

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

2008.8.10 星期日 第4909期

- 股文观止 (奇文共赏·疑文相析)
- 传闻求证 (小道正道·各尽其道)
- 大单投注站 (短线热门股曝光)
- 个股点评 (所有股票·一网打尽)
- 机构股票池 (中线成长股跟踪)
- 开放式基金 (究竟买哪一只好)
- 研究报告 (机构投资评级)
- 大鳄猎物 (资金热钱流向)
- 鸡毛信 (下周特别关注)
- 消息树 (本周新闻综述)
- 应时小报表 (随行情市道寻热点)
- 涨停大揭秘 (涨停跌停必有原因)
- 强者恒强 (追捧者乐园)
- 股金在线 (解套门诊部)
- 目录

国家能源局挂牌 履行“石油管家”职能 P3

阿琪：“蛇形整理”的启示 王利敏：从“涨过头”到“跌过头” P1

奥运后的股市更值得期待 P2

指数基金很受伤 保本债券基金成“避风港” P6

地产股：在行业调整中逐步企稳 P2

海通证券研究报告 八月份阶段性反弹概率较大 P5

关注后奥运经济和股市

举世瞩目的奥运会已经拉开了帷幕，对股市行情而言，可以分为三段式，即奥运前、奥运中、奥运后，在这三段式中，维稳是一个贯穿始终的基调，如今奥运前的维稳已经结束，在维稳的旗帜下，中国股市进入了一个大区间盘整的态势，上证指数的下限在 2566 点，上限在 2952 点，市场的稳定意味着既不突破上限，又不突破下限，成交量大幅萎缩且屡创地量。

牛眼看市，处处是底。成交量萎缩，在多头的眼中是做空动力不济，抛压越来越小，“地量之后是地价”，所以今年下半年行情依然可期。而熊眼看市，处处是顶。在空头的眼中，成交量的减少是买盘乏力，股市不进则退，靠盘不能解决问题，盘不住就向下探底。两者观点莫衷一是。其实，这些观点之所以大相径庭，不在于观点有没有道理，主要还是取决于多空双方的“屁股指挥脑袋”。

过去已经成为历史，历史是不可重复的，投资者更多的还是要关注未来，即奥运会后的股市走势。

要关注奥运后股市，关键还是要看宏观基本面和上市公司的业绩，这是决定股市向上突破还是继续向下探底的关键。不少经济学家的眼睛都盯着奥运后中国经济是否会现大面积滑坡，各种观点也是见仁见智。笔者认为，奥运后我们要继续关注以下一些基本因素：第一、国际油价的走向。本周国际油价曾跌破 120 美元一桶，这是个好兆头，看看这种跌势是否还会延续下去；第二、美国的次贷危机还有多少连锁反应。这个因素也很重要，因为现在的中国经济与国际经济的关系越来越密切了；第三、国内通胀的走向。市场频频今年 7 月份的 CPI 指标可能会降到 6.4%，这也是一个好兆头；第四、奥运会后宏观调控将出现哪些新基调和新措施。据说央行将对商业银行的贷款适当放宽比例，这种松动银根的做法，对股市也会带来一定的作用；第五、上市公司半年报正扑面而来，业绩以及分配方案始终是股行情的直接推手。上述这些因素对奥运后股市都可能产生作用。

在 2566 点至 2956 点的大区间中，股市已经盘桓了将近两月，盘桓总要突破。牛眼看市，那就是“横过来有多长，竖起来就有多高”。而熊眼看市则是“不进则退”。哪个观点有道理，相信不久即可见分晓。我们期待过红五月，也期待过六月红，最终都与愿违，市场的走势还是不以人的意志为转移。我们也期待过市场“五穷六绝七翻身”，结果还是没有见到“咸鱼翻身”。现在大家又都期待着“五穷六死七绝八翻身”，所有的美好期待都到了市场能翻身吗？在后奥运岁月，人们依然期待着。

(应健中)

祝福奥运 祝福股市

本周五，举世瞩目的奥运会终于拉开了帷幕，全国人民都为之欢欣鼓舞，都在祝福奥运会取得圆满成功。至于周五股市的大跌，只能既来之，则安之。其实，不少市场人士都预测奥运会之后股市会大跌，只不过是提前出现而已，索性让大盘跌个透，世界上没有只跌不涨的市场，跌到位了，机会自然也会浮出水面，否极泰来之后，相信我们的股市会重新向上。让我们在此祝福股市时来运转。

