

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

2008.6.29 星期日 第4867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 (随行情而变)	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 (小道消息,各抒其见)	股文观止 (奇文共赏,疑义相析)
----	--------------	--------------	------------------	---------------	--------------	--------------	---------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------

证监会发布《关于修改〈证券公司风险控制指标管理办法〉的决定》 P3

李志林:做好震荡筑底打持久战的准备
陆水旗:着底回升还须好事多磨 P1

A股战略性机会来临 P2

封基净值逆势上扬 安全边际下降 P6

大盘已处于极度超卖状态 P2

上海证券研究报告
短期市场仍有结构性调整压力 P5

3000点之下是安全区域

上证指数探底 2695 点之后,开始了一波反弹行情,在本周的几个交易日中,每天指数波动的幅度高达百点,周二和周三大盘连拉阳线,周四出现了一颗十字星,周五在欧美股市暴跌的影响下,上证指数和深成指分别大跌了 153 点和 563 点。

习惯了政策救市的投资者,伸长了脖子在等待救援,可是在最近这段时间中就是没有任何措施出台,在一片焦虑声中,市场虽然没有政策底的概念,但一个真正意义的市场底逐渐浮出了水面。首先,市场空头已经到了强弩之末,盘面已经变得很轻,今年年初以 5265 点开盘后,空方一路杀跌到 2695 点,半年时间将股指腰斩,这样的跌幅在中国股市的历史上是绝无仅有的,股市跌到如此地步,获利盘已经绝迹,解套盘也所剩无几,割肉盘已经到了割不下去的地步,连那些大小非都主动要求延长解禁期,因为在现在这个位置已经卖不出好价钱,做空动能的衰减给市场带来了一次反弹的机会,反弹以后大盘究竟还会不会探底,其实没必要纠缠,有行情做一把再说。

其次,经过半年多的调整,股市已经跌过头了,中国股市历来有要涨涨过头,要跌跌过头的规律,而这次调整明显跌过头了,目前上证指数的年线位置在 4470 点附近,这也是一年来投资者的平均持股成本,而现在上证指数与年

线有 1700 多点的距离,明显远离了市场的价值中枢,而半年线的位置在 3970 点附近,也远高于眼下的上证指数,因此,今年下半年的行情开始向半年线和年线的回归恐怕是市场走势的一个基本方向。

再次,从时间周期看,现在进入了一个对股市相对宽松的时期,各方面因素综合起来都有利于市场上行——管理层推出的各项政策均有利于市场健康发展,机构加大申购基金的力度,现行股市的市盈率已经下降到当初 1000 点左右的位置……尽管眼下没有实质性的利多刺激市场,但这种现象与当年的 1000 点时有相类似,当时跌到 1000 点时,大多数人认为后市并不看好。

现在我们看到的最低点是 2695 点,这是一个瞬间出现的数字,在这个点位上成交量是极少的,在这个点位上抄底的人简直是凤毛麟角,但如果将底部当作一个区间而不是一个指数的绝对值的话,可以认为 3000 点之下的区域都是一个安全区域。说到底,什么是最大的利多,股价便宜了才是最大的也是真正的利多,没有什么比这个因素更有吸引力的了。多年来,人们都在犯一个同样的错误,当初 20 元的股票拼命买,而现在跌到 10 元了,却将其当瘟神般地拼命抛,弄得不好,不久的将来又得跟着追涨,这样操作岂不将自己折腾完了,何苦呢?

应健中

寻底之路漫长而曲折

平心而论,本周前段时候的走势还是相当不错的,大盘连续拉出放量长阳,大有从底部脱颖而出的味道,然而周五在国际原油价格疯涨和美国股市暴跌的影响下,大盘应声而落,重新踏上了寻底之路。不可否认,在全球经济“四面楚歌”之中,中国经济比预期的要好得多,这为抵御外界因素的负面影响打下了坚实的基础。尽管寻底之路漫长而又曲折,但只要坚定信心,坚信中国股市一定会重振雄风,眼前这点震荡实在算不了什么。

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 美编:顾雯

做好震荡筑底打持久战的准备

李志林 (忠言)

如果说上周末多数人对连续三天 200 多点的放量宽幅震荡走势感到难以理解,对 2695 点能否成为底部还未敢首肯的话,至本周连续 8 天的阴阳交替、宽幅震荡,越来越显示底部正在形成中,最多还有最后一跌,不会低于 2695 点太远。其根据是:

