

新华通讯社重点报刊  
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  
新华网网址: www.xinhuanet.com

2008年7月21日 星期一  
总第4889期 今日68版  
封面叠8版 A叠44版  
基金周刊16版

本报读者热线: (021) 96999999

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

**刘明康:努力支持  
符合条件小企业渡难关**

◎详见 封三

**国房景气指数  
4年来首次同比回落**

◎详见 封六

**深交所欲搭建 QDII 交易平台  
监管部门将推 QDII 办法新内容**

◎详见 封四

**摘星+重组方案出炉  
ST太光“双喜临门”**

◎详见 封七

携手并进 共创辉煌  
**热烈祝贺**  
第一食品 (600616)  
黄酒产业资产整合

获证监会核准 获股东大会通过

独立财务顾问: 常年法律顾问:

## 胡锦涛在青岛考察奥运会帆船比赛筹办工作 调研企业生产经营情况

# 温家宝:促经济平稳发展 控物价过快上涨

据新华社报道

中共中央政治局常委、国务院总理温家宝近日在广东就经济运行情况进行调研。温家宝指出,今年以来我国经济社会发展经受了严峻挑战和考验,保持了良好发展势头,成绩来之不易。当前经济运行还存在不少突出矛盾和问题,我们要增强风险意识和忧患意识,坚定信心,振奋精神,扎实工作,努力实现经济平稳较快发展、控制物价过快上涨的目标。

19日至20日,温家宝冒着高温酷暑来到广州、东莞、深圳等地,深入广州永胜钢铁制品有限公司、东莞华宝鞋业有限公司、宏威数码机械有限公司、深圳市好易通科技有限公司、康佳集团股份有限公司等企业,和干部职工、科技人员亲切交谈,了解生产、销售和研发情况,倾听大家的意见。看到这些企业在国内外经济环境发生变化的情况下克服重重困难,努力自主创新,积极开拓市场,温家宝十分高兴。他鼓励大家要变压力为动力,变困难为机遇,加大研发力度,提升技术水平,打造自主品牌,增强竞争力。

温家宝强调,当前广东经济社会发展同全国一样,形势是好的,但面临不少新的困难和问题,特别是世界经济增长放缓,外部需求收缩,对珠三角地区一些面向出口的中小企业影响加大。应对这些挑战,根本出路在于深化改革开放,推动科学发展。重点要做好几方面的工作:一要加快转变经济发展方式,推动产业结构优化升级,着力打造世界先进制造业基地和现代服务业区域中心。二要拓展对外开放广度和深度,着力增强国际竞争力,大力提高“引进来”的水平,加快实施“走出去”战略,把开放型经济提高到一个新水平。三要坚持互利共赢、平等协商的原则,创新合作思路和方式,大力推进粤港澳紧密合作。



7月19日,温家宝在东莞华宝鞋业有限公司考察。 新华社图

## 70.36% 偏股基金仓位重回牛市起点

◎本报记者 周宏

59家基金管理公司旗下362只基金二季报今日披露完毕。天相统计显示,偏股基金(含封闭式股票型、开放式股票型、开放式混合型)的平均股票仓位第二季度末下降至70.36%,已经接近上轮熊市的低点。

偏股基金的股票仓位在上一轮熊市中,曾经降低到69.47%。此后,在2年零6个月的行情震荡中一路扬升。至去年下半年,偏股基金的最高仓位曾经达到过80.15%,而目前又回落至牛市出发前的状况。

零售贸易业、信息技术业和食品饮料业。同时,大手笔减持房地产业、金属非金属业、机械设备仪表、交通运输仓储业、石化塑料行业。防通货膨胀、防经济增速下滑”的思路日益显现。

基金重仓组合中,单极格局逐步让位于多极格局。在二季报基金重仓股中,资源股异军突起,盐湖钾肥、中国神华、西山煤电3只资源股同时上榜,中兴通讯等IT股受宠,说明过去两年占据绝对垄断地位的金融+地产+消费”格局开始松动。