首席分析师·股市让黑嘴走开

“蛇形整理”的启示 阿琪

大盘在 3000 点之下已经横向爬行两个月，投资者在备受失望之际给这段行情起了个“蛇形整理”的绰号，非常贴切。俗话说，憋得越长，变化越大，这个“蛇形整理”其实在平淡中孕育着将来行情的变化，形成“蛇形整理”的原因是：舆论看多做不多，机构看空不做空。

“舆论看多做不多”的原因是，目前经济形势与周边市场形势太过复杂，复杂形势下的股市调控政策同样不适合有大的变动。在目前大环境下，维护稳定与保持稳定是第一要务，也不适合推出一些可能会刺激股市产生较大波动的措施。在全球经济一体化以及大小非陆续规模性解禁的背景下，一些实效性措施需要多个职能部门来协同进行，这加大了推出实质性措施的难度，也延缓了措施出台的进程。从这些角度看，未来政策性做多的实质性措施不出则已，一出则可能是革命性的。“机构看空不做空”的原因是，现阶段股市的经济背景确实不能满足机构规模性资金运作大波段行情的要求。此外，虽然目前行情估值水平超低，但由于有大小非这个大空穴存在，机构对推高行情始终心存忌惮。另一方面，国际大宗商品价格显著跌落，高通胀忧虑正在缓解，紧缩性调控趋于松动，“保增长”被确认为第一经济纲领等使相对理性的机构投资者看到了基本面好转的曙光。

政策面含而不发，机构埋头调仓对行情的启示是：一、伴随着国际大宗商品价格回落的行业景气度结构性调整，原先的牛股如能源、资源、农产品、原材料行业股将随景气度下降而继续走弱；中间行业中的制造产业、下游消费品行业景气度因成本降低而转好，但因全球经济疲软需求降低，还不至于出现景气繁荣。因此，策略上人们将更为看好服务业和刚性需求产业，如服务业中的医药、日用品、电信服务、软件服务等和刚性需求中的灾后重建、铁路建设与电网投资等瓶颈产业。二、行业景气度的结构性调整将促使机构对仓位进行大范围调整，近期钢铁、煤炭、化肥股就是因这个因素而下跌的。行业景气度结构性调整也对投资者当前的操作提出警示，虽然目前投资策略要注重防御性，但静态市盈率超低并不代表具有防御性，在行业景气度不再后，目前静态市盈率低于 10 倍以下的股票，明年这个时候的市盈率很可能会高于 30 倍。三、在行业景气度结构性调整、机构大范围结构性调仓的形势下，大盘区域震荡，个股无序分化的局面可能仍会持续一段时间。四、机构结构性调仓的过程实际上是行情热点推陈出新的过程，机构结构性调仓完成之时，或许也是利好政策出台的时候。两者“机缘巧合”的时机意味着到了行情云开雾散的时候。(本文为证券通专业资讯网首席分析师)

大股东在行动 桂浩明

近一段时间以来，股市可以说是乏善可陈，就在这样的背景下，一些上市公司的大股东坐不住了，他们纷纷以锁定乃至增持股票等行动对行情走势表明态度。

先来看看来自重庆的消息，当地政府日前提出地方国有控股企业在一段时期内不减持其控股的上市公司股份，国有控股集团在当前市况下应当合理、规范地对上市公司股票进行战略性增持或回购。虽然这只是重庆市政府对其下属企业所提出的原则要求，还没有来得及具体化，真正要进入操作还需要一个过程，但毕竟表达了作为相关上市公司大股东的实际控制人，重庆市政府对于当前股市的看法。如果现在股票价格很高、泡沫严重的话，当年以支付对价换来的大非流通股现在应抓紧利用才是，可是在重庆市政府看来，这些股票的价格现在被低估了，所以不但不能卖，而且还要考虑增持或者回购。

