

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

2008.7.6 星期日 第4874期

目录	解套门诊	股金在线	强者恒强	涨停大揭秘	应时小报	消息树	鸡毛信	大鳄猎物	研究报告	开放式基金	机构股票池	个股点评	大单投注站	传闻求证	股文观止
	(解套门诊)	(解套门诊)	(追涨者乐园)	(涨停板必停原因)	(随行就市追热点)	(本週新闻综述)	(下周特别关注)	(资金热钱流向)	(机构投资评级)	(究竟买哪一只好)	(中线成长股跟踪)	(所有股票一网打尽)	(短线热门股曝光)	(小道正道,各尽其道)	(奇文共赏·疑文相析)

《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》发布

李志林:都认为下半年没有行情便会有行情 桂浩明:从美国股市进入熊市说起

国际油价见顶将推动A股见底

净值逆势上升 封基折价率回落

给股市多一点空间

东方证券研究报告 下半年行情目标为4200点

跌出来的市场底

本周股市连创新低,市场一片肃杀之气,油价、粮价、房价、股价……样样都牵动着投资者的心。在如此低迷的市道中,国际资本继续唱空中国股市,那个福布斯报告竟然称,A股要跌到1200点,这样唱空似乎还不过瘾,还胡诌今后10年中国股市将不会看到6000点。

国际资本的司马昭之心路人皆知,其唱空中国股市的目的还是为了将中小投资者的筹码廉价骗出,在不久的将来在中国股市中大捞一把。尽管市场底部的绝对值还需要反复证明,但是跌出来的市场底已经初见端倪。

首先,本周新华社发表了重要文章,客观地分析了当前国际国内的经济形势,提出了稳定股市的基本对策。这篇文章被市场认为是中国股市未来发展的主基调,其市场效应是正面的。另外,中国证券业协会提出,当前对投资者教育应该着重进行投资者的信心教育,如果说在上证指数5000点时加强了投资者的风险教育,而不听教育者最终损失惨重,那么,当上证指数跌到2700点时,继续对股市丧失信心,日后是否吃亏,值得投资者深思。

其次,大盘每创一次新低,都有买盘进入,表明市场的做多力量正在聚集,以抵抗型防守反击的方式汇聚市场的多头力量。在这两周的探底行情中,多空双方都小心翼翼,成交量明显减少就是一个例证,由于在目前这个指数点上,已经没有了获利盘,解套盘也所剩无几,割肉盘到现在这个点位已经割不下去了,所以,空方力量已经成了强弩之末,这种跌出来的底部成了真正意义上的市场底。尽管多空双方的较量还会有反复,但是市场的最根本因素是股票变得便宜了,市场平均市盈率已经降到了21倍,股价变得物有所值了。

再次,股市已经出现了超跌的现象,价值回归将成为下半年行情的主流。这轮行情跌破2600点,其下跌幅度已经超过了三年前跌到的998点,998点是从2242点跌下来的,跌幅为55%,而从6124点跌到2566点,跌幅高达58%,股市的市盈率已经与当年的998点接轨了,应该说,股票已经跌出了投资价值。

最后,跌出来的市场底才是真正的大底。面对当前复杂多变的国际和国内经济形势,股市的走势就更令人难以琢磨了,经过这样的历练,市场并没有政策的支撑,这样跌出来的底部就完全没有市场依据了,而且这样的底部对日后的走势更有利,也许市场还会出现多次反复,底部的形成和走出底部也不是一蹴而就的,但最简单的道理就是,底部只会越来越远而不会越来越远。不管什么利多利空,最大的利多就是股价越来越便宜了,你完全能买到打折甚至于更低折扣的股票,这才是机会哪!

应健中

市场底正在自然形成中

本周大盘走势耐人寻味,在久盼利好措施未至的情况下,股指如期屡创创新低,就在国际石油价格飙升、周边市场风声鹤唳之际,A股市场的跌势却戛然而止,返身向上,拉出了久违的大阳线,走出了令人振奋的独立行情。其实,支撑A股市场的基本面并没有出现多大的变化,超跌的迹象很明显,大多数股票已经跌出了投资价值,比政策底更为可靠与扎实的市场底已悄然浮出水面,继续悲观地看空是不可取的。

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

都认为下半年没有行情便会有行情

李志林(忠言)