相关报道详见《基金周刊》

### 抗震救灾部队今起回撤

据新华社北京7月20日电 中央军委主席胡锦涛日前签发《组织抗震救灾部队分期分批回撤》命令,明确在安排足够兵力确保圆满完成抗震救灾任务的前提下,按照统筹安排、保障需要、区分缓急、分期分批”的要求,有计划组织部队分期分批回撤。根据中央军委命令,第一批部队将于7月21日起组织回撤,其余部队待完成任务后陆续回撤归建。

中央军委要求,各部队要高度重视回撤工作,深入进行思想教育,严格执行群众纪律,严密组织回撤行动,确保回撤行动安全顺利;继续担负抗震救灾任务的部队,要牢固树立较长时间执行任务的思想,始终保持高昂的士气、旺盛的斗志和顽强的作风,为夺取抗震救灾全面胜利作出新贡献。

解放军四总部工作组已赴成都,全程检查指导部队回撤工作。

保利地产  
**热烈祝贺**  
保利房地产(集团)股份有限公司  
公司债券今日上市

发行总额:430,000万元  
证券简称:08保利债  
证券代码:122012  
债券品种:五年期固定利率债券  
票面利率:7.00%  
起息日:2008年7月11日

www.cnstock.com

cnstock 理财  
今日视频·在线 上证第一演播室

**楼市:“断供潮”  
会否席卷全国?**

访谈嘉宾:  
江少杰 美联深圳区营业部三级市场总经理

时间:7月21日13:30-14:30

Weather | 主要商务城市天气预报

北京	上海	广州
最低 23°C	最低 27°C	最低 27°C
最高 32°C	最高 34°C	最高 35°C

地区	天气	最低	最高	地区	天气	最低	最高
重庆	雷阵雨	26	33	武汉	多云	27	32
天津	阵雨	23	33	沈阳	雷阵雨	21	26
南京	多云	24	33	大连	多云	20	26
杭州	多云	26	35	香港	晴	28	32
深圳	多云	28	33	澳门	晴	27	31
成都	中雨	21	27	台北	多云	25	33

欢迎订阅上海证券报

●全国各地邮局均可订阅 邮局订阅电话:1185  
●全年、半年、季度、月度订阅时间自由选择  
●投递到户 服务上门  
●邮发代号3-98 国外代号D1249  
●订阅咨询电话 8008205833  
●广告垂询热线 021-38967673、38967635

国内统一刊号 CN31-0094 责任编辑 闵国伟  
地址:上海杨高南路1100号 版式设计 陈 泥  
邮编:200127 图片编辑 曹 霁 张大伟

北京、上海、重庆、哈尔滨、长春、沈阳、大连、石家庄、太原、济南、青岛、合肥、南昌、福州、广州、深圳、海口、武汉、长沙、郑州、成都、昆明、西安、乌鲁木齐、南宁、呼和浩特、兰州同时印

零售价 RMB 1.5元

# 坚定信心 抓住机遇 共促股市繁荣

□ 尚证

沪深股市以8个月走完过去4年走完的“熊途”,最大跌幅接近60%,着实把大多数投资者伤得不轻,也把投资者的信心拖至冰点。眼下中国股市能否再度崛起,成为市场各方关注的焦点话题。

### 股市与宏观经济的背离必将得到修正

对于宏观经济与股市的关系,许多专家学者都说得再明白不过,由于股市是对未来经济预期的反映,平稳较快的经济增长将是决定股市走势的最基本因素,因此,中国股市长期向好的基础并未发生改变。

上述看似简单的逻辑,在一些投资者眼里变得复杂。比如CPI下降了,有人说PPI在走高,要看后几个月;有人便说PPI在走高,要看后几个月;有人便说PPI在走高,要看后几个月;有人便说PPI在走高,要看后几个月。那么,什么才是中国经济的大趋势呢?中国经济的

中长期增长率还是高于世界平均水平,这一点相信没有人会怀疑。而目前中国处于重工业化中期,因此,我国股市的估值水平有理由比其他经济快速增长的新兴市场更高些——更何况眼下我们股市某些板块的估值水平甚至还低于海外成熟股市,某些A股价格甚至低于H股价格就是明证。

