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

2008.4.13 星期日 第4795期

一季度信贷增幅明显回落 从紧货币政策成效显现 P3
李志林:二季度股市有望恢复性向上
陆水旗:筑底基础已有,转折时机未到 P1
乐观看待二季度市场 P2
分红行情终结 封基仍有机会 P6
熊图穷匕见 牛绝地求生 P2
安信证券研究报告
二季度A股将出现中级反弹 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）

一步错可能步步错

沪深股市正经历着有史以来震荡最激烈的阶段,一天一、两百点的波动已成常态,在短期内,这种震荡也许还会维持下去。

尽管消息面仍然处于真空状态,但市场依然依照自己的惯性在折腾,这种折腾可以说任何一个正常思维的人都难以承受。已经抛出股票的人,看见大盘上涨了100点，担心自己会不会踏空行情,而手中有股的人基本上拿着的是套牢盘,这数字的波动是与自己的身家性命联系在一起的,数字的背后可以折算成彩电、工资、汽车、房子……股市中人几乎难以平静。在经历了“过山车”般的折腾之后,好多人想到了做做差价,与其拿着股票像坐电梯般地“上上下下的享受”（应该说是上上下下的折磨），倒不如高抛低吸做做差价,道理不错,但真做起来并不那么简单。

股谚云:“做股票一步错则可能步步错”,这话说得很有道理。实际上，人世间的许多道理差不多。在5000点以上高位股票没走掉，已经错了,事到如今不承认不行,这步走错,个人身价的差距大了,如果那时套现,现在用这些现金可以买回一倍多同样的股票,比那些死捂筹码的人身价就多出了一倍。这步错了也就错了,做股票不可能步步都走对,但当时没走掉的股票,到现在拦腰一刀再走,那就是错上加错,这才是真正的大错哪。当然,我们不能说现在的最低指数就是此轮行情的最终底部,因为任何底部的确立都需要反反复复震荡且事后才能确认,但不管结果如何,股市跌掉100点,就少了100点的风险,多了100点的机会。这态度有点像阿Q，但以后的事实会证明。这市场背后的推手在兴风作浪,做空的目的还是为了做多,而那些一步错则步步错的中小投资者在所谓的高抛低吸的差价中可能会被洗劫得干干净净。别看现在股市将人折腾得将股票当作“遗弃物”,哪天又疯起来了,追涨的还是那些中小投资者。

面对如此折腾人的市道，投资者的操作比什么都重要，如果您有短线经验的话，做差价也不是不可以,但关键是越在低位，越要拿得住筹码，空头回补，抛出的股票要能以更低的价格买回来，如果踏准了“一、二、一”股市行军步伐的节奏,将弯弯曲曲的走势曲线拉直了就是您的超额盈利,那是件多好的事啊,这是高手啊。但股市中能将短线做到极致的高手是不多的。如果底部探明了，而您在做差价中将筹码全做丢了，那会更惨,可能要花更多的钱去买回筹码。在这种波谲云诡的股市中，与其跟着市场追涨杀跌，一步错可能导致一错再错，还不如采用一个最简单的方法——卧倒、就地趴下,等市场恢复正常之后，再踏准市场的步伐，以免成为大鳄蚕食的对象。

应健中

市场底正在渐渐成形

本周大盘大幅震荡,周三曾暴跌近200点,就在不少人绝望之际,在市场无形之手的“调控”下,跌势居然戛然而止,3300点上方的支撑再次显现“魔力”。其实,近期大盘下跌时明显缩量,表明绝大部分投资者对市场底的认可,做多资金趁低介入的迹象也越来越明显。在上市公司优良的一季度业绩的推动下,大盘将脱离底部向上运行,掀起一波反弹浪。

首席分析师·股市让黑嘴走开

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

二季度股市有望恢复性向上

李志林(忠言)

本周三近200点的大阴棒令市场处于“反弹夭折、还要创新低”阴影的笼罩之下,“市场已进入长期熊市”的悲观论主导了市场。但笔者认为,市场高度一致性思维往往容易出错,二季度股市很可能出现恢复性向上的走势。