再来看看一家央企——中国船舶工业集团公司的态度，它最近向其控股的上市公司中国船舶发出承诺函，表示通过股改获得流通股权并已解禁的 2400 多万万股股票，两年内在 120 元以下不卖出，另外，将在 2009 年 5 月解禁的另外 11500 万股股票，届时将自愿延长两年锁定期。相对于重庆市政府的态度，中船集团则有了具体的安排：对已经流通的股票提出最低卖出价，对还没有解禁的股票则增加禁售期。中国船舶股价去年 10 月曾摸高 300 元，是沪市中第一

博客风云榜·我也能当股评家

八月八，三千八？ 文兴

股市的三大症结，采取切实和有效的救市措施已刻不容缓。(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

本文的标题是半个多月前笔者在电台一个咨询公司谈股市节目中听到的，当时指数为二千七上下，我也很为行情担心，但并没有把股市与奥运联系起来，听到那位分析师如此肯定地解说到，脑海中便深深地记住了这句很押韵的预言。

现在人们期待已久的奥运会已经开幕，八月八已过，而三千八依然遥远，那句很押韵的预言也成为笑谈。

前些年有些股民确实从奥运板块赚过钱，一些相关上市公司也曾受惠于奥运商机，说股市与奥运的关系纯粹是投机是不全面的，但是“八月八，三千八”有道理吗？现在看来那是分析师的个人判断，一种良好的期盼。

说到押韵，刚刚过去的“中国情人节”也充满良好的期盼，一些网站开展“七夕了，大胆说出你的爱”活动，在网络上“种下”对所爱人的花，屏幕上的各色花朵看了让人感动。无独有偶，八月八，结婚登记旺，据来自民政部的消息，当天全国各地将有数十万对新人喜结良缘。

人们喜欢奥运，人们也喜欢有奥运行情的股市。虽然八月八，三千八的良好期盼已落空，前期的维稳舆论还是起到作用的，奥运会很快会过去，人们依然有理由期盼这 16 天中股市也会同样显现出祥和的气氛，甚至出现像结婚登记那样的“井喷”行情。不妨参考一下下表(历届奥运会承办国股市走势)。

时间	国家	历届奥运会承办国股市走势
1984年	美国	洛杉矶奥运会之前 18 个月，美国标准普尔 500 指数上涨了 26%
1988年	韩国	汉城奥运会之前 18 个月，韩国 KOSPI 指数狂飙了 185%
1992年	西班牙	巴塞罗那奥运会之前 18 个月，西班牙 IBEX35 指数大涨 33%
1996年	美国	亚特兰大奥运会之前 18 个月，标准普尔 500 指数上涨了 45%
2000年	澳大利亚	悉尼奥运会之前 18 个月，AS30 指数上涨了 19%
2004年	希腊	雅典奥运会之前 18 个月，ASE 指数上涨了 32%

看来不得不承认，奥运行情多出现在奥运之前，之后的股市大多与当时的经济环境相关。

八月八，三千八，作为口号委实吸引，笔者遗憾的是当时没有记住分析师的名字，不然可以询问他有没有新的提法和新的口号。当然，笔者并没有要指责那位分析师的意思，相反有点欣赏他，能在这种低迷、人仰马翻的窄幅震荡中，提出一句让股民有所期待的预言，小伙子鼓舞人心的作用还是很明显的。话再说回来，在奥运会开幕日，连三千点都没能见到，这说明了什么？

看来随着奥运题材的兑现，不排除预期利好的早期入市资金有离场的可能，在成交量依然无法有效放大的情况下，弱市格局并没有改变，这是投资者要警惕的。

现在，要把眼光越过这 16 天，思考的内容也要稍微超前一点，老是在三千点下方、二千七左右反复做俯卧撑不是个办法。总之，指

博客风云榜 重新洗牌 后奥运行情拉开序幕 操盘手高鹏

本周五大盘跌穿 2700 点，止损盘蜂拥而出，上证指数一度跌穿 2600 点，尾市收于 2605 点。本周交易结束后，大盘技术图形非常难看，估计周末看空的人数会激增。但越是在这种时候，越应该保持清醒，没必要因本周的下跌丧失信心。简单的道理是，下跌越多，股票越便宜。在对近期行情谨慎判断的同时，不能看不到，被错杀的股票到了很好的买进价位，相信逢低逐步买进这样的股票会得到丰厚的收益。