从政策面看,先是原国家统计局局长李德水发表《中国资本市场完全可以稳定健康发展》,后是证监会主席尚福林强调“全力维护股市稳定运行”;新华社、人民日报、中证报、上证报同时发表“维稳”的评论;证监会发布公告,在 11 月 30 日上市公司完成专项整改治理前,不再受理再融资;五公司的大非承诺自愿锁定两年;4-6 月共新批基金 37 只,这些都从政策上支持底部的构成。

从市场面看,8 个月跌幅高达 56%;沪市创出 430 亿的地量;随后两根放量长阳一举收复 5 日均线、10 日均线;K 线图呈震荡筑底态势;主力打压权重股砸盘,趁机建仓;拉大阳线放量拉大阴线缩量,显示有大资金在震荡中建仓;一年来上市的新股中有 29 只“破发”;2700 点时静态市盈率为 20 倍,动态市盈率仅 15 倍(以 2008 年业绩增长 25%计),与 2005 年 998 点时相近,完全具有长期投资价值;平均股价从年初的 19.46 元降为 10.04 元,10 元以下 1007 只,5 元以下 330 只,4 元以下 87 只;上周新开户 26 万,增 60%,对场外中小投资者日益具有吸引力。

但我认为,与以往一旦形成底部便连续快速上升不同,本次形成和走出底部时间可能较长。一是因为 4 月下旬利好组合拳构筑的 2990 点底部仅一个月就失陷,极大地打击了投资者的信心,人们在没有见到更大的利好之前不敢贸然追涨。二是 3000 点一旦失陷,便成为沉重的阻力位,不易攻克,需要在下方反复震荡、洗盘、磨底。三是市场最大主力基金 6000 点追顶,3000 点杀底,上半年损失万亿,赎回压力很大,而新基金乏人申购,因而失去了发动行情的资金实力和话语权;大小非解禁数量巨大的大盘蓝筹股难以吸引投资者,难以担当领涨先锋的角色。四是因为基金、机构和散户都倾向于选择大小非减持压力小、防御能力强、抗通胀的高成长中小盘题材股自救,这些股票所占权重较小,不可能快速推升行情。

有鉴于此,市场要想较为流畅地走出底部,收复 3000 点前政策底;要想补掉 3215 点—3312 点的真空缺口;要想达到此前 2990 点—3786 点 26.6% 的同样涨幅,甚至要想冲破 3786 点,向 4000 点进军,就必须有实质性利好配合(例如,设立平准基金,将新老划断后上市新股的大小非锁定延期延长(因为它们未支付过对价,持股成本极低,极不合理,重新界定锁定期不存在违反股改契约的问题);更多的上市公司,尤其是 8 月份解禁的央企和大国企的大非能作出自愿锁定两年的承诺等等)。否则的话,投资者还是要做好在低位箱体震荡中打持久战的准备,做好可能还会有最后一跌的准备。但不管是否创新低,都将是最后的建仓机会。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

不确定性影响市场信心

魏道科

大盘由前期的单边下调近期演化到相对弱势平衡的拉锯状态,市场上虽然出现一些积极的因素,如新开户的人数环比有所增加,上市公司回购自己公司的股票、部分机构试探性增持等等,但股指的反弹往往是昙花一现。新增开户增加,新资金跃跃欲试,但其增量数字与 2007 年相比不可同日而语。部分上市公司承诺延长禁售期,对此市场的看法有分歧,与其等待两年或三年之后待价而沽,还不如履行当初股改时的承诺,否则相应地延长大盘的调整周期。

由于不确定性因素较多,股指变化的频率甚高。其实,有时股指上涨并没有什么直接利好推动,下跌的理由也常常似是而非,不确定性是大盘疲弱和走势混乱的重要因素。央行调整存款准备金率在预料之中,但 6 月份其实际上调了一个百分点,分两次实施却在意料之外;油价价格上涨是大势所趋,但速度之快、幅度之大还是超乎预料。7 月份市场有更多的不确定因素,周边市场的不稳定、通胀的压力、上半年经济数据公布、新的大盘股 IPO 等,一起构成股市发展的复

杂环境。加息的预期并未消除,一系列的不确定性影响着投资者的信心,做多,从中能找到一个合理的理由;做空,也能从中寻觅原因,市场尚难达成共识。

估值相对合理,但缺乏足够的吸引力。无论是静态市盈率还是动态市盈率,其统计的口径不同,具体数字有差别,但有一点是可以肯定的,相对 2007 年 10 月时的高市盈率,已经挤去了较多的泡沫。目前的市盈率接近合理的水平,但仅仅是合理,似乎不足以引发大级别的上升行情,合理过度到不合理,或者说被严重低估、具有吸引力的时候,会激发强劲的买盘。重要的是有盈利的效应,如果屡次抄底屡次被套,会扼杀多方的积极性。短期盘面弹性较大,起大落,个股普涨或普跌,可能还需要一段时间的筑底过程。如果股指再跌一成,将具备一定的吸引力。去年 40 倍市盈率仍被追捧,今年 20 倍市盈率却乏人问津,所谓此一时,彼一时也。