论跌幅,3月份一个月下跌了20.44%,第一季度下跌了37.63%,从1月15日5522点以来,两个半月下跌了40.76%,从去年10月6124点以来,5个半月下跌了46.6%,大多数股票几乎被“腰斩”。这不仅创了中国股市跌幅之最,在世界股市中也是罕见的。须知,在1930年美国经济危机引起的大股灾中,美股全年也只跌了34%。由此可见经济面良好状况下中国股市的这轮下跌是非理性杀跌,必然会否极泰来。

笔者曾经将指数和所有个股的走势高度抽象为四幅“山水画”。第一幅:三波上升后横盘;第二幅:三浪下跌后横盘;第三幅:三波上升后横盘,再往上突破,形成∧形的“坟墩头”;第四幅:三浪下跌后横盘,再往下突破,形成V字形的“万人坑”（实为聚宝盆）。眼下大盘指数和所有个股又同步出现了2005年6月998点时那样的第四幅“山水画”中的“万人坑”,这表明单边下跌市已达到极致,看来风险巨大,其实是多年来难得的大机会。

中国股市历史表明,巨量=顶部,地量=底部。4月3日探底3271点时沪市成交量萎缩到695亿,4月10日反弹后再度探底3344点时,成交量萎缩到618亿,4月11日更是萎缩到605亿。这是数千万投资者认同底部的信号,表明市场难以再跌,这是比其他任何技术指标都灵验的市场风向标。

人民币汇率加速升值;3月份CPI回落;从紧的宏观调控政策从“双防”（防经济增长过热、防物价上涨过快）变成“单防”（防物价上涨过快）+平衡（经济增长既不过热,也不过快下滑）;新基金正在发行和入市中;国家外汇局称要对QFII入市的限制松绑;在构筑3271点和3344点双底过程中,有大资金通过凶狠的拉升手法积极建仓做行情的明显迹象;同步发行的A+H股如工行、建行、中铁、中铁建、中煤能源股价已近乎接轨甚至倒挂,第一权重股中石油坚决守卫发行价,蓝筹股群体调整到位;创投、奥运、农业、新能源、参股券商、滨海及高送转板块群体活跃;二季度大小非减持量明显减少;连收8根周阴线后,本周终于收阳;市场估值已经合理甚至低估,2007年平均PE仅28倍,2008年动态PE仅21倍,预示后市至少有30%的上升空间。

当然,能否从恢复性行情变为中级行情,关键在于有关方面能否采取实质性利好举措,如降低印花税;如对大小非减持参考国际惯例,作交易制度上的限定和安排;如对再融资按国际惯例作出规范措施:上市公司再融资时必须按前20天均价的九折推出增发价，方案推出后一个月内,若股价跌破增发价,则视为增发失败,一年内不得再提出再融资,把决定取舍权交给市场投资者。但不管怎么说,二季度的反弹是可以期待的。

（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）

筑底基础已有,转折时机未到

陆水旗(阿琪)

跌破3600点之后,欲跌又止、欲涨还难的局势已持续了近三周时间,目前行情处于什么阶段是包括机构在内的所有投资者十分关心的问题,有的投资者在看政策面动向;有的投资者在看技术性指标;有的投资者在看资金面的变化……如果我们来看看几组数据，可能有助于更为清晰地了解目前的行情。

一组数据是，沪深300指数按2008年一致性预期计算的市盈率已降低到19倍,目前市场一致性预期的2008年上市公司盈利增幅大致为28%，如果剔除中石油与中石化,2008年公司盈利增长率有望超过40%。另一组数据是，备受次债危机冲击的道琼斯指数目前动态市盈率为16倍,标普500指数的动态市盈率为15倍左右,美国上市公司2008年的预期利润增速仅5%左右。两组数据的对比意味着若以2008年增长预期为标准，沪深300指数与道琼斯指数动态市盈率之间的差距并不大,基于增长幅度的不同,即使按成熟股市的标准来衡量,目前A股市场的估值水平也完全合理。用成长性股市的眼光看,A股市场的投资价值已凸现。短期行情虽然可能仍有反复,但3300点之下成为阶段性底部的条件已经具备。

