

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

2008.8.17 星期日 第4916期

- 股文观止 (奇文共赏·疑义相析)
- 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 (随行就市追热点)
- 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

证监会高度关注市场波动 正面回应七大问题 P3

陆水旗：行情已进入焦点时刻
桂浩明：油价下跌=经济萧条吗 P1

以足够耐心和信心应对调整 P2

指数基金难抗跌势 固定收益基金明显抗跌 P6

维稳的根本在于减少供给 P2

国泰君安证券研究报告
市场正逐渐进入可买入区域 P5

等待救市不如自救

本周行情大家都看明白了，人们所期盼的一级市场的天量资金根本就没有进入二级市场，人们良好的期待最终落空。人家自个儿的钱，犯不着期盼人家干什么，这2.26万亿资金基本上属于专款专用的摇号资金，只摇号，暂时不会入市，二级市场投资者只能自己解放自己，自救就成了这轮跌势的主流。

坊间流行这样的短信段子“一句话经典概括2008年人生最悲伤的事：白天看中国股市，晚上看中国男足”。其实，体育比赛与股市并无直接的联系。奥运比赛与中国男足的表现实在令人汗颜，其实，球迷们的期望值也不算太高，主场比赛不丢脸即可，结果是中国男足真不给球迷们面子，脸丢大了，中国股市同样如此，投资者的要求也不算太高，稳定即可，但连续的暴跌令人失望。

已经盘整了将近两个月的2566点至2956点的大箱体已被无情地击破，市场需要重新寻求新的平衡，这种平衡既需要寻求新的支撑位，还需要以时间来换取空间，找到新的平衡箱体。在这种弱势市场中，我们无法把握市场，唯一能做的就是把握自己，没有谁比自己更能掌握自己的命运了。

在弱势市场中，笔者认为投资者可按照以下几点操作经验进行自救：
第一、在弱势中忍一忍，最熬不过去的时候最要忍。人的一生要经历许多次牛市和熊市，股市并非是一个“过了此村没那店”的场所，面对如今股市的颓势，我们唯一能做的就是保存自己的实力，在最困难的时候不被打趴下，要做到这一点，前提是股票中的钱是您自个儿的钱，投在股市里的钱不会影响您的生活，没有债务之虞，那么，在您人生接下来的若干个牛市中依然能够分享中国经济发展的成果。

第二、在弱势市道中，现金是最珍贵的。在投资领域中，“现金为王”是一句至理名言，在市场最困难的时候，谁手中有现金，谁就是笑到最后的人，一旦行情真正见底，手中有大把现金的人就掌握了主动权。所以，要珍惜手中的现金，不要都将其变成套牢筹码，股市的下跌意味着未来同样数量的现金能换成更多的股票。

第三、拿手中的筹码做空回头补。最近股市的杀跌和反弹，使短线客有了用武之地，把手中的套牢筹码反弹之际沽出，在更低价位上接回，只要您有较娴熟的短线技巧，还是能捕捉到不少机会的。这样既能摊低手中筹码的成本，又能磨练市场感觉，比将筹码死捂在手中好得多，但这样的操作必须遵守纪律，出去的筹码必须捡回来，保证手中的筹码不致流失。如果您有足够的短线经验，当前这种弱势市场中有许多短线博弈的机会。如果没有短线经验，这行情不看也罢，罢情去分享奥运竞技的喜悦吧。(应健中)

关注金牌 关注股市

在正在进行激烈争夺的北京奥运会上，我国体育健儿奋力拼搏，目前所获金牌遥遥领先，大家的目光都注视着金牌争夺战，都在为我国运动员喝彩加油。股市一时间好像成为被遗忘的角落，股指连连下跌，股票乏人问津。作为经济的晴雨表，证券市场在经济中的作用越来越明显，如果人们对股市的预期不佳，也会导致对经济前景预期的动摇，从这个意义上说，我们在关注金牌的同时，也关注股市的表现，学习奥运健儿的勇气和信心，全力维护证券市场的稳定和发展。

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:刘宇泽

行情已进入焦点时刻

陆水旗 (阿琪)