今年的股市特别诡异:年初在5261点时,99%的人都往上看,认为上半年能涨到6500点—10000点,下半年则没有行情,但实际情况却是,上半年不是往上而是径直往下,一路暴跌至2566点。在跌幅达58%之后,越来越多的人认为下半年只有继续探底的份,2500点、2000点、1800点、1380点、1200点,一个比一个喊得低,弄得市场人心惶惶,惊恐不已。

看空的理由呢?无非还是大小非减持、宏观调控、CPI高企、经济下滑、美元走弱、石油暴涨那几条。

殊不知,利空对股市的杀伤力是以时间、地点和条件转移的,在6124点能傲视地察觉利空并果断做空,是“先知”;在1月中旬5522点和3月上旬4360点看空做空,是“后知”;在4月下旬至5月中旬3000点—3786点被忽悠,没有看空做空,那是“不知”;而6月下旬在3000点—2500点区域才想起利空、分析利空、恐惧利空、夸大利空甚至反手唱空做空,便是“无知”。

当整个市场都被利空、悲观、恐惧和绝望情绪主导时,下半年行情也许会悄然而至。

启动行情最根本的因素由估值所决定。在3000点以下、2500点一线,明明股价已低于价值,但多数基金经理仍在强调“还要创新低”,将当初的“十大金股”、“十大成长股”杀跌、割肉、砸盘,理由无非还是宏观调控、大小非解禁这两大利空。其实,在2500点—2600点时,中国股市平均市盈率已降至20倍,已低于美国标普500指数22倍市盈率。若预期2008年上市公司业绩增长20%—25%,估值将降为15倍至16倍,完全具备投资价值。股市不可能只跌不涨,尤其是在58%的暴跌后,至少也有再次上试3786点的冲动。

反弹也是主力机构生产自救的需要。中国股市18年历史上上半年一路暴跌,下半年仍一路下行的情况还从未发生过。前期主力做3000点、2500点甚至想砸得更低,这是重仓被套后的机构被迫“往下做”,在摊平成本后再“往上做”的策略。由于“往下做”的力量不够,只能靠石化双雄、联通、工行、招行、平安、神化等权重股制造市场恐慌,所以出现一天大涨,一天大跌;上涨放量,下跌缩量;权重股下跌,多数股上涨的情况。但毕竟大蓝筹往下跌的估值有极限,跟风杀跌者越来越少,反而趁机抢筹,更重要的是,两个月来低位换手积极,如果在3000点以下再筑底一段时间,换手会更为充分。一旦有经济和货币政策的松动,有股市政策的利好,这些低价的筹码必然产生向上攻击的冲动,主力可大大缩短解套的时间和空间。

反弹的动力和高度还取决于基本面的变化。一是经济面上,若6月份经济增长率仍在10.5%,CPI降为7.2%—7.3%,7月份数据也继续好转;二是供求面上,三一重工自愿再锁定两年并限价减持的模式能在中报期间获得大量上市公司的“比、学、赶、超”;三是市场上,呼声颇高的平准等金融福利推出。若此,股市就有冲击甚至收复4440点年线的可能,令目前悲观失望者大吃一惊。

从美国股市进入熊市说起

桂浩明

对于美国的股票投资者来说,本周三是颇为伤感的一天,当天美国道指回落到了11200点一线,相比历史最高点下跌了20%。根据他们的标准,股市跌幅超过20%的话,就算是进入了熊市。而就在两个多月前,美国股市的表现还相当好,股指回升到了年初的水平,成为今年世界各主要国家和地区股市中表现最好者之一,美国的股票投资者也纷纷为自己在这次危机中损失有限而高兴。但经过多久行情就急转直下。现在的问题是,大家开始忧虑,既然美国股市进入了熊市,那么会持续多久呢?

去年年初美国的次级贷款就开始出现问题,到了下半年已变得很严重,可以被称为危机了。8月份美国股市开始大幅下跌,为了解决次级危机,美国政府采取了扩张的货币政策,其具体做法归纳起来是三条——降息、注资和减税。应该说,在这样的政策干预下,美国金融市场因为次级危机而出现的流动性紧张局面迅速得到了缓解,股市也因此得以企稳并开始反弹。然而,在次级危机肆虐的同时,美国的通胀也在升温,政府

