

# 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

2008.8.3 星期日 第4902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 (涨停族停板有原因)	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)
----	--------------	--------------	------------------	------------------	--------------	--------------	---------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------

国务院常务会议讨论并原则通过《中华人民共和国保险法(修订草案)》 P3

文兴：股市也迎八月八 陆水旗：在维稳中纵情于个股行情 P1

维稳要从解决供求关系入手 P2

大小封基走势分化 封转开再成焦点 P6

邯鄲学步者难成大器 P2

中投证券研究报告

宏观政策预期利好股市 P5

# 要维护股市走势的稳定

维稳是当前股市的重点工作,下周当全世界的目光聚焦北京、聚焦中国之时,是中华民族有史以来在世界面前展示自己的最好时机,因此,各行各业都在为这样的盛会贡献自己的力量。对股市而言,维稳在相当程度上就是要稳定股市的走势,一个不断下跌的股市与当前的大好时光是不相符合的。

七月份的股票交易结束了,在三个月前,市场信奉香港股市的一句名言:五穷、六绝、七翻身。在这三个月的走势中,五穷我们见识过了,六绝也体验到了,七翻身却还是没有盼到。在七月份我们却见到了两个调整行情以来的低点,前一个是2566点,后一个是2656点,到七月份收盘,市场还没有“翻身”的迹象。

股市是一个永远充满着梦想的地方,对这种以月份作为研究周期的说法还有一种:五穷、六死、七绝、八翻身,那么,八月份能不能使行情翻身呢?笔者认为,这种可能性还是比较大的。其原因:第一,整个八月份可以说是奥运月,以维稳为基调的当今股市,如果再加上两个调整行情以来的低点,前一个是2566点,后一个是2656点,到七月份收盘,市场还没有“翻身”的迹象。

股市是一个永远充满着梦想的地方,对这种以月份作为研究周期的说法还有一种:五穷、六死、七绝、八翻身,那么,八月份能不能使行情翻身呢?笔者认为,这种可能性还是比较大的。其原因:第一,整个八月份可以说是奥运月,以维稳为基调的当今股市,如果再加上两个调整行情以来的低点,前一个是2566点,后一个是2656点,到七月份收盘,市场还没有“翻身”的迹象。

股市是一个永远充满着梦想的地方,对这种以月份作为研究周期的说法还有一种:五穷、六死、七绝、八翻身,那么,八月份能不能使行情翻身呢?笔者认为,这种可能性还是比较大的。其原因:第一,整个八月份可以说是奥运月,以维稳为基调的当今股市,如果再加上两个调整行情以来的低点,前一个是2566点,后一个是2656点,到七月份收盘,市场还没有“翻身”的迹象。

# 维稳需要市场各方共同努力

股市跌得久了,人心思涨,大盘回稳对市场信心的回稳是有力的鼓舞。奥运会开幕在即,维护资本市场的稳定已经成为上上下下的共识,但有一些市场主力虽然口头高喊维稳,实际行动上却是阳奉阴违。看来维稳的关键是要将维稳付诸于行动,用实实在在的行动来维护市场的稳定发展。

## 首席分析师·股市让黑嘴走开

### 股市也迎八月八

文兴

已经进入8月了,北京奥运会就要开幕了,希望随着奥运会的临近和展开,借奥运会的东风能把股市吹得火红些,真的来一波“8月8,股市3800”行情,让期待已久的股民们也能开开心心。

有人提出奥运会与股市行情无关,但我们知道奥运会与股市还是有关系的(见表)。

年度	举办国	地点	前一年股市涨幅	当年股市涨幅	后一年股市涨幅
1964	日本	东京	-6%	-3%	17%
1972	德国	慕尼黑	10%	-13%	51%
1976	加拿大	蒙特利尔	13%	6%	6%
1984	美国	洛杉矶	20%	-1%	28%
1988	韩国	汉城	93%	73%	0
1992	西班牙	巴塞罗那	16%	-10%	54%
1996	美国	亚特兰大	33%	26%	23%
2000	澳大利亚	悉尼	15%	3%	7%
2004	希腊	雅典	29%	23%	32%
平均			25%	12%	24%

对于宏观经济来说,奥运会会阶段性提高GDP的增速,这在奥运会前一年和当年非常明显,这给目前的维稳举措提供了依据。

笔者以前也认为奥运会与股市的关系不大,现在看来,在股市反复进行俯仰的同时,被投资者称之为奥运板块的一些上市公司股票已经明显上涨,大有不涨指数涨个股的“暗肥”特征。从部分投资者的角度看,大盘没有上涨,个股实惠不少,蛮不错的。

