

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

2008.6.1 星期日 第4840期

目录	股金在线 (解套门诊部)	强者恒强 (追涨者乐园)	涨停大揭秘 (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,疑文相析)
----	--------------	--------------	------------------	------------------	--------------	--------------	---------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------

央行:经济增长或高位趋稳并适度放缓

李志林:A、H股股价倒挂说明了什么
桂浩明:“石化双雄”为何会反复上涨

底部在多空争执中渐渐浮出水面

封基净值继续回落 短期弱势难改

莫把“4·24”缺口看得神乎其神

上海证券研究报告 仍将维持弱势震荡格局

走出盘局已为时不远

大盘在3300点上方已经整理了一月有余,那个所谓的“政策”跳空缺口也已经被填补了大半,现在处于将补未补的状态,在3333点至3786点之间已经徘徊了25个交易日,大盘继续在横盘。

那么,横盘的结局如何呢?总要寻求一个突破方向,要么上扬,要么下探。如果上扬的话,这个区间就将成为一个铁底;如果下探的话,这个区间就可能成为一个顶部;要么两者条件都不具备,在未来相当长一段时间中继续在这个区间整理。笔者认为,在这三种可能出现的状况中,第一种的概率最大,其次是第三种,而第二种——下探的可能性最低,理由如下:

第一、地震带来的余震正在减弱,堰塞湖带来的潜在威胁也在有效化解,抗震救灾正进入有序的状态,地震带来的负面影响也在随着时间的推移而慢慢减弱。值得关注的是,5月份的CPI指标有可能大幅回落,这对股市而言,是比较有利的。

第二、跳空缺口已经填补大半,浮动筹码已经得到有效的清理。至于25个交易日前形成的大跳空缺口,从严格意义上来说,缺口的下限是3296点,上限为3461点,缺口区间为165点,而此次最低下探到3333点,未补的缺口还有37点。其实,股市的运作哪有这么精确的,股市指数不是发射卫星,必须分毫不差,股市本来就是一个模糊的场所,过分追

求分毫不差,也许在市场上赚不了多少钱。已经填补了大半的缺口可以认为已经填补,投资者对此不必斤斤计较。

第三、后续任何一个新的市场因素介入股市,都可能点燃股市的干柴。可能会介入的市场因素有很多,创业板的推出、国债期货的推出、融资融券的推出、券商IPO的推出……所有的新的市场因素介入,都可能给已经饥渴不已的股市带来新的借题发挥的机会。

第四、新的市场热点正在逐渐形成。大盘跌破3400点之后,从盘面上看,个股行情开始此起彼伏,金融股地产股开始走稳,中国石油、中国石化两巨头明显有主力关照,新的资产重组板块开始逐渐形成,与抗震救灾相关的水泥、医药、消费品等概念股走势活跃……所有的盘面迹象反映出市场的激情重新开始点燃。

从6124点调整至今,股市已经调整了将近40%以上的幅度,应该说已经跌出了投资价值,也许在3333点至3786点之间还会继续横盘一段时间,但这种盘局为时不会太远。股谚云:“横过来有多长,竖起来就有多高”从短期走势而言,股市也许还会上上下下地折腾,但从长期投资角度而论,目前的点位还是有一定投资价值的。今年的走势也许是一个“V”形走势,上半年下探,下半年上扬,在目前的点位逐渐建仓,下半年可能会有较好的收益。

应健中

伤痛五月已去 红六月能否期待

对全体中国人而言,今年五月是一个刻骨铭心的月份,震惊世界的汶川大地震给我们留下了永远的伤痛。满载着痛苦的五月终于过去了,重建灾区的工作正在有条不紊地进行中,灾害的伤痕在慢慢地被抚平。与此同时,中国股市也在渐渐从地震的阴影中走出来,重新振奋起来,展望六月,预期CPI继续攀升的势头有所缓解,宏观经济仍将稳定高速发展,加上股市经历了调整之后,投资价值已经显现,红六月无疑值得期待。

上海证券报 | 与 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 主编:顾雯

A、H股股价倒挂说明了什么

李志林(忠言)

由于发行价的巨大差异和内地基金素有恶炒大盘股的爱好的,长期以来,A股股价高于H股2-3倍或1-2倍者可谓司空见惯。但是经半年的暴跌,A+H的价差平均降到了30%左右,平安、招行、人寿、交行、海螺、中铁、鞍钢、工行A股和H股股价甚至出现了倒挂,且数量和幅度比4月中旬跌破3000点时还有扩大之势,值得市场各方高度重视。