更多精彩内容请看 <http://jinhua888.blog.cnstock.com>

从“涨过头”到“跌过头” 王利敏

如果说从 998 点暴涨至 6124 点的行情是一轮“涨过头”的超级牛市的话，那么，从去年 10 月开始的这轮持续调整行情至今已明显进入“跌过头”的阶段。耐人寻味的是，纵观 A 股的历史，屡屡会出现这种情况，其深层次原因究竟在哪里呢？

笔者认为，此轮从 6124 点下跌到 2566 点的调整行情，从最高点跌到 4000 点基本上属于“挤泡沫”阶段；4000 点跌到 3000 点属于由于不良预期造成的“炒预期”阶段；3000 点下方则绝对进入“跌过头”阶段。

A 股的上涨和下跌之所以屡屡“过头”，关键在于 A 股市场更多具有的是交易性功能。不少市场人士都认为许多股票已经很有投资价值，有的还与周边股市作比较，从市盈率看似很有说服力，但深入看，问题就出来了。

首先是 1000 多只股票中没有几只年分红率超过银行利率。A 股市场的绝大部分股票即便按照原始发行价，分红率也很少有超过银行利息的。如中石油，A 股发行价为 16.7 元，去年分红为每股 0.157 元，分红率不到 1%，仅为银行利率的四分之一。至于对二级市场 48 元买入者来说，分红率更是只有 0.33%。

其次是虽然不少股票市盈率已经很低，但由于 A 股的派息率和市盈率并不是一回事，持股者的实际回报远不能与周边股市相比。如中国平安去年每股收益为 2.11 元，按照现价 43.15 元计算，市盈率仅为 20.45 倍，但去年每股只分红 0.5 元，其实际市盈率等于 83.3 倍。

由此可见，按照目前的股市状况，第一、投资者的投入不可能从上市公司那里兑现；第二、即使上市公司赚了钱，其中的 70% 也不回报给投资者；第三、投资者除了不能从上市公司获得回报，还须每年支付交易佣金和印花税。投资者要赚钱只能通过交易中的“低买高卖”来实现，如何通过“跌过头”来买入和“涨过头”来超高价卖出，便成为机构和个人的投资者的主要盈利模式。

一个不能靠上市公司的分红，只能靠买卖差价获利的市场怎能吸引中长线机构投资者入市呢。据了解，美国等成熟股市之所以能吸引养老基金等超大机构入市，很大程度上与股市上有大量的每年派息率大大超过银行利率的大盘蓝筹股有关。而 A 股市场中的社保、保险资金为何少一把就走？正因为缺乏中长线机构投资者，股市的暴涨暴跌便成了家常便饭。

因此，即使是基金，目前也只能以短线或波段炒作为主，随着基金的市场份额越来越大，市场并不是越来越稳定，相反只能增加涨过头和跌过头的投机力量。从这个意义上说，目前的跌过头，其最终目的还是为了打出更大的向上空间，一旦时机成熟，股市又会出现看不懂的“涨过头”行情。(本文为知名分析师)

博客风云榜 真突破还是假突破 王国强

本周五大盘到了该选择新突破方向的时候，虽然近期大盘走势还是显得很弱，但投资者都希望这次突破的方向能选择向上，但残酷的市场还是没有留一点情面，选择了向下。从技术角度理解，大盘已经向下破位，但由于成交量很低，所以这个突破还有待确认。向上突破之前的向下假突破和向下的假突破，都是假突破，都是假突破，迷惑人的，一定要辨别清楚。所以要密切关注下周前三天的交易情况和成交量变化。

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

后市再创新低已不可避免 Yhdgly

虽然舆论暖风频吹，但舆论上的维稳论对市场作用始终有限，两市大盘苦苦支撑，已经渐现疲态，加上近期周边股市波动以及对基本面的担忧，其负面情绪本周五集体爆发。技术上，作为领先指标的深成指已率先创出新低，两市下行通道已打开，后市再创新低已不可避免。投资者应密切关注消息面及量能的变化，短线交易者应在大盘再度探底的情况下应暂时保持观望，中线投资者可继续分批布局优质个股。

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