笔者并不如此看,“暗肥”行情固然不错,能起到吸引场外资金入场的正面作用。但笔者认为,如此大规模地呼吁维稳,仅仅限于大盘不跌就行了吗?显然不是如此。

笔者认为,维稳不仅仅追求指数暂时不跌,更有实质性的举措在其中。除了舆论上的维稳,我们到中央召开系列座谈会后,国家税务总局宣布从8月1日起将部分纺织品、服装的出口退税率由11%提高到13%。这是财税政策维稳重要的一步。令人关注的言论与行动还包括央行副行长苏宁在央行上海总部日前召开的上半年金融形势分析会上表示,全球经济增长放缓对我国经济增长的不利影响将进一步显现,各金融机构要优化信贷结构,保持贷款合理增长,这也是紧缩政策稍有放松的迹象,是近期中国实体经济的最大利好,也是资本市场的最大利好。

证监会主席尚福林指出,我国资本市场稳定健康发展的基础和动力没有发生根本改变,国家大力发展资本市场的战略部署没有变,推动资本市场稳定健康发展的根基没有变,实现资本市场可持续发展的路径没有变。这四个“没有变”是管理层把握国内外经济金融形势、分析当前市场运行中的问题和困难,深刻地认识资本市场发展的大背景、大格局、大趋势后所作出的判断。那么,对应的股指点位该是多少呢?

想想吧。(本作者为著名市场分析人士)

### 在维稳中纵情于个股行情

陆水旗(阿琪)

立场不同,对维稳的理解必然会有所不同。6月份开始确立股市维稳的政策基调,很大程度上是因为之前行情确实跌势凶猛,投资者开始出现情绪化倾向;另一方面,奥运会召开在即,方方面面都要保持稳定与和谐的环境。如果从这两个出发点来理解维稳,维稳行情应该是既要达到稳定投资者情绪的要求,又不能在奥运周期里出现较大的波动。“较大波动”当然包含着涨与跌两个方面,过度下跌,投资者会情绪化;快速上涨,投资者会情绪激动。因此,与“保增长、控通胀”的宏观基调相对应,股市的维稳基调可以理解成“保稳定、控快涨”。

把“保稳定、控快涨”对应在当前行情中,可进一步理解为,基于超低的估值水平以及之前的大跌对大多数负面预期已经作了充

## 博客风云榜·我也能当股评家

### 看多唱多与做多

王利敬

本周股市有一个怪现象:看多唱多的人多了,做多的人却少了。既然看多唱多的人多了,为什么做多的力量反而小了?其深层次原因又在哪里呢?

先来说说看多者多了。上周末的宏观基本面其实有一个非常值得关注的变化,那就是宏观调控的基调从原先的“两防”变成了“一保一控”,原先的从紧政策似乎已经出现了松动迹象。这对于看多者而言,从看多唱多到坚决做多既是一个从言语、思想到行动的过程,更重要的是权衡这场博弈究竟胜率几何的过程。而本周市场传来的不少消息不免让做多者犹豫不决。

让投资者踌躇不前的主要因素依然是市场的供求关系问题。一是8月份又是解禁股出笼的高峰期,共有144家上市公司限售股解禁,解禁量为247亿股,市值高达2000多亿元。二是超级大盘股南车股份IPO近期开始发行,此举无疑让投资者的神经进一步紧张。

虽然保证融资功能畅通是股市最基本的功能,但近期的股市如同一个重病在身的伤员,亟需休生养息,很难承受重压。2000多亿市值的解禁股压力已经难以承受之重,而超级大盘股的开闸更如同雪上加霜。本周大盘上攻2900点功亏一篑,随后出现持续下跌,很大程度上与投资者对供求关系的忧虑有关。

### 债券融资活跃是好事

桂清明

今年上半年,我国资本市场的融资规模又有所扩大,虽然期间股市疲弱,IPO融资减少,股票增发、配股等再融资也遭到冷遇,但债券融资却异军突起,数量成倍增加。正是因为这个原因,才保证了上半年资本市场融资水平的上升。

在境外证券市场中,债券无论是在融资规模还是在交易的占比上一般都不亚于股票,在那里,债券与股票是证券市场运行中两个并行的轮子。我国证券市场的起步也是从债券的发行及交易开始的,上世纪90年代初组建证券交易所时,就是以债券交易为主,上市的债券数量、市值都要比股票多。后来由于政策调整的因素,企业债券的发行基本停止,股票的发行则不断掀起高潮。这样一来,债券在证券市场中的地位也就随之下降。“327”国债事件以后,债券交易进一步清淡,随着银行间债券市场的建立,证券交易所系统下的债券交易也有所边缘化。

应该说,在较长一段时间中,债券之所以在证券市场上没有成为一个重要的角色,与当时的发展思路有关。为了控制偿付风险,有很长一段时间,企业债券停止发行。为了封堵国债回购交易中的漏洞,很多国债又转到银行间市场交易,结果必然导致相关产品被冷落。从发展的阶段性角度看,这恐怕是不可避免的。但不管怎么说,这终究是证券市场的一大缺陷。