原因之一,大盘A股数量巨大的大小非随时解禁减持的压力使然。股改前上市的大盘A股有三分之二的非流通股分三年减持,新老划断后上市的大盘A股(如工行、中行、建行、平安、人寿、神华、中石油等)其限售股和战略配售股数量更是惊人(如原7.5亿股的一次平安一次解禁就有31.5亿股,原22亿股的交行一次解禁就达132.5亿股)。大盘A股的大小非具有极大的威胁性和不确定性,使投资者作出远离大盘股的选择。

原因之二,A股市场的机构投资者实力不足。去年股市由于没有大小非的问题,加上基金认购踊跃,故使基金联手炒作大盘股能够得心应手。现在,基本实力大减,仅上半年就亏6500多亿,加上考基金大量赎回,新基金乏人认购,已无力承担一个又一个大小非的冲击,只能退守防御。而H股市场则云集了香港和国际基金,实力强劲,由于看好中国经济的高成长,自然对H股给予更多的青睐。

原因之三,大盘A股经多年扩容大跃进,使市场供大于求。2005年年底A股总市值仅3.12万亿,到了2006年年底就增加到8万亿,到2007年又增加到52.5万亿。随着大小非解禁、IPO再融资的加快,流通盘迅速扩大,市场的存量资金越来越少,增量资金在境外驻足,价值中枢下移。A+H股价倒挂可说是扩容大跃进的恶果。

原因之四,有的上市公司动辄恶意圈钱,伤透了投资者的心。为什么157元的平安如今只有53元,而H股高达69元,成为A+H股价倒挂的冠军?就是因为其流通盘仅7.5亿股,首发仅融资400亿,上市仅10个月,便狮子大开口式地向市场恶性圈钱1000多亿,不仅成为大盘暴跌的导火线,而且使平安的股价甚至连平安的保险产品和多年塑造的良好形象跌入了深渊。更令人难以想象的是,平安至今不撤消再融资计划,不向广大投资者道歉,使其A+H股价倒挂不可逆转。

综上所述得出结论:应该切实解决大小非解禁问题,如将国有大小非推迟5-10年减持,非国有大小非或明确宣布不减持或宣布减持时间,至少未支付对价的新股的大小非推迟5-10年减持。花大力气引进长线机构投资者,改善供求矛盾,不能指望股指期货能助涨股市,在大小非压力未解决之前只能助跌股市。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

从“石化双雄”的反复上涨说起

桂浩明

近一段时间来,股市走势比较疲弱,个股行情相当清淡。相对来说,“石化双雄”(即中国石油和中国石化)的表现比较好,它们好几次顽强启动,不仅股价较为明显地上涨,也在一定程度上拉动了股指。

在弱市中,“石化双雄”之所以强于大盘,其最主要的原因是市场存在对成品油价格改革的预期。事实上,“石化双雄”在盘中的几次走强也是和这方面的传闻有关。当然,成品油价格将在最近放开的传闻可信性是很低的,这就使得“石化双雄”的上涨并不流畅,受到一定的制约,其对大盘的引领作用难以有效发挥。但问题是,既然传闻不可信,其股价事实上还是有所表现,且这种状况反复发生,这就很值得人们思考了。

其实,对于中国来说,进行成品油价格改革是必然的。这几年来,国际原油价格大幅上涨,最近更是摸高到135美元/桶的历史天价,有的海外大行还给出了200美元/桶的目标价。而在中国,因为要稳定国内的物价指数,政府对成品油价格进行严格的管制。目前,国内成品油价格所反映的原油价格水平大体上相当于70美元/桶的水平,距国际市场水平有一段距离,这样做的结果是石化企业特别是其炼油业务处于多生产多亏损的被动局面。虽然在某个特定的时期,企业可以为承担社会责任而放弃经济效益,但这显然是不可持续的,通常企业会本能地抑制产能,至少没有扩大产能的动力。随着夏季用油高峰的到来,成品油供应的紧张局面必然会出现,这无论对经济还是对社会都会构成很大