最近的行情显得有些“妖”，据资金监控系统提供的数据显示，从8月8日开始破位下跌的行情中，境内机构总量上是净买入90亿，买入行为最明显的是基金和T类账户(保险)，QFII机构明显在做空。令人关注的是，在8月12日A股市场刚回稳的时候，港股走势却显得十分诡谲，上午上涨300多点，下午又下跌670点，更明显的是在8月15日周末行情中，当A股“老大”中石油被做多机构大胆拉抬的时候，港股却马上扭头下跌，使得A股市场弹而无力。显然，多方主力机构与热钱对A股行情主动权的交锋已经开始。

目前股指最低已跌至2370点，距2001年牛市顶部2245点仅一步之遥。从技术意义上来说，本轮调整如果有效跌破2245点，那就意味着不是针对2005年998点的调整，而是针对1994年325点的调整。果真如此，A股行情的牛熊历史将被重写，但这不符合A股市场是新兴股市的特性。因此，从技术角度看，大盘跌破2245点的几率不大。目前沪深两市的成交量已经有3个交易日低于500亿以下，根据A股市场头部量能底部量能8:1的关系和历史规律看，意味着本轮调整已经开始进入地量区，进而意味着虽然不排除后市大盘还有地量之后见地价的可能，但行情整体上已经进入一个重要的底部区域。

下周，在行情极度低迷中，在投资者普遍如惊弓之鸟的状态下，市场将迎来中国南车的上市，也将迎来宝钢股份巨量限售股的解禁，下周也是年内解禁股数量最大的一周，单凭目前弱不禁风的自身，显然是难以承受的。因此，下周是行情变数最大的一周，行情将进入焦点时刻。如果说上周末行情代表的是失望，本周继续下跌的行情表示的则是绝望。历史上，A股市场也曾多次濒临绝境，但总是在无路可走的时候绝处逢生，在绝望之后能否出现希望，下周的政策性作为十分关键。

无论是从与国际热钱交锋的角度，还是从保卫2245点的角度出发，目前A股市场确实已经到了在政策行为上也需要“雄起”的时候了。(本文为证券通专业资讯网首席分析师)

油价下跌 = 经济萧条吗

桂浩明

自7月中旬起，国际油价开始大幅下调，油价下跌对欧美股市构成了大利多，股指随即上涨。可是在国内，虽然普遍认为这对中国经济是一件好事，然而却并没有引发股市反弹，在这期间，沪深股市出现了新一轮杀跌行情，表现十分疲弱。

石油对世界经济具有举足轻重的影响，这几年由于油价不断上涨，拉动了其他大宗商品价格上涨，成为全球出现通胀的成因之一，对世界经济产生了很大的冲击。特别是像我国这样的石油输入国，高企的油价增大了进口成本，加重了国家的外汇负担，严重侵蚀了企业的利润，成为出现输入型通胀的重要诱因。股市也深受高油价的拖累，中石油、中石化业绩的回落在很大程度上就与高油价有关，这必然会反映在股价上。既然如此，为什么当油价明显出现回落，意味着外部经济环境趋于好转时，股市却不为所动，甚至逆势下跌呢？

人们发现目前证券界存在这样一种思维逻辑——国际油价下跌是需求减少的结果，既然需求减少，经济将减速甚至萧条。在这种情况下，油价下跌的直接结果是企业生产成本下降，间接结果则是生产萎缩，这显然不利于股市。相关的证据是，在前几年油价大幅上涨时，世界经济实际上是很繁荣的，而上世纪末、本世纪初油价处于低位时，世界经济走势并不好。于是就形成了这样的观点——油价下跌 = 经济萧条。经济萧条，股市当然会下跌。据说，某些机构对这样的分析是比较认同的，在它们看来，油价下跌并不是一个好的经济信号，它更多是预示出经济不景气的到来，实际上是利空空的，所以，在油价下跌时应该卖出股票。

这样的观点是否合理呢？如果这次油价下跌确实是因经济下滑、需求减少所引起，这个推理就是合理的，油价实际上成了经济走向的一个先导信号，这个信号不佳，股市当然会下跌。但相关的研