历史经验表明,虽然股市的短期走势可能出现与宏观经济的暂时背离,但从中长期来看,股市与实体经济走势将保持一致。实体经济的增长,反映在股市上,必然会给投资者带来财富增加的结果。也就是说,股市与宏观经济的背离必将得到修正。

### 目前 A 股估值水平接近历史大底

从中观层面看,目前 A 股市场究竟值不值得投资?答案无疑是肯定的。市盈率是目前市场上判断估值水平时被广泛引用的一个指标。时下一一种普遍的观点是,目前 A 股整体 20 倍左右的市盈率水平基本合理。但这里明显存在一个误区,即拿我们整体的市盈率与海外成分股的市盈率去比较,这就好比拿我们全班同学的平均

成绩与人家“尖子”去比,由此妄自尊薄,认为我们什么都比不上人家,这样的思想自然贻害无穷。

如果要拿“尖子”比,沪深300指数丝毫不比人家逊色。据中证指数公司测算,按滚动四个季度净利润数据计算,沪深300指数样本股今年6月底的加权平均市盈率仅15.8倍,中证800指数的市盈率也仅16.54倍。分行业看,沪深300样本中,原材料行业公司市盈率最低,仅12.95倍,金融地产与工业行业市盈率也都在15倍以下,分别为13.95倍与14.13倍。这与沪指2005年在千点水平时几乎相当。

也有人视说炒股是炒未来,单纯看市盈率注重的是历史而不是未来,这话有一定的道理。因此,许多投资者开始接触一个新的估值指标:PEG,即市盈率(PE)/预期的企业年增长率(Growth Ratio)。PEG指标在考虑低风险的同时,又加入未来成长性考量,因此能更全面地对新兴市场股票进行估值。一般而言,股票PEG在1以下,具备较明显的投资价值。也就是说,如果沪深上市公司平均业绩增长率达到30%,则市场平均市盈率在30倍左右属于合理。

从沪深A股权重最大的金融股来看,若按照目前沪深市场金融股三年平

均净利润增长30%测算,2008年A股市场应有的合理动态市盈率为30倍,对应上证综指的价值中枢在4300点左右。

从微观层面看,沪深股市并不缺乏10年涨10倍的个股(“tenbagger”)。统计表明,过去10年间,在中国股市目前近1500家上市公司中,共有230只股票涨幅超过10倍;过去5年中,共有78只股票涨幅超过10倍,平均每19只股票中就有一只是10倍股。除部分重组、资产注入类股票外,大部分个股均为高成长性股票。沪深两市1000多只个股中,373只在过去3年中,净利润实现连续增长,占全部A股总数25%。其中,连续3年净利润增长率均在20%以上的个股,有116只。

### 困难是暂时的、局部的,相信有关方面有能力、有智慧解决发展中的问题

当然,我们也应当看到,眼下中国股市面临较多的困难,这些困难,有的属于外部因素,有的属于自身因素,但总体来看,困难是暂时的和局部的,相信有关

方面有能力、有智慧解决发展中的问题。

党中央、国务院反复强调促进证券市场健康稳定发展,这是中国股市的最大利好。中国证监会在维护资本市场稳定方面更是不遗余力。尚福林日前提出4条维稳措施,包括有序调节融资节奏、让“大小非”减持更透明、鼓励引导长期资金入市、逐步完善内在稳定机制等方面,其中释放出的积极政策信号不容忽视。结合前期三一重工大股东主动延长限售期并亮出减持价格底线,之后一批公司纷纷“跟进”,可以看出,市场最担心的“大小非”问题已出现了良性解决的曙光。

事实上,稳定预期是恢复投资者信心的一条重要途径。权威机构近日发布的调查报告显示,中国内地66%的投资者对三季度经济持乐观态度,62%的投资者预计三季度投资回报率将有所上升,40%的人正考虑投资股票。在一般投资者信心恢复的同时,主流机构、上市公司、中介机构等没有理由袖手旁观甚至落井下石,毕竟,一个繁荣的证券市场,才能出现各方所期待的共赢局面。

## 积极稳妥发展资本市场系列谈