然而,很多时候市场估值水平进入底部区间后,并不意味着行情马上就能涨起来。目前行情欲振乏力的问题在哪儿呢?除了市场信心方面的和政策环境方面的因素之外,再来看看一组数据,或许更能了解目前市场的现状。去年年末,市场所有专业机构对中石油和中石化2008年每股盈利的一致性预期是0.96元与0.82元,在时隔3个月之后的今天,机构们对这两家公司每股盈利的一致性预期已下调到0.81元和0.59元。按此标准,中石油与中石化目前的动态市盈率分别是21.60倍和19.73倍,分别高于国际标准44%和33%,作为两家负增长的权重公司,目前的估值水平显然还是偏高。在海螺水泥、中国平安等出现A-H价格倒挂之后,作为负增长预期的中石油与中石化A-H股的溢价率仍分别有70%和66%,所以,尽管中石油股价在16.70元的发行价附近几度显示神奇,最终“破发”恐怕乃大势所趋。目前，中石油与中石化已成为当前行情中的两个“累赘”,因为这两个“累赘”的存在,使得当前行情筑底基础已有,出现转折性规模行情的时机未到。

由此不难看出,目前A股市场的系统性风险已经很低,但由于部分题材股和小市值股补跌还未到位,个别权重股也未调整充分,市场的非系统性风险仍然存在。真正启动行情的时机可能要等待一季度各项经济与金融数据的披露及其相应调控措施的变化，还要等待一季度公司报表的明朗化,等负增长公司的风险有所释放,超预期增长公司产生新的动力。从这个时点判断,行情启动的时机可能在本月末。因此,目前可以采取“买跌”策略,以行情超跌与超低估值的“双超”标准进行布局。

（本文作者为证券通专业资讯网首席分析师）

“破7”引出的话题

桂浩明

本周四,人民币兑美元汇率突破了7:1的比例,再度刷新了汇改以来的记录。人们还记得,大约在15年前,人民币兑美元贬值,一下子跌破了7:1的位置,现在通过升值回了上去。对于这样的变化,人们自然是感兴趣的,所以“破7”会成为媒体上最重要的话题。不过,“破7”对当前经济与证券市场的影响,人们还是要冷静地进行分析。

毫无疑问,“破7”意味着人民币升值又上了一个台阶,但应该指出的是,导致“破7”的主要因素是美元的弱势而非人民币的强势。一个无情的现实是,虽然近期人民币兑美元升值较快,但这个速度远远赶不上欧元、日元兑美元的升值,以至于人民币在对美元升值的同时,兑欧元、日元等是贬值的。从这个角度出发,大家似乎不必把“破7”看得太重。

当然,考虑到美元的国际地位,人民币兑美元的汇率“破7”还是有其意义的。就证券市场而言,一段时间以来人们都把人民币升值视为推动股指上涨的重要因素。这当然没什么错，但对于具体问题还是要作具体分析,譬如说,现阶段人民币强势最主要的影响力会体现在何处呢?很显然,那些原料、能源或者设备需要大量进口的上市公司将是受益者,升值意味着购买力的提高,这可以降低相关企业的进口成本。在钢铁、航空、石化等行业中,就有不少此类企业。从较为宏观的角度来看,升值所带来的还可能是对通胀的抑制。我国现在面临输入型通胀,提高汇率可以在一定程度上抵消这种通胀。国际原油价格今年一季度大幅上涨,同期人民币的升值毕竟在一定程度上弱化了这种上涨对国内经济的冲击，否则来自高油价的压力会更大。抑制通胀、提高上市公司效益,这些对经济有利,也对股市构成利好。

不过,就我国目前的经济结构来说,升值的作用也不全然是正面的,简单而言,大量的出口导向型企业由于升值会削弱其竞争力,我国东南沿海地区不少出口加工企业现在就遇到了很大的困难。我国对美出口的增幅也在下降,随着升值的加快,特别是突破关键的整数位,相应的负面影响也会不断放大。此外,升值固然有利于中国资产的重估,金融、地产行业也会因此而受益,但作为一个拥有巨额美元储备的国家,升值也会带来外汇储备的缩水,这些因素对经济的不利影响是明显的。说升值是股市上涨的一大动力,在理论上当然是对的,在实践中也能得到证明,但并不是说在任何条件下这个动力都能充分发挥的，有的时候其作用的显现过程还会比较曲折。今年一季度是人民币兑美元升值最快的时期,但同时也是股市下跌最猛的时期,这就说明对于升值问题需要有辩证的思维与视角。