究发现，近几年来世界经济形势变化很大，原有的格局在很大程度上已被改变，欧美及日本等发达国家出现了石油消费零增长乃至负增长的局面，前期油价上涨相当程度上是国际游资的投机行为所致。其现实在供求关系并没有发生大的改变，油价突然大幅下跌和投机资金的大量撤离有关。对于这种投机资金的进退逻辑，现在还难以作出准确的判断，但至少可以表明与供求关系没有必然的联系。从这个角度出发，如果需求没有减少，就难以得出经济会大幅减速乃至出现萧条的结论。这样看来，境外股市因油价下跌而上涨应该说是合理的，而中国股市在油价下跌的同时因为担心经济会随之萧条而仍然下跌，就未必是合理的。

当然，在油价回落的背后确实存在经济减速的可能，在油价开始回落的时候，也应该考虑其对经济的多重影响。站在中国的立场上，因油价下跌而减少成本支出和其对输入性通胀所形成的抑制，其利多作用显然大于因需求下降所带来的经济减速因素，所以机会多于风险。因此，说油价下跌将导致经济萧条，目前缺乏足够的依据。如果经济继续平稳运行，油价下跌的正面作用会不断体现，也就从一个侧面说明股市不应因为这个原因而大幅下跌。

(本文为申银万国研究所首席分析师)

救市唯用制度重典

李志林 (忠言)

10个月内股指大跌61.3%，市值损失18万亿，平均市盈率降到18倍历史最低水平，成交量连续创出两年来的地量，3000点和2500点“政策底”被无情击穿，导致越来越多的投资者不顾一切地割肉，更多的投资者已全然不看股市行情，这就是当今沪深股市的真实写照。

如何救市？有人主张推出股指期货，有人主张单边收取印花税，有人认为让大盘跌到底自然就起来了。笔者认为这些都是缘木求鱼，应在供求关系上动用制度救市的重典。特提供以下思路和建议：
一、以党的十七大报告提出的“科学发展观”为标尺，认真审视股市从2005年6月至2007年12月两年半内市值从2.3万亿急剧暴涨15倍至32.7万亿所带来的后果，年内停止新股扩容，今后每年流通市值的扩容速度(含大小非减持、新股首发和再融资)不得超过GDP的增长率，从数量上切实把发展速度和市场承受度。

二、今后新股询价时以20倍市盈率为上限，恢复新股按二级市场市值配售的做法，上市首日要受涨停板限制，从源头上防止过度圈钱、过度炒作所产生的泡沫。

三、再融资以10比3的比例配股为主，所有的股东都须参加，废除仅向二级市场高价、大比例公开增发的方式，促使上市公司新进和可持续发展。

四、鉴于股改时的小非在两年中该抛的大多都抛了，只须对大非作进一步的限制，例如，一律对大宗交易市场交易并由国资管理部门规定抛售底价，防止国有资产贱卖和流失；宣布大宗交易市场对外开放，不受QFII客户限制；国资管理部门要对大非绝对控股的最低比例应该是多少、相对控股的最低比例应该是多少，以消除市场对大非减持不确定性的恐惧。

五、对新老划断后产生的新的大小非，因其未支付过对价，万股改契约，宜根据其原始成本与二级市场发行价的价差在限售时间上重新加以界定，例如小非三年以上、大非五年以上。

六、今后的新股发行除了允许有大非限售股存在(锁定期延长)之外，不再有限售的小非存在。在新股发行之前，小非按照与发行价的价差适当缩股，自新股上市起即可流通，以杜绝巨量小非源源不断地产生，切实消除市场对小非的恐惧。

七、在推出上述措施的前提下推出平准基金，以防止股市动辄单边上升或单边下跌，确保股市健康稳定发展，以吸引更多的机构和个人投资者入市进行中长期投资。

在笔者看来，只要推出上述制度救市的举措，股市的危机便能很快化解，已散失殆尽的投资者信心定会重新凝聚起来，中国股市定能重铸理性繁荣。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

谁来逆转趋势?