的负面影响。人们预期成品油价格会放开正是基于这样的事实,一旦这样做,“石化双雄”的效益显然能够得到改善,股价也就有了上涨的理由。

不过,改革成品油价格,其意义并不局限于解决“石化双雄”的收益问题,更在于调整国家经济结构。在成品油价格大大低于国际市场水平的情况下,对于用油企业来说,无疑受到国家(以及国有控股企业)的补贴,在它们所生产的产品中也包含了补贴的成分,考虑到现在大量的商品是销售到海外去的,这实际上就导致中国补贴世界。美国、欧盟、日本是中国最大的出口对象,它们都是发达国家和地区,而现实情况却是中国这个发展中国家在以商品输出的方式对它们进行补贴,这是极不合理的。同时,就国内市场而言,较低的成品油价格一不利于节能环保,调整产业结构;二是造成了新的市场不公。因为从理论上说,贫困阶层所消耗的成品油显然要少于富裕阶层,以控制物价指数为名义进行成品油价格管制,从中真正受益的主要是富裕阶层。所以,不进行成品油价格改革,既不利于调整产业结构,也不利于保护弱势群体,同时还导致出现中国补贴世界的局面。所以,成品油价格改革具有内在的必然性。

当然,成品油价格的改革牵涉到很多方面,在没有做好充分的准备特别是在没有制定出完善方案的背景下,匆忙进行改革未必是妥当的。现在,举国上下都在为抗震救灾而努力,目前显然不是放开成品油价格的合适时机。因此,现在对“石化双雄”抱有高高的预期未必合理。但因为改革是必然的,应该说也不会拖得太久,所以“石化双雄”的确具有长期看好的理由,它们能反复上涨是不奇怪的。

(本文为申银万国研究所首席分析师)

套现的高管们

文兴

汶川大地震倒塌房屋无数,死伤人员无数,看到灾区人民的痛苦,我们都感同身受。笔者突然想起地震发生之前,人们都在关注些什么?

是啊,好像已经过去了很久,那时“EV71病毒感染”即儿童手足口病正在流行,事发地阜阳人想起4年前的大头娃娃即“劣质奶粉”事件,令人吃惊的是,4年前最早发现劣质奶粉和今年最早察觉手足口病疫情的竟是同一人。4年前劣质奶粉的受害者是儿童,今年手足口病疫情的受害者也是儿童,埋在四川地震倒塌的学校的瓦砾下的是我们的下一代。

如果说地震让人联想到灾害预报,联想到怎么防灾减灾,看着大幅下跌的股市,我们会联想到什么呢?怎么防范股市风险?怎么逃顶?那些上市公司的高管又是怎么想的呢?笔者不知道,大多数投资者也不会知道,让我们从公开信息中看看有什么值得留意或者值得“学习”的。

当“黄金十年”梦破,股市大幅下跌之后,我们发现一批上市公司高管先期抛售手中的股票,方式多种多样。2006年3月,三花股份一名副总裁兼董事以及另一名董事辞职,这原本是很正常的事,但值得“学习”的是,两者2007年分别减持他们所有的三花公司的股票,一个抛出了98.83万股,另一个抛出了50.10万股,以120日均价21.77元计,分别为1933.83万元和1090.67万元。应该说,这是一次很成功的“逃顶”。2007年4月,这家公司原董事长也辞职了,到了2007年11月,其以“高管形式”锁定的565万股股票解除锁定,自动获得了流通股。2006年8月,原为思源电气第四大股东的一名董事辞职,在半年后的2007年3月和4月两次减持思源电气的股票近200万股,套现9000万元。到2007年的9月,其名下还有358多万股。同是这家公司上市公司,其第二大股东也于2006年12月27日辞去董事职务,到2007年9月,其持有的1556万股思源电气股份解除锁定,自动获得了流通股。

辞职——套现目前已经成了一种模式,当然,这并不违反有关法律,人们只能以“学习”的态度来看待这些行为,高管作为上市公司的管理者,最了解企业的经营情况,从这点而言,其如何选择辞职以及减持股份的最佳时机是值得思考的。

当然,如果内幕交易与套现并举的话,则不要“学习”了,因为要实现自身利益最大化,用虚增利润、后移费用、制造题材以影响股价,乘机套现的话,则是游走于法律的罪与非罪之间,最后总会落入法网的。

不过,大多数高管的套现并没有涉及法律问题,只是赚得太快太多而已,如果从这家公司辞职,到另一家上市公司再当高管,则是资本市场的玩家了。

建议这些赚得盆满钵满的高管们是不是做点好事,灾区的学校倒了不少,是不是去捐几所学校?笔者很想看到那些高管们的善行。

(本文为著名市场分析人士)

重组行情:主题投资的新核心

陆水旗(阿琪)