有关部门也注意到这个问题,近几年来,在债券发行及上市交易上,政策有了新的调整,企业债券开始恢复发行,还出现了包括短期融资券、分离交易可转债债券等新的交易品种。在宏观调控的大背景下,企业资金紧张,不太容易从银行获得巨额贷款,通过发行股票或者增发股票融资也因为股市行情不佳而困难重重。在这样的情况下,发行债券就成为一个很好的融资渠道。最近,中国石油计划发行600亿元企业债券,公司认为现在发行债券,融资成本比银行贷款低,在操作上也更有优势,因此将此作为筹集资金的首选。应该说,这种状况是有代表性的,可以预期的是,在今后一段时间中企业的债券融资将得到更大的发展,企业债券在证券市场中的地位也将不断得到提高。

从证券市场的角度来说,不但需要有股票这样的高风险产品,同时也需要有债券这样的低风险产品。只有这样才能充分满足不同风险偏好的投资者的需要,只有在债券交易真正活跃之后,才有可能建立完整的多层次的资本市场。此外,在利率市场化有所推进的背景下,债券的发行与交易也具备了较大的价格弹性,不同债券期限、利率、信用等级、担保情况等的不同,在市场上将获得不同的风险溢价,从而在更大程度上推动债券发行与交易的市场化进程,这对整个证券市场的成熟是有帮助的。因此,债券融资的活跃显然

### 博客风云榜

奥运行情进入主升段 天涯股票

下周反弹空间有限 买卖点吧

下周一要及时撤离 feego

由此看来,全力维稳不能仅仅靠舆论宣传,因为舆论充其量只能起到看多唱多的作用,而维护股市的稳定运行最终要靠做多来实现。所以,在看多唱多时,必须深入研究投资者在想什么,投资者为什么不愿、不敢做多。只有看多唱多者对症下药,市场的做多力量才会充分调动起来。只有当看多唱多和做多的力量拧成一股绳,全力维稳才能事半功倍。(本作者为知名分析师)

### 投资思路务必清晰

周贵银

自去年10月份以来,股指的跌幅超过50%,许多股民渐渐失去了操作的方向。当初在6000点时,一些新股民憧憬“万点不是梦”(当然这也与很多信口开河的分析人士和不负责任的媒体有关),沉醉于如火如荼的股市中。笔者脑海里忽然闪现出上世纪90年代的一部名为《股疯》的电影,潘虹饰演的股民“阿莉”在股市中连连得手,赚了不少钱。左邻右舍异常羡慕,要求“阿莉”带大家炒股,“阿莉”的丈夫在妻子“赚钱效应”的带动下心态失衡,把同学的20万元全部投入股市,结果输得一塌糊涂,欲跳楼自杀,虽然最后是以几个家庭摆脱股市困境、合家团圆结束了这个故事,但股市大起大落演绎的一幕人间悲喜剧却在生活中重现。“阿莉”为什么会输?她是输在没有章法上,先凭激情冲冲杀杀,怎么会一败涂地。

媒体反复告诫股民:股市有风险,投资需谨慎。这个道理大家都明白,但由于很多人抵挡不住财富的诱惑,克服不了人性的贪婪,在行情火爆时忘乎所以,把风险置之度外,最终肯定要受到市场无情的惩罚。市场有其自身的发展和运动规律,如果违背市场规律和趋势,仅凭激情和别人的煽动,受伤的只能是自己。很多股民的失败,正是在于没有操作章法,对自己的投资理念和定位的缺失。

何谓投资理念?简单地说,就是做股票要有自己的思路和目标,从短线、中线、长线到选股策略安排,是价值投资还是价差投机,事先都要想明白。无论是入市时间长短,既然进入了这个市场,就要有清晰的投资思路,也就是要有一个所谓的“投资纪律”。没有“投资纪律”的人,也许会在股市上赢得莫名其妙,但最后肯定会输得一塌糊涂。重要的是,应该时刻遵守和执行自己的投资理念和操作纪律,既要贪婪,又要恐惧,这才是立于股市不败的“基石”。希望那些经历了这两年牛熊转换后大喜大悲的投资者能重新审视自我,坚持自己的操作理念,克服贪婪和恐惧,做一个有纪律、有原则、有理念、有修养的投资者。

怎么确定自己的投资理念呢?如果你是一个价值投资者,只能采取大进大出的策略,市场价格有吸引力时买进长期持有,市场价格过于高估时坚决离场,等待股价再次体现出一定的吸引力或者干脆抛掉一家伟大的企业“终身”持有。如果你是投机者,就不要忘记自己的风格,脑子与腿都要快,止损是生存的最基本的原则。无论采取什么样的投资策略,笔者赞同那些一生只关注少数几家公司的投资风格和理念。(本作者为上海智博方略资产管理有限公司董事总经理)

### 博客风云榜

奥运行情进入主升段 天涯股票

下周反弹空间有限 买卖点吧

下周一要及时撤离 feego