王利敏

本周股市在跌破前月底2566点后，空方长驱直入，将战火燃向2300点—2400点一带。大盘从最高点跌到2566点，跌幅已高达58%，为何多方依然不堪一击，甚至出现低位“割肉比赛”？

在目前A股市盈率已低到18倍的情况下，再说泡沫还没有挤干净，显然说不通。在油价大跌、美股及周边市场不时出现大涨，国内CPI连续3个月回落，财政政策、货币政策开始出现微调整的状况下，再拿内忧外患来说事，显然不能令人信服。虽然近来大小非疯狂减持和超级大盘股IPO造成的供求失衡让不少投资者信心极度低落，但要投资者将市值已经缩水一半的股票轻易割肉离场，恐怕也并非易事。

为何现阶段频频出现低位割肉者呢？原因在于这些割肉者并不是因为已经看清大盘还有多大的下跌空间，而是因为每一次割完肉，总能以更低的价位买回来。另一方面，对于空仓者而言，尽管已经知道大盘下跌的空间有限，却依然持币在手，原因在于他们宁愿在大盘形成底部后加价追涨，也不愿意去盲目抄底，这是前几年大熊市留下的教训。

因为下跌趋势没有改变，所以只能抽空不能买；因为大盘没有止跌，所以还要跌，于是大盘便成了“自由落体”——从6000点跌到3000点，从3000点跌到2566点，从2566点跌到2370点……

由此便引出两个问题：趋势是怎么形成的，谁能逆转趋势？前一个问题的答案很简单，即趋势是一种不断持续的运行方向。998点到6124点走势虽然很曲折，但大的运行方向始终不变，这就是趋势。目前仍在不断创新低，表明下跌趋势在持续。回答后一个问题则比较复杂，逆转趋势一是靠政策，如1994年7月底325点开始到1052点的趋势逆转是靠集中出台多重利好。另一种是靠外力介入，如2005年998点到6124点的逆转既是股改政策的影响，也有神秘资金的介入。至于2001年从2245点到998点的大熊市主要还是因为国有股在二级市场上开始减持造成的，而本轮6124点开始的趋势逆转很大程度上与停止新基金发行有关。

虽然，从A股市场的历史看，趋势的逆转不外乎政策干预或外力介入，但往往与市场当时的内在估值有关。如2001年2245点见顶时，A股市盈率已高达67.69倍，而去年10月上证指数6124点见顶时，A股市盈率高达81.02倍，也就是说，大盘见顶总是与市场泡沫过大有关。与之相反，2005年6月沪市见底998点时，A股的总体市盈率为19.96倍。耐人寻味的是，本周一沪市以2470点收盘后，A股的加权平均市盈率为19.02倍，从估值看，目前A股市场已经具备了逆转趋势的内因。问题是，在目前人气极为散淡的情况下，由谁来逆转已经成为“自由落体”的趋势。

靠强有力的政策？“4·24”降低印花税曾经对大盘起了相当大的作用，但由于种种原因，那次救市没有成功。

靠平准基金或神秘资金入市？在目前基金份额极大的情况下，没有基金的积极响应，恐怕也很难成功。

博客风云榜

大盘下周继续向上

寂寞先生

深成指终于在8000点附近止跌，开始真正的维稳走势，从目前的运行节奏看，本周五大盘没有大涨，下周还有上升的空间。

上证指数跌破181日均线后就会成为阻力，目前正在回抽中，有望在下周完成。如果深成指能在181日均线企稳，反弹就会出现。下周请注意上证指数的181日均线，反弹到这个位置时建议离场，突破了才能从容做多。由于深成指已突破5日均线，下周不再跌，就能继续上涨。

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

红周末能否迎接红周一

楚风

本周五两市大盘都出现了反弹，虽然最后结果不是很好，但盘中走势还是较喜人的。成交量继续萎缩，说明大部分投资者已失去了参与股市的兴趣。在消息面没有明显转好的情况下，如此低的成交量将制约市场走好，成交量能否放大已成为大盘能否企稳的关键。这是上证指数自8月8日以来的第一根阳线，对坚守在市场的投资者来说，就像是久旱逢甘霖，不管对市场的贡献是多少，但从情绪上说肯定是一种安慰。

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

下周一将在震荡中选择方向

青山

本周五大盘再收一根十字小阳线，这已经是连续四颗十字星了。本周大盘四跌一涨，K线图上则是一阴四阳，指数一周跌去155点，跌幅达5.95%。本周大盘的实际走势验证了笔者上周的预判，下周一，5日均线将下落到2430点一线，排除消息面的影响，下周大盘应该会延续震荡整理。本周五成交又创地量，后市是否会再创地价难以预测，大盘要延续反弹，必须要补量，如果不能补量的话，大盘还将再次向下寻底。

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