

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

2008.5.18 星期日 第4826期

- 股文观止 (奇文共赏·疑义相析)
- 传闻求证 (小道正道·各尽其道)
- 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 (随行就市追寻热点)
- 涨停大揭秘 (涨停跌停必有原因)
- 强者恒强 (追捧者乐园)
- 股金在线 (解套门诊部)
- 目录

4月份“国房景气指数”同比上升1.42点

李志林：第二波反弹的动力正在凝聚中 陆水旗：本轮反弹幅度可能会超出预期

震灾令人动容 理性支持稳定

净值持续攀升 老基金潜力更大

从深综指看3000点中期底部

平安证券研究报告 市场信心将会逐渐恢复

维护股市稳定 支援抗震救灾

本周一突如其来的汶川大地震震动了中国，震动了世界，使全体中国人为之揪心。由于不少川渝上市公司遭到不同程度的损失，股市不可避免地受到影响，面对天灾，股市表现出难得的冷静，并没有因之惊慌和动摇。现在极其重要的是，在此罕见的地震灾害面前，需要市场各方以国家为重，以大局为重，以社会责任为重，共同维护市场的稳定，这就是对抗震救灾的最大支持。

首席分析师·股市让黑嘴走开

第二波反弹的动力正在凝聚中

李志林 (忠言)

记得大小非减持新政利好所引领的第一波反弹之路十分艰难——4月21日从3306点高开低走，最大落差232点，收盘仅上涨了22点，翌日还创出2990点新低。4月23日再出降低印花税率利好，次日大盘井喷，依然抛盘如注，当大盘冲至3786点回落后，看空者仍居上风，坚信会回补3278点缺口，在3000点筑双底。5月13日在上调存款准备金率和特大地震两大利空袭击下，3500点却该破不破，随后便调头上时，大多数人承认第一阶段反弹的3000点底部的有效性，才意识到从3500点有可能展开第二波反弹。

第二波反弹实际上在3786点—3508点的调整中已经通过个股的强势所积极酝酿。虽然从指数看，“4·24”跳空缺口始终未补，但是，权重股中石油、中石化、工行、中行、兴业、浦发、建行、华夏、民生、中信、交行、人寿、平安等大蓝筹股的缺口早已补尽，而多数股票则在缺口上方傲然挺立。虽然目前指数离3786点还有160多点的差距，但多数股票和多数投资者的资金卡市值早已跑赢了3786点。这说明这段时间的调整仅是大盘股的调整，多数个股则在悄悄地往上突破。因此，在反弹进入第二阶段后，不能简单地划定指数的支撑位、压力位，不能仅凭指数涨跌就判断行情的好坏，不要把能否突破60日均线视为“分水岭”、“风向标”（实际上是一个内涵早已面目全非的空架子），不要贪求指数强劲上扬，宁可指数慢“磨”，宁可“示弱做强”，“无名（指数）有实（个股涨）”，以走慢牛、走碎步、进二退一的方式震荡上行，逐步指向补4068点—4055点的空头缺口。

这样的好处是：指数涨不高涨不快，大小非减持的欲望不强烈，大盘股再融资冲动不强，新股扩容节奏不快，平均市盈率摊薄，市场热点轮动，赚钱效应明显，生产自救机会增多，个股解套时间提前，股市稳定向上高潮可期，而这些正是符合管理层意图的。

第二波反弹得到了基本面的支持，4月份通胀数据有所回落，上市公司首季平均业绩0.12元，考虑到1月份雪灾和春节长假以及一季度上市公司业绩通常留有余地等因素，众多基金改变了原先对今年经济和上市公司全年业绩下滑的担忧，致使二级市场做多力量明显占了上风。

第二波反弹的动力在于高增长、超预期的个股。一是拥有自主产权、国际领先技术的高科技概念股；二是有外延式成长性的央企注资、整体上市概念股；三是创业板开设后能超预期受益的创投概念股；四是符合最新政策取向的产业转型、升级概念股，如资源、能源和新能源股等；五是受益于降低印花税率和融资融券利好的券商和参股券商概念股；六是业绩可连年高速增长并大比例送股的高扩张概念股，尤其是创业板开设后，如美国纳市一样，市盈率一百倍将司空见惯。与此同时，主板中的中小盘、高成长题材股将摆脱长期以来以大盘股的20倍为标准的市盈率（PB）估值法的束缚，以经济预期增加值估值法（EVA）重新估值，引发估值理念的革命，使一大批真正高速增长、超预期个股的上升空间大大拓展，股市必将迎来新的繁荣。因此，笔者认为，创业板推出是股市的重大利好。