自4月下旬大盘反弹开始,笔者曾对行情作出三个预期:一是,3500点—3800点是行情新的价值中枢区域,行情在此区域将有反复整理换手的进程;二是,建立在3000点政策性底部基础上的反弹行情不会昙花一现,经过中继性换手整理后还有第二段反弹;三是,行情整体的反弹空间可看高4000点,新的估值压力区在4200点—4300点左右。目前看来,耗时一个月的换手整理是卓有成效的,具体体现在,从放量滞涨到缩量抗跌的过程显示换手整理已接近尾声,在行情似乎越趋越弱的过程中,主题性的个股行情却越来越活跃,权重股已进行了非常有效的盘底。因此,行情进入第二轮反弹已指日可待。

行情上涨需要驱动力,在A股单边做多机制下,行情上涨的驱动力只有两种:一是价值驱动,二是资金驱动。由于当前正处于经济与企业利润增长率下滑的背景中,价值驱动力已不足,后期行情要向好还得依赖于资金驱动。我们知道,任何资金都不会无理由地买卖股票,对入市资金来说,需要有驱动行情的理由,这个理由的俗称是题材或是概念,雅称是“投资主题”。基于较长时间上市公司利润再度超预期增长的期望值已不大,更由于较长时间内市场中存在着十分丰富的投资主题,市场的盈利模式已从去年讲究行业配置、寻求超预期增长转型为主题投资。这种新盈利模式将会主导后期市场相当长的时间,多点开花,高频率切换的个股行情很可能只是未来较大规模主题投资行情的预演。

目前个股行情的投资主题看似比较杂乱,其实有核心可寻,也有线索可找。行情的核心主题是重组概念,其基本线索是:1、央企整合:包括整体上市、资产注入、吸收兼并、资产重组等,涉及9大行业,计有36家A级央企旗下的上市公司在各行业整合中扮演着重要的角色。2、政策性的行业重组与行业机制改革:除了已经公布的电信重组之外,医疗改革、煤电联动与油价的机制改革等也值得期待,证券市场的一些革新,如设立创业板、推出融资融券、开设股指期货等都归属政策性的行业改革之列,这些革新对行情有着最直接的影响。3、全流程趋势下的商业性重组,目前A股市场中已出现上市公司回购、大股东增持、高管集体购买自己公司股票等多个案例,这表明目前的估值水平对大股东增持、进行二级市场的MBO、战略投资者、产业基金、同行并购等已开始产生吸引力。许多公司在内生性增长放缓之后,通过重组做大做强冲动性与紧迫性也已大大增强。

可以这样认为,电信行业重组、长江电力整体上市、《上市公司重大资产重组管理办法》的实施给了我们一个明确的信号:A股市场正在开

博客风云榜

星火已燎原 烧红六月天

楚风

本周五虽然盘中有着起有落,但最后的结局还是较为喜人的,各个板块的轮流启动激发了市场人气。成功夺回5日均线不仅显示出主力的实力,同时也显示出主力做多的信心和勇气,这对后市向好是精神上的鼓舞。

经过中石化、中石油连续两天的强行拉抬,市场终于出现了复苏的迹象,虽然还不是很明显,但种种迹象表明星星之火已经形成了燎原之势,投资者的做多热情将逐渐得到激发,红色的六月值得期待。

更多精彩内容请看

http://cfzt.blog.cnstock.com

对六月期望不要太高

张波

随着5月的结束,多空大战的战场转移到了6月,5月份空方在一片“红五月”的呼声中将形势逆转,针对多方咄咄逼人的“红六月”,是否会再度上演大逆转呢?投资者仍需保持谨慎,在大势未明的情况下对6月的期望不要太高,高抛低吸、波段操作、逢低布局,切忌追高仍是6月份操作的主题思路。

尽管6月份大小非减持的压力骤减,但股指上行的压力会不断增大,所以对于6月份我们不要期望太高。

更多精彩内容请看

http://wolfhero1000.blog.cnstock.com

下周走势以冲高回落为主

买卖点吧

下周将延续5月震荡市的惯性,周初有上涨的动能,但本周可能以冲高回落为主,20日均线压力不小。大盘所处区间在3375点—3575点之间,期间可高抛低吸。石化、银行、保险、券商、参股金融仍是下周热点,钢铁、电力板块有可能再次崛起。

下周操作策略一是要短线高抛低吸,在连续阳线或大阳线后高抛短线个股,在连续阴线或急挫后要敢于低吸,中线仍可分批建仓。二是短线重点关注低价、中小盘、超跌股。

更多精彩内容请看

http://mmdb2008.blog.cnstock.com