调整接近阶段性后期。从中期级别看,6124 点以来的调整处于第 5 波中,一般而言,接近阶段性调整的后期,其几个波段相应的拐点分别为 4778 点、5522 点、2990 点和 3786 点。自 3786 点开始的第 5 波段向下明确的点位在何处,目前尚难以准确计算,假设第 5 波的调整空间与第 1 波等长,其理论目标当在 2440 点附近,在抵达此目标之前,尚有 2612 点的技术支持。笔者初步认为 2500 点左右是阶段性较合适的建仓区域,多数人等待 2500 点左右介入不是没有道理。但构筑大底还需要不短的时间周期,目前均线系统仍然空头排列,走势呈中期下降通道的格局,股指尚未摆脱这种弱不禁风的状态,个股行情千差万别,有的提前筑底,有的继续下探,构成了错综复杂的局面。在弱势局面尚未根本性改观之际,不妨再等待一两周时间。

(本文为资深市场分析师)

着底回升还须好事多磨

陆水旗 (阿祺)

A 股好不容易形成的反弹势头遭到美国股市大跌的突袭,市场再次处于恐慌状态。投资者不禁啼笑皆非——美股涨的时候,A 股不涨;美股跌的时候,A 股倒跟得最起劲,到底哪个股市的基本面背景更好呢?导致美国股市大跌的原因是美联储加息,市场预期国际性的通胀压力可能会进一步加大,国际油价也闻风再创新高。美联储 6 月份加息是很正常的,之前一直处在降息的轨道上,怎么可能突然 180 度大转弯而加息呢。如果目前突然加息,意味着美联储之前的降息政策是失败的,这是任何一个政府都不会认可的。况且,目前美国政府正处于加息经济衰退、降通胀压力会大增的两难境地,不加不降自然是一个最好的措施,很正常。然而,美联储一个很正常的金融政策会引发全球资本市场共振,说明全球各国投资者对通胀已深恶痛绝,对资本市场极度敏感,也显示出全球股市都处于十分脆弱的状态,积弱已久的 A 股市场当然不能免俗。

笔者曾分析,不管 3000 点之下的行情有多么反复和曲折,在中、长期格局中都属于战略性底部区域。虽然目前行情受到国际、国内、市场本身各种因素的困扰,近期仍出现了许多积极因素。一是,大小非减持的动力明显在减弱,大股东增持、上市公司回购、高管买人的案例不断增多,这说明在能源、资源品、原材料价格的高涨令实体经济经营成本大幅增加的形势下,股市价格重心的大幅下移使得撤出股市的金融资本转化为产业资本的机会成本大幅提升,从而导致产业资本的套现欲望明显降低,甚至有部分产业资本在缺乏投资方向的情形下重返流入了股市;二是,今年年初所有机构对今年行情集体错判,这个错判的代价是在今年时间还未过半的时候大部分基金净值已跌得惨不忍睹,其后果是,新基金发行全面萧条,不少老基金按照契约已经不能提取管理费。在出现行业生存危机之后,原来不作为的基金们自本月中旬以来已经开始明显增持;三是,从本月初开始,虽然大盘破位下跌,新增开户数却出现了转折向上的势头,目前日新增开户数已经从年初的 3.5 万户提升到 5.4 万户,且仍在继续增加,这说明行情已经跌到了场外资金开始认可的水平。

目前 A 股以过去 4 个季度公司业绩滚动计算的动态市盈率已下降到历史次低的 22.5 倍(2005 年 6 月份 1000 点时 19 倍市盈率为历史最低),按照 2008 年一致性预期计算的动态市盈率已不足 17 倍,与实业、房地产、储蓄等其他投资渠道相比,股市正在成为投资领域的“新洼地”,在资本逐利性的作用下,A 股的新希望正在逐渐形成。

(本文为证券通专业资讯网首席分析师)

油价“高烧”不退 影响市场预期

桂洁明

备受关注的国际原油价格本周四升破了 140 美元/桶大关,再创历史新高,油价的暴涨在世界上引起了极大的震动,美国股市应声下跌,美元也再度走弱,次日中国股市的走势也受影响。