（本文作者为华东师范大学企业与发展研究所所长、博士）

本轮反弹幅度可能会超出预期

陆水旗 (阿琪)

无论是涨是跌，只要趋势性行情形成，其结果往往会超出市场预期。如果行情完全按预期运行，股市就失去了其应有的魅力。对于本轮借助政策利好着底于2990点的行情，目前市场已形成两大一致性预期：一是行情的基本性质是反弹；二是反弹的空间有限，大致可看4200点至4300点左右。笔者本来也持这样的看法，但随着行情的不断深入，近期市场的种种异常表现预示本轮反弹最终可能会超出人们的预期。原因在于：

- 一、高通胀、地震灾害、提高准备金率等是近期行情的多重利空，但大盘表现要比预期的稳健得多。
- 二、本次地震灾害带来的负面影响远比年初雪灾给整个经济流通领域造成的系统性瘫痪小得多，其对调控政策和财政政策带来的正面刺激作用要大于对市场的负面影响。与此同时，在CPI仍居高居的情形下，选择

提高准备金率这一温和的调控措施，本身就说明CPI后期逐渐回落的概率相当大，加息的可能相当小，这使得市场的预期变得越来越稳定。

三、自降低印花税率以来，大盘基本上在3500点至3800点新价值中枢区域横向整理，抗跌滞涨中明显积蓄，在地震的冲击下仍没有脱离价值中枢的范围，只是加大了行情区域性震荡过程中的复杂性和曲折性。基于3000点政策底在几个月内的有效性，行情在新价值中枢区震荡得越复杂，换手会更加充分，这对后市是一个很好的伏笔。

四、由于3000点政策底已得到强化，加上奥运周期之前的市场环境将较宽松，这使得个股行情没有了后顾之忧，近期行情的重心落到题材股炒作的资金驱动上。与此同时，由于有融资融券、股指期货预期的存在，经过一季度减持后的基金等机构持仓较轻，大市值股票不会一直按兵不动。题材股发放效应预示本轮反弹具备较好的行情宽度，后市大市值股票若能复苏，将提高本轮反弹的纵深度。有宽度，有深度，表明本轮反弹最终可能会有超预期的表现。

五、人们在研判目前行情时大多认为，奥运周期之前的行情脉络是比较清晰的，但奥运之后的行情趋势不太确定。现在的有利情况是，华尔街一致认为美国经济将从四季度开始复苏，三季度是个拐点，弱势美元政策届时将告一段落，美元将转而走强。如果此预期能兑现，意味着从四季度开始，中国的出口形势将有所好转，美元转强后，国际能源、资源、原材料价格将全面回落，世界性的通胀压力将全面缓解，这必然会使人形成好转的预期。

当然，在目前阶段，本轮反弹结果可能会超出预期还只是预期，现时行情的基本格调仍是：在蓄势整理中伺机待发。

（本文作者为证券通专业资讯网首席分析师）

摆脱“数据综合症”

桂浩明

有人说，现在的股市已经患上了“数据综合症”。想想确实是这么一回事，每到相关经济、金融数据公布前，市场的运行往往会失去方向感，投资者都在猜测某个数据高、某个数据低，对如何操作则十分茫然。不过，如果仅仅是出现这种情况，出现“数据综合症”的时间也就那么几天，而且这也是依据宏观面及时调整操作思路所必需的。但是，现在这种“数据综合症”似乎又延长了。

譬如说，3月份公布2月份的外贸顺差有所减少，过去谈到中国经济存在的问题时往往会说外贸顺差太大，导致外汇占款太多，成为流动性泛滥的源头，在大家的认识中，都是把外贸顺差的减少作为利多来期待的。可是这次真的出现了这种状况，有人又紧张了，担心顺差减小以后，经济发展会受影响，上市公司的效益将下降，原本被视为利多的因素又成了利空。

还有CPI数据，3月份是8.4%，环比有所下降，这应该是利好吧，有人就说，如果接下去CPI继续大幅下降，国家就有条件进行资源价格改革，改变现在的低价策略，这样一来，相关上市公司就会受影响，享受不到资源价格的优惠，业绩就不行了，股价会下跌。因此这未必是利好。到了4月份，CPI指数反弹到8.5%，又有人担忧通胀能否有效控制的问题，如果控制不住，央行必然会进一步动用调控手段，除了提高准备金率，再次加息也是有可能的。而加息对市场有很大的负面影响，对多数上市公司也不利。看来无论是CPI数据是回升还是下降，都成了利空因素，数据公布后，更不会操作了。