向市场大量注入流动性无疑是在为通胀火上浇油。如果说在最初的几个月通胀还不是表现得特别严重的话,到了今年,特别是在国际油价迭创新高背景下,通胀形势开始恶化。大家都知道,“通胀无牛市”,而对不断攀升的物价指数,股市也不可避免地开始下滑,到这个时候,继续沿用扩张的货币政策,已经无力挽救股市了。于是,美国股市就走了这样一个怪圈:因为次贷危机,股市下跌,为此向市场注资导致股市反弹,但又引发了通胀,现在通胀又抑制了股市。有人说,这次美国股市进入熊市与政府的某些政策是存在内在关系的。当然也有相反的观点,认为如果当初不采取扩张的货币政策,次贷危机的破坏作用会大得多,搞不好当时股市就进入熊市了。

美国政府也意识到了通胀的严重性,因此美联储已明确表示要考虑升息。如果升息的话,银根开始收紧,对股市又会产生什么影响,这是人们需要加以研究的。但通常来说,在经济增长放缓同时又要加息的背景下,股市不太可能表现得很好,看来美国股市熊气弥漫的局面将会持续一段时间。

美国股市走熊对世界各国和地区的股市都会有影响,中国的投资者现在也已习惯于在开市前了解一下隔夜美国股市走势。在美股大跌的情况下,内地股市要出现明显的上涨行情,概率是不大的。进入6月份以来,内地股市大跌,国际油价的上涨与美国股市的下跌是两个最重要的外部因素。随着美国股市的跌幅超过20%这个熊市标志的出现,必然会在中国投资者的心理上蒙上阴影。当然,这个事实也告诉大家,如果忽视通胀,无论是投资股市还是介入实体经济,都会面临不小的风险。同样令人关注的是,为了反通胀而采取的紧缩政策不可能完全避免对股市带来损伤。现在大家已切身感受到了这一点。

美国股市进入了熊市,那么中国股市呢?其实是否算熊市并不重要,关键是人们要正视导致股市下跌的内在原因。在通胀仍然不然而反通胀还任重道远的背景下,大家对股市还是应该持谨慎的态度。

(本文为作者申银万国研究所首席分析师)

“错杀”意味着机会来临

陆水旗(阿琪)

最近,基金“群殴”成为市场传闻的焦点,号称最理性的基金居然以股票买卖的方式进行类似街头混混们的“群殴”,说明市场已处于极端非理性状态。任何人一旦非理性就容易出行为过失,基金们行为一过失,行情必然会出现“错杀”。因此,基金相互“群殴”实际上等于其他投资者一次“渔人得利”的机会。

行情跌到目前为止,市场中的非理性与“错杀”的现象已经无处不在:一、如果把A股市场的经济背景放到全球看,尽管增速有所减缓,但相对于其他经济体,我国的经济状况与增长潜力仍是全球的No.1,至5月份GDP增长率为10.6%,即使下半年有所回落,全年维持10%以上的增长率基本没问题,这还是在自然灾害不断的情形下取得的,一枝独秀的格局并没有改变。如果以估值水平看,当前的行情已提前考虑到了几乎所有的负面预期,这时再继续非理性地杀跌显然是一种错误;二、能源、资源、原材料价格高涨,投资收益折损等导致许多机构投资者不断地往下修正上市公司的盈利预期,某些机构已经把2008年公司利润增长率预期从原来的30%降低到个位数甚至是负增长,从而导致估值中极大幅下移,幸好浦发银行只有10倍左右的动态市盈率以及那么多的预增公告已经证明,将陆续公布的中报会进一步确认这种预期是错误的;三、9个月之前,市场宣扬的是“黄金十年”,而目前市场相互传染并感到极度悲观。看好“黄金十年”的支持因素不可能在9个月之后就全部消失,反之,如果9个月之前看好“黄金十年”是非理性的,意味着目前的极度悲观也是非理性的,均属于市场非常态的犯错误阶段;四、6月份之前的行情因为受到一些权重股的依托,个股的跌幅要远大于指数的跌幅,这是一种非正常行情。6月中旬开始权重股开始全面补跌,当前已经形成跌大盘不跌个股的格局,指数还在2600点,大多数个股已经跑到2900点甚至3000点以上,这意味着一种错误,至少是过度超跌。这意味着目前行情在严重超跌尤其是基金“群殴”现象出现之后,已经存在行情纠错带来的机会。

(本文为作者证券通专业资讯网首席分析师)

