

# 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

2008.5.25 星期日 第4833期

目录	基金在线 (解套门诊部)	强者恒强 (追捧者乐园)	涨停大揭秘 (涨停族必修原因)	应时小报表 (随就市追寻热点)	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,各尽其道)	股文观止 (奇文共赏,疑文相析)
----	--------------	--------------	-----------------	-----------------	--------------	--------------	---------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------

# 股市余震递减 后市向好

这两个星期以来,特大地震灾害对中国社会经济生活造成了巨大的冲击,地震发生后余震不断,给抗震救灾工作带来了巨大的困难,但是坚强的中国人民万众一心、众志成城,抗震救灾工作正在有条不紊地进行中。

地震余震的强度正在递减,股市的余震影响力也在递减,本周股市的余震虽然部分填补了3300点至3500点之间的跳空缺口,但是大盘仍然行走在自身的轨道上,地震灾害并没有造成“股灾”,也就是说没有形成“次生灾害”。

现在有一种空头言论认为,根据历史经验,地震后1个月股市将大跌,认为这是地震带来的“次生灾害”。这样的空头言论很荒唐,这个武断的结论其实根本就没有依据,中国股市到现在才不到20年,而上一次唐山大地震发生在1976年,那时中国根本就没有股市,谈何历史经验?至于别的国家曾经出现过地震之后股市大跌的现象,那跟中国有什么关系呢?将其硬套在中国股市的身上,不仅牵强和荒唐,而且也是极不负责任的。

从6124点调整至目前的3500点左右的位置,应该说中国股市已经跌出了投资价值,这两周在大灾的面前,股市依然行走在自身的轨道上,3300点至3500点之间的跳空缺口已经填补了大半,市场在两周中依然能维持住盘局,是难能可贵的。目前股市处于非常时期,维持股市的稳定,不让其出现

# 抗震救灾 维护市场健康稳定发展

在党和政府的领导下,一场全国动员的抗震救灾、重建家园的大规模行动正在进行中,全世界人民都为之动容与赞叹。与此同时,我们的股市也在抵抗一波波“余震”,面对罕见的大地震,各路投资者表现出少有的冷静与理智,以市场稳定为己任,共同夯实股市的“大坝”。股市是我国经济极其重要的组成部分,维护股市的稳定,就是对抗震救灾直接的支持。

## 首席分析师·股市让黑嘴走开

### 指弱股强是市场成熟和进步的表现

李志林 (忠言)

一系列内外科导致本周大盘一度跳水至3355点,然后围绕3500点一线反复震荡拉锯。不少人认为指数拉锯尤其是大盘蓝筹股不作为是大盘疲态和弱势的表现,笔者则认为这是市场成熟和进步的表现。

指弱股强是成熟股市的一种常态。如美国道琼斯指数、英国伦敦指数、德国法兰克福指数和中国香港恒生指数,一年波动幅度常常只有20%至30%。主要原因是,30-40只具有极大权重的指数样本股即大盘蓝筹股走得比较弱,只给予12倍至15倍市盈率,这样,哪怕中小盘题材股炒得再高,市场平均市盈率也只有20倍-30倍。而以往中国内地股市最大的失误在于将大盘蓝筹股炒到40倍-50倍市盈率,中小盘股再一炒,市场平均市盈率就高达60倍-70倍(如6124点时)。经半年大暴跌后的痛定思痛,目前大盘蓝筹股正在向20倍甚至十几倍市盈率回归,致使市场平均市盈率仅25倍不到,这是十几年来股市少有的低估值,有利于中国股市走上稳定健康发展的轨道。

其次,大盘蓝筹股在低位潜伏是市场理性、进步的表现。一、基金在6000点狂炒大盘蓝筹股,却在3000点疯狂杀跌大盘蓝筹股的非理性行为终于遭到越来越不理性的基民的唾弃,致使基金缺乏资金炒作大盘蓝筹股。二、大盘蓝筹股的巨大大小非解禁,对板块和大盘的冲击极大,迫使人们对大盘蓝筹股敬而远之,基金退守防御。三、大盘蓝筹股“铁公鸡”式的分红远低于银行利息,使人们从“大蓝筹=价值投资”的迷梦中惊醒过来,用脚投票,给予更低的估值。四、以往大盘蓝筹股上市时盲目自大所造成的后遗症和抽血压力,导致QFII、社保、广大投资者乃至基金已无力承受。有鉴于此,笔者认为,当今炒大盘股已不得人心,大盘蓝筹股跌到20倍乃至十几倍市盈率,与海外成熟股市的大盘蓝筹股估值接轨,充当大盘的稳定器,这不仅是所谓的市场疲弱的表现,而是供求失衡的市场自我保护的理性选择,是市场进步的标志。

指弱无碍个股行情的火爆和做多力量的喷发。最近个股行情很活跃,做多力量很强劲,股市的行情说到底就是炒概念、炒题材、炒成长、炒预期,全世界股市皆然。本周指数虽然又下跌了151点,但热点十分突出——与灾区重建相关的水泥、建材、钢铁、路桥板块;与灾区救死扶伤和防疫相关的医药、生物医药板块;与国际油价暴涨相关的石油、煤炭、天然气和新能源板块;通胀冲击较小的自主创新的高科技板块(如新材料、通信等)以及高送转后的填权板块等,普遍涨幅为10%-30%不等,且个股的面相当宽,相当多投资者的资金卡都拉出了阳线线。大盘平均市盈率却不到25倍,指数距3000点大底仅10%左右,炒作个股相对安全。这也许就是今后中国股市指数和个股错位发展的新运行形态,是投资者新的盈利模式。