还有，最近公布了4月份固定资产投资增速的数字，同比、环比都有所下降。这无疑表明宏观调控起作用了，有利于防止经济过热。但还是有人提到，这样一来经济增长的后劲就没有了，会拖累GDP，对提高经济效益不利。现在人们能看到太多的经济金融数据，也看到了太多的解读，从中却让人感到更多的迷茫，变得更加无所适从。“数据综合症”被推到极至，使得无论什么样的数据公布，都会成为利空的因素。

辩证法认为，凡事都有两重性。经济数据所揭示的不可能只是单一的现象，人们据此作出不同的分析是有道理的。但问题是，在两重性中，总有一个是占主导地位，片面强调非主要的一面，实际上是陷入了认识的误区，由此得出的结论很难说是完整而准确的。再说，一些分析之所以在变化的数据中得到的还是同样的结论，在很大程度上是与其存在先入为主的观点有关。细看一下其分析报告，给人印象很深的是其一贯的倾向，有了这个倾向，所有对数据的解释都是在为其提供依据。表面上是“数据综合症”的影响，实际上却是人为将数据作为对其观点有利的解

博客风云榜·我也能当股评家

投资股票要“懂政治”

王利敏

本周市场面临两大利空，一是4月份CPI高企导致存款准备金率进一步提高，二是四川汶川发生大地震。然而股市却没有下跌。按理说，面对如此大缺口，大盘理应暴跌才是，很多人对此百思不得其解。

投资股票有多种分析方法，有人擅长技术分析，有人看重基本面分析，由此又衍生出趋势分析法、价值分析法等等。其实，对于A股投资者而言，还有一项极为重要的基本功，那就是要“懂政治”。后者有时比技术分析、基本面分析更重要。

4月下旬大盘盘中一度击破3000点后，从趋势看，股指持续下跌是没有疑问的，从基本面看，似乎应该跌破3000点。然而，大盘却不再下跌，随后居然反身向上，出现了“4·24”井喷行情。原因何在？因为政策面出现了重大的变化，先是推出了限制大小非减持的规定，大盘仍然高开低走，随后推出的大幅降低印花税率终于扭转了大盘持续向下的势头。真可谓：技术面、基本面，最终不如政策面。

“4·24”井喷让部分投资者（包括基金）被轧空，于是有人以技术面上“缺口必补”的理论期待大盘二次探底，重回3000点。然而大盘在一次次利空面前依然顽强地不补缺口。等待回补缺口的投资者实际上犯了同一个错误，政策面既然在3000点打出“利多组合拳”，怎会轻易让空方反击得逞呢？平心而论，只要稍稍“懂政治”，在3000点附近是不会做空的。我们注意到4月初以来，暖风频吹，不断提醒投资者不要非理性地抛股票，这也就是说，A股市场的政策之手出击，一般总是先打招呼的。

去年市场狂炒大盘蓝筹股，大盘在6000点上方高歌猛进，虽然当时舆论频频提醒市场已经过热，但看高8000点、10000点者大有人在。此时管理层毅然决定停止审批新基金，但真正意识到市场风险的投资者并不多，尤其是基金群体，有的为了争排名，有的自恃财大气粗，不但不及时收效，反而继续狂炒大盘股，最终不少被高高套在6000点上方。

这一次股指跌到3000点，又是由“懂政治”所造成的。从媒体报道看，3500点下方，CPI和保险资金开始大幅抄底，基金却在不断砸盘，甚至在推出了规范大小非减持的利好后，仍然持续出货。基金为何3000多点还在看空，理由据说还是宏观经济数据不乐观。本周公布的4月份CPI高企，虽然证明基金对宏观经济担忧是有道理的，但大盘为何仍然不跌呢？原因很简单——股市稳定压倒一切。

目前最大的政治是什么呢？一是股市要稳定；二是汶川发生大地震后，股市更需要稳定。本周及时将66家川渝上市公司停牌并发出稳定股市的通知等已明显体现出管理层的良好用心。近期有关方面对大小非违规抛售不断施压、平安再融资搁浅，已经清楚地说明了一切。

所以，无论是机构还是个人，无论是技术派还是基本分析派，在A股市场上要成为真正的赢家，看来都需补上“懂政治”这一课。

（本文作者为著名市场分析人士）

博客风云榜

- 向上突破是唯一的选择
买点吧
- 下周继续箱体震荡概率偏大
张乐
- 久盘必跌 行情已进入收官阶段
敦殊