4000亿元市值的大小非解禁,为解禁最多的月份之一。虽然近期的大幅下跌不仅仅是大小非大规模解禁的缘故,也有大量再融资、周边市场大跌等因素的影响,但大小非疯狂抛售无疑是重要因素之一,这种现象的蔓延正在危及股权分置改革的彻底胜利。

股改下半场的形势基本上体现在以下几个方面:

一是由于大小非持股成本与流通股成本的巨大差异,导致市场的估值缺失。许多股票的市盈率虽然很低,但由于大小非持股成本很低,照样出现大规模抛盘;有的虽然市盈率很高,但由于大小非比例不大,抛盘较少,股价可以高在上。也就是说,近期的个股定价不是按照其内在价值,而是根据大小非多不多而定。所以,近来市盈率20倍甚至15倍以下的股票常常无人问津。

二是一些公司高管为了及时兑现已到解禁期的限售股干脆辞职。原因很简单,一是在职高管不允许抛股票;二是因为这些解禁股市值巨大,对他们而言,即使工作再努力,几辈子也赚不到这样的天文数字。

三是目前大小非的疯狂抛售不能不引起我们的深思:为何流通股股东和非流通股股东的成本会如此悬殊?这显然与当初的对价有关。由于当时的市场环境和流通股股东的短线思维,投资者明明知道用这么低的代价换取非流通股很不对称,但想到反正股市在上涨,送股到手后马上抛掉,导致大小非持股成本极为低廉,最终引来如今大小非的疯狂兑现。

四是按照股改后大小股东同股同权的原理,大小股东都应该都希望维持股价的欣欣向荣,但目前的情况显然不是这样。我们注意到近期一些公司的大股东为了将公司做大做强,不是在搞好公司业务上下工夫,从而使股价上涨,做大市值,而是希望通过到股市巨额再融资来“圈大圈强”,已严重损害了中小股东的利益。

综上所述,先前市场各方都认为通过股改能达到的不少目的明显出现了背离,股改的目的难道是为了让那些企业带头人一捞一把后走人吗?股改的目的难道是为了某些上市公司为了再融资不管中小股东市值大幅缩水吗?更让人担忧的是,低成本解禁股的无序出笼正在危及市场的稳定。由此看来,股改的下半场还有很多工作要做,只有善始善终,才能取得股改的彻底胜利。

(本作者为知名分析师)

博客风云榜

阳光总在风雨后 庄非庄	触底两周 反转大功告成 碧海悠悠	大盘的惊艳转身能否成功 余岳桐
本周五金融、地产等超跌大盘蓝筹股板块涨幅居前,前期热点如环保、期货、奥运、新能源板块等也不甘示弱,虽然农业、创投概念板块龙头出现较大的跌幅,但笔者认为其题材仍没挖空,机会仍然较多。短线反弹的资金可继续介入超跌蓝筹股,长线布局也可介入超跌蓝筹股,收藏压缩箱货正是时候。轮番炒作几大题材股仍是今年行情的最大亮点之一。最寒冷的冬天已经过去,阳光灿烂的日子已经到来。 更多精彩内容请看 http://x369.blog.cnstock.com	本周五的亮点是股指期货概念和权重股板块,银行、地产、证券、石油等板块均有不俗的表现,中海油服、中石油大涨,工行、兴业银行大涨,中信证券、平安、中国人寿大涨,中华企业、万科大涨,这些股票几天前就有资金在不断吸纳,在中石油杀跌的烟幕弹掩护下悄悄地吸筹,其实,中证流通指数和深成指、综深指早就揭示出大盘触底的迹象,周五再度形成双底,漂亮的图形终于暴露了主力的企图。 更多精彩内容请看 http://bhaiyouyou.blog.cnstock.com	本周五大盘终于绝地反击,对于后市,大家恐怕更关心大盘的下一个压力位在哪里,从周五收盘情况看,大致位于3900点附近。要密切关注股指运行到3660点以及3900点附近的压力,一旦放量滞涨,要及时减仓。个股需区别对待,“大道七线”中的子线位置需重点关注,周五工商银行、招商银行等已成功突破子线,如果股指再度反抽该位置,会有买入点出现,但不可一味追高,否则的话,再度陷入被动的可能性极大。 更多精彩内容请看 http://yuyuetong.blog.cnstock.com