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 美编:顾雯

高位看多与低位看空

王利敏

股市这个东西说来也怪,大盘上涨时,看多做多的人会越来越多,好消息也会越来越多;而大盘下跌时,越跌越看跌,投资者则越来越恐慌。为什么恐慌者多了起来?据说是不消息越来越多。如今这一幕每次熊市后期都出现过,2005年接近998点时出现过,1992年底接近386点时出现过,1994年7月接近325点时出现过。原因是黎明前的黑暗往往是最折磨人的。本周二大盘跌破2700点时,以往让投资者看好的行情又一次跌停了,周三中国平安跌停了,周五煤炭股群体全线暴跌……

按理说,股价大幅上涨是风险的凝聚,股价持续暴跌是风险的释放,但心理上的趋势往往会导致多数投资者越涨越看涨,越跌越看跌。尤其是没有经历过大幅市的股民更容易出现羊群效应。在这种情况下,正确的舆论导向极为重要。本周新华社发表文章,认为在我国经济基本面总体看好的情况下,股市完全可以实现稳定健康发展。

虽然近期大盘仍在创新低,但市场异常活跃。一是大盘走出独立行情。在隔夜国际油价再创新高和美股暴跌的情况下,周四沪指虽然大幅低开低走,2600点被快速击穿,尾市却收复了2700点大关,拉出难得的阳线,表明市场的抗打击能力大大增强;二是个股行情相当活跃。尽管基金重仓股对大盘狂轰乱炸,市场却极为平静。周二招行跌停虽然导致沪指大跌84点,次日平安的跌停却没有影响大盘以收盘报收;周四在多家权重股大跌杀跌且周边市场不稳的情况下,沪深两市双双双双低开高收;周五权重重大的煤炭板块全线跳水,沪指仅仅小跌33点,深市更是收出红盘。

为什么指数越低市场越活跃?原因很简单,由于市盈率大幅降低,股票的投资价值逐渐显现,投机机会也大大增加。据统计,到6月底,沪深300市盈率已降到15.8倍,招行、浦发银行和中信证券的市盈率却在10倍左右,安全边际自不待言。耐人寻味的是,近期不少所谓的专家却对越跌越低的股市看法越来越悲观,某券商的一位首席经济学家去年6000点时坚决看8000点,这几天却在研讨会上疾呼熊市来了,赶快抛出手中的筹码。为了表示自己的诚恳,该先生在各种场合多次为去年看高8000点导致众多投资者损失表示道歉。

对于这位经济学家的诚恳态度,我们表示敬意,但对于其在2600点继续看空,号召投资者抛出手中筹码,不由捏了一把汗——投资者听君一言割肉,割到了地板上怎么办?难道以后为看空失误再一次道歉……

(本文为作者知名分析师)

远水难解近渴

文兴

股市“病”了,且“病”得不轻。有朋友见“病”就开出治病“药方”,

博客风云榜

大盘反抽的欲望很强烈

江恩看盘

从K线形态看,本周五收出的是孕线,形成这种形态的理由很明显,近期只要有一点获利,马上就会回吐,这也正常,本来就在熊市中嘛。大盘受到2541点的支撑,产生小的反抽,其实周五走势还是较理想的,如果再来根大阳,下周前半周就完了。

现在大盘反抽的欲望很强烈,但投资者的心理太脆弱,如果有点实质性利好更有利于继续反抽,反抽过程中还是以减仓为主,下降通道中任何时间卖出都是正确的。

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

下周还会有不少折腾

买卖点吧

从日K线图看,本周五大盘波动不大,正好收在5日均线一带,前两次中阳之后收出小阴或十字星,都走出了一波下挫行情,所以在心理上要有些防备。周K线已是第三颗阴十字星,历史上没有连续出现过四颗十字星,看来下周一定会变盘。大盘不会在2700点一带待很久,目前5日均线下行得很快,下周就将运行到2700点一带,压力不小。下周初,要么放量上破2800点,要么干脆下落到2620点以下再寻支撑,上下幅度都会很大。

更多精彩内容请看
<http://mmb2008.blog.cnstock.com>

短期行情不可过于乐观

周贵银

本周五中国神华接过了空军大旗,对大盘构成了极大的杀伤力。从目前看,周四的触底反弹还不能确认,2566点就会成为中期底部。油价已冲破145美元,面对严峻的国际和国内经济形势,股市确实缺乏强劲的上攻动能。对于短期的行情,投资者还是不可过于乐观,低位震荡整理可能仍是近期的基调。目前估值中枢已回落至基本合理的区间,但短期内由于经济增长减速带来盈利增长的不确定性,市场仍然存在一些明显的压力。

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