当前股市运行到了一个较敏感的时期,从市场的实际情况出发,投资者既要重视人民币兑美元汇率“破7”的积极作用,同时也不应忽视它带来的负面因素,只有这样,才能抓住“破7”带来的机会,同时回避相应的市场风险。

（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

底部的故事

文兴

自从有了股市,便有了说不完的故事。

上市公司有上市公司的故事,投资者有投资者的故事。

笔者现在说说眼下投资者关心的事——股市底部或者叫底部的故事。

V形底,也可称为V字形反转,是一种十分强烈的扭转性反向走势,V形底说的是什么故事呢?一句话,怎么跌下来的,就怎么涨上去。这是一种敢爱和敢恨的故事,就像足球场上的运动员,跌的时候惨不忍睹,一转身又是生龙活虎一般。股市中的短线投资客就喜欢这样忽涨忽跌的股票。但就一个底部而言,不论是短期的还是中长期的底部,V形底出现的概率都很小,火山喷发般的股市行情只有开放B股市场时出现过,属可遇不可求之事。

W形底，也可称为W字形反转或双重底，比V形底来得可靠且多见,会出现较多的反复,也照顾到短线和中线投资的投资习惯——前面一个低点,短线客有了买点;后面一个低点,中线投资者确认了买点,买得比短线客多且持久。因此,在W形底的K线图上,后一个低点之后对应的成交量明显要比前一个低点大而且能持久，它讲述了一个跌倒了爬起来又跌倒再爬起来的故事。这种类型的故事就多了,打仗时正面攻不上侧面攻的战争故事;考试不好再补考的学生故事……世上大多数事情均属此类。

股市上素有市场底与政策底之称,W形底中暗含了市场底与政策底。W形的双重底或三重底都是股市中经常出现的底部形态，就像故事越来越复杂那样,后市的走势也会越来越精彩。股市本来就是人类社会活动的再现,指望股市走出与人类社会活动无关的走势不仅不可能,而且也脱离现实。

头肩底是另一个比较常见的底部,经常会出现复合头肩底形态,底部出现并反弹后一般会再次确认前期的底部或符合多重头肩底的颈线位置。

当然,底部中还有一种潜伏底,其历时较长且走势更为复杂,更像老年人病后康复的过程。

目前,有关“救市”的争论充斥于耳,不仅专业证券报刊在谈,网络和论坛上更是比比皆是。在笔者看来,这只能说明此轮股市调整之剧烈和股民损失之严重。

股市运行的方向就似物体移动，各种作用在物体上的合力形成了方向,这些力有的与物体移动的方向相反,有的一致。股市之所以能形成W形的双重底或三重底或潜伏底，是包括政策在内的各种力量共同作用的产物。呼吁“救市”者用心良苦,但效果如何谁也不知道。

底部是各种力量合力而成的,它离不开“市场”,也离不开“政策”,作为普通投资者而言,我们所能做的就是等待。要知道,等待也是一种投资行为啊。

（本文作者为著名市场分析人士）

国人恐慌与外资抄底

王利敏

本周三,大盘三连阳后再度急挫,上证指数暴跌198点,两市有近百只个股跌停。与此同时,当天媒体再次报道外资如何利用各种渠道抄底A股。一边是国人恐慌出逃,另一边却是外资争相抄底,听起来不免有点滑稽,却明明白白构成了一幅奇妙的图画。

近日关于外资抄底A股的报道实在不少,如QFLL开始增仓;罗杰斯开始大量买进A股;外资开始回流中国股票基金,自4月2日以来,在港交易的A50基金一改往日颓势,成交量巨放,连续三天蝉联港股成交额冠军,带动以其为标的的众多窝轮产品的火爆……