当然,指数不可能永远在一个台阶上拉锯,当利空消化、利多再现、多头力量积蓄到一定阶段时,大盘一定会再上一个台阶。但笔者认为,逐上台阶之后指数仍将继续拉锯,弱于个股,去年下半年那种单边上涨的行情较难复制,投资者还是应该轻指数,重个股。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

### 反弹仍是主基调

陆水旗 (阿琪)

由于地震灾害的发生,原来众所呵护的股市行情似乎缺少了一些原来的温暖,行情也因此一波三折起来,这导致原来进一步反弹的市场预期也开始动摇起来,以至于有部分投资者认为行情久盘必跌,或会再创新低。但笔者认为,基于以下因素,反弹仍是行情的主基调:一、3000点后的行情之所以能纳入反弹的轨道,政策护市功不可没,维护金融市场稳定是现阶段政策的着力点,地震灾害因素的出现更加强化了这个要求;二、地震灾害促进调控政策的放松,对加大财政支付规模的正面刺激作用要大于对市场的负面影响。最近,中央财政安排了700亿元的今年首期灾后重建基金,各银行向四川灾区紧急授信826.6亿元等基本上已经确定了这个基调;三、尽管有地震灾害的影响,但CPI逐步回落的大趋势已经形成,在目前调控外紧内松、紧货币

## 博客风云榜·我也能当股评家

### 震后股市与预期

文兴

汶川地震就要两周了,我们为灾区人民揪心了两周,心痛了两周。在这两周中,我们真切地体会到什么叫地动山摇,什么叫天崩地裂,也理解了灭顶之灾的现实含义。有一段网上短信形象地反映出在余震阴影下的惊恐心情,这种心态与股市某种预期极其相似,所以在此引用:“比地震可怕的是余震,比余震可怕的是预报余震,比预报余震可怕的是预报了一直不震,比预报了余震却一直不震还可怕的是心里还在震!”等待余震的日子确实不好过。

无独有偶的类似事件是对油气价格的管制,我们都知道,国内的油气价格远低于国际市场,市场预期油气价格一段时间内还会向上,只不过为了不推高CPI而没有跟随国际油价,因此一旦有个风吹草动,总会引发相关的动荡。本周三有消息称油气价格上涨价格很可能会在6月初放开,受此刺激,当天午后石油石化板块大幅拉升,一批个股涨停。这是一个典型的预期与消息共同作用于股市的例子,即原本存在对某一事件的预期,在消息的干预下,造成了某些股票的波动。

当然,稍有常识的人都明白国内的成品油价格不可能马上放开,果然,有关主管部门表示,成品油价格短期内很难放开。放开油气价格管制的消息虽然被否认,但那天追涨停的投资者知道只不过是“时运不成”,并不是没有可能。笔者在此想要提醒的是,后市的发展与人们的预期密切相关,我们要做的功课就是了解各种预期以及预期的合理性。地震的余震还会出现,强震之后会有余震是定论,但具体什么时候发生,会使人焦急烦躁,使人不安。生活还是要继续的,早日超越这个预期中的余震,人们就会投入正常的工作和学习中。股市也与此相似,一周前传说的利好没有兑现,股市出现了疲态,对于“5·20”的大跌,有的朋友耿耿于怀,不是倡议不抛股票吗?怎么还是有人大肆做空?其实这还是与持股者的预期有关,地震灾区的企业受到损失,其业绩也会受到影响,对应的股价自然也会发生变化,股市变化的因素很多,关键要看大多数人对这些因素的预期。

我们可以想象,地震发生了,一定会对经济有所冲击,不管这种冲击是短期还是长期的。它会影响到经济主管部门的决策,这些主管部门的相应举措也会影响人们对未来经济活动的预期,总之,变化中的社会活动影响人们的经济活动,我们要不断适应那些变化。

等待余震的日子不好过,但它给我们的体会很多很多。

(本文为著名市场分析人士)

### 基金积极应对二次博弈

王利敏

本周三,正当大盘面临回调“4·24”缺口的紧急关头,中石化单骑

### 博客风云榜

下周多方有望占据主动  
王瑞东

本周五中石油、中石化再次成为做多主力,其他权重股也积极响应,中石油、中石化成交量只是温和放大,后市依然还有动力。从短线技术看,经过连续两天的调整,均线再度粘连,60日均线继续向下移动,突破为时不远。周五再次收出十字阴线,说明多空双方在此点位附近争斗激烈,成交量的再次萎缩说明空方力量正在逐渐减弱。

综上所述,周五多空双方在目前点位形成暂时平衡,多方有望在下周占据上风。

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

### 量能才会有动力

邦尼

股指目前这种犹豫走势,从某种角度看,表明市场需要寻找一个突破这种格局的理由,本周五的电信重组方案亮相不是不是一个契机呢?从近期市场的趋势看,无论出现怎样的演变格局,必须要有成交量配合,从总体量能看,目前仍然有所欠缺,股指难以从量能上获得突破的爆发力。随着电信重组的亮相,笔者认为下周市场的格局将会发生变化,市场一旦出现积极的变化和成交量与之配合,投资者可以加速进场。

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

### 下周大盘可能会二次探底

cwd81353

本周五上证指数承接周四尾盘跌势,顺势以3473点低开11点,最低探到3435点,“两桶油”苦苦支撑大盘。午后电信重组破题,刺激3G概念股大幅飙升,金融板块的企稳对大盘止跌也起到了一定的作用。就在人们认为当天大盘将收阳时,不料尾盘又出现一波回落,收盘下跌了12点,周K线是跌幅4.17%的阴线,日MACD已经死叉,短期行情不容乐观。排除重大利好的影响,下周大盘可能会二次探底,投资者操作宜谨慎。

更多精彩内容请看  
<http://cwd81353.blog.cnstock.com>