本轮国际油价的上涨已经持续了好几年,从去年下半年开始呈现出加速上涨的态势,今年年初突破了 100 美元/桶。此后,油价的上涨势头有增无减,一些海外大行预测年内油价将突破 150 美元/桶,更有甚者认为会上涨到 200 美元/桶。高油价无疑对世界经济产生了很大的负面影响,弥漫于各国的通胀问题在很大程度上与高油价有关。因此,世界上很多国家都对高油价提出了意见,直指这是国际炒家投机炒作的结果。在最近举行的石油输入国与输出国共同参加的会议上,产油大国沙特特定增产原油,美国国会则要求对原油的投机炒作进行调查,甚至准备停止大型公众基金参与原油期货交易。就在此期间,包括中国在内的不少发展中国家要求国内成品油零售价格,以期发挥抑制石油消费的效果。

但即便在这样的氛围中,国际石油价格依然保持强势,经过短暂的调整之后,马上开始了新一轮的上涨。尽管导致这次油价突破 140 美元/桶与利比亚扬言要减少石油产量等突发性因素有关,但客观上也提示国际油价的上涨恐怕有着非常深刻的内在原因,短期内油价难以回落。这样一来,人们原先寄希望于通过自身努力来控制油价的愿望落空,建立在油价回落基础上的对经济运行的预期也不得不面临变数。

高油价对中国经济的负面影响,人们已谈得很多了,值得一提的是,国内不少分析师认为,我国提高成品油价格以后,石化行业的利润会得到改善,会对国际油价的回落产生推动作用。有一种看法是在理顺资源品价格以及油价回落的前提下,下半年企业的经营状况会有所好转,利润将会有所增长。在此推导的基础上,有的人对下半年的股市行情持不那么悲观的观点,认为上市公司业绩会对行情构成支撑,股市会有相应的机会。现在看来,由于高油价的格局一时难改,此判断难有说服力,人们现在不得不更多地考虑高油价的持续所带来的后果而非油价回落所形成的正面影响。

应该说,油价“高烧”不退已经在很大程度上改变了人们对经济活动的预期。在海外市场,美元的反弹就受制于高油价,各国控制通胀的努力也不断受到高油价的挑战。在中国,高油价不但对要素价格改革增添障碍,还部分抵消了油价调整所带来的正面效应,这些最终都会表现为对经济运行所产生的负面影响。有人惊讶于为什么国内产品市场价格调整以后“石化双雄”来了个“见光死”,变成了“石化双熊”,其中一个原因就在于持有石化类股票的机构投资者对国际油价的走向有着自己的看法,由于无法确认油价会下跌,利用反弹的机会撤出石化

博客风云榜

下周不会击穿 2695 点

吴天

本周五在一系列利空消息的影响下,大盘出现了跳水行情。其实,从技术上看,大盘也的确需要进行技术回调,以释放本周反弹所积累的获利盘。大盘目前仍处于震荡筑底的状态,投资者不必过分恐慌。从短线的操盘策略看,投资者应该获利了结,清仓之后继续观望。与此同时,要密切关注周末是否会出台利好政策,如果出台利好政策的话,下周大盘会触底反弹;如果没有利好政策的话,大盘可能会走出探底走势。

更多精彩内容请看
<http://wutian2008.blog.cnstock.com>

下周,绝望和希望并存

丙辰之龙

本周五大盘的暴跌在很大程度上是受到外围因素的影响,大盘的前低点 2695 点面临严峻的考验,笔者还是认为,即使 2695 点被击穿,向下的空间也不会太大,2600 点至多 2550 点就会止跌。2600 点附近是应该择机买入的位置。在 7 月份,也就是在奥运之前,笔者相信会有一次中报行情,虽然上涨的空间不会很大,但个股行情会很好。下周是绝望和希望并存的一周,投资者可逢低介入中报业绩和分配预期较好的中小盘股票。

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

下周大盘还会下探

道易简

反弹在人们期待上冲 20 日均线时戛然而止,本周五的暴跌使 5、10 日均线再度开口向下,5、10 日均线又成为短线的阻力,最低点为 2723 点,与前低点只有 28 点的距离,给人的感觉是前低点 2695 点有一定的支撑。目前反弹已结束,按“反弹不是底,底不反弹”的观点,击穿 2695 点应该没什么悬念。本周五暴跌幅度较大,尾盘上拉,下周大盘还会下探吗?从当天收盘状况看,下周一般会低开,创出新高概率很大。

更多精彩内容请看
<http://cqk111.blog.cnstock.com>