当国人惶惶不安之时,先前看空的外资为何开始青睐起A股来了呢?笔者认为,那是“不识庐山真面目,只缘身在此山中”。内地投资者也许因过度恐慌或与市场贴得太紧,反而看不清从6124点下来几乎已经腰斩的A股市场正在迎来绝佳的抄底机会。

内地投资者过度恐慌的原因大致有几条：一是此次大盘跌得那么厉害,仍然没有见到重大利多,自然加剧了投资者的利空预期;二是A股市场历来有涨起来涨过头、跌起来跌过头的毛病,去年大盘涨到6000多点时,多数投资者认为年内可看8000点甚至10000点,对当时60、70倍的市盈率视而不见。如今当市盈率已经跌到20倍左右时,大盘将跌到3000点、2800点甚至再腰斩的观点反而越来越多,让持股者更恐慌;三是众多投资者吃过以往大熊市的苦头,不少投资者希望先退出来以免深套之苦。

为什么外资敢于抄底呢?一是经过持续暴跌,外资认为A股的估值已相对合理,大盘已处于跌过头的态势中;二是习惯了市场经济的外资没有内地投资者那种对于政策的依赖。市场经济最基本的特征就是涨过头了必然要跌，跌过头了必然要涨；三是他们对中国宏观基本面的认识较客观,认为虽然由于宏观调控等因素GDP增速会有所减缓,但中国经济在世界上依然是发展最快的。

有一位朋友最近刚刚去了次日本，了解到不少日本人正在通过各种途径在3500点的下方大量买进A股，其中不乏那些先前屡屡在A股、B股上抄底的成功者。问他们是否担心大盘再跌,他们的回答是,既然下跌的空间大大小于上涨的空间,为何不博一博呢。毕竟和存银行相比,A股的机会实在是太诱人了。

历史的经验值得注意。7年前有些投资者被高高地套在2245点高位附近时,谁会想到其中的不割肉者几年后反而成了大赢家。特别是股指已经被腰斩的今天,割肉更应慎重。本周五媒体刊登的两条消息值得回味:一是央行上海总部近日公布的数据显示,3月份有1410亿元资金流出证券账户。另一条是,一季度外商直接投资异常增长,国际游资或借道入境。

国人争相割肉,外资伺机入场。究竟谁在犯错误？历史将给出答案。

（本文作者为知名分析师）

博客风云榜

多方蓄势大战下周一

波段之子

本周五多方并没有急于冲过3500点,而是在阻力线一带震荡蓄势,盘中的振幅并不大,量能有所减少,表明股民观望心态较浓。下周一的走势很关键,给人的感觉是下周的大盘会走好。本周大盘周K线收红,结束了周线八连阴,周十字星给大盘不少想象的空间。主力对节奏控制得非常好,下周一金钼股份申购资金解冻,主力或许会借助于解冻资金,一举突破阻力线,实现大B1浪的反弹。

更多精彩内容请看
http://zxj710810.blog.cnstock.com

下周初会作出方向性选择

寂寞先生

本周五投资者的入场意愿明显不足,导致成交量继续萎缩,大盘继续在5日均线和10日均线之间反复震荡，下周初大盘就会作出方向性的选择。理性的投资者可以继续等待,大盘走势明朗之后再入场也不迟。

从本周五的涨幅榜看,补涨的迹象非常明显,显示主力仍然在犹豫不决,在这样的情况下,只要金融板块稳中有升,就能维持目前的格局,最后选择方向性的突破。

更多精彩内容请看
http://jimo.blog.cnstock.com

行情未到乐观时

imingzhisheng

周线八连阴之后,大盘终于收出一根带上影线的小阳。深成指和沪深300勉强收于短期均线之上,但仍然受到下降通道的压制。从周线看,也是沪深300和深成指阳线稍大，但仍未能攻占上周阴线实体部分,仍处于下降通道内。大盘跌势有所趋缓,但上证指数最近两周周K线以一下影线一上影线收盘,疑似下跌中继形态。3721点开始的行情既然定义为反弹,或许尚未结束,但仍未到乐观时,操作上不应冒进。

更多精彩内容请看
http://keshingran.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