

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

2008.8.24 星期日 第4923期

目录	基金在线 (解套门诊部)	强者恒强 (追涨者乐园)	涨停大揭秘 (涨停板必有原因)	应时小报表 (随行就市追热点)	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)
----	--------------	--------------	-----------------	-----------------	--------------	--------------	---------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------

证监会约法四章引导上市公司现金分红 P3

王利敏:低位井喷带来的启示 P1

阿琪:大小非压力化解程度决定反弹高度

反抽结束后还将面临调整 P2

结构性分化显现 股票型基金跌幅最大 P6

供求关系:中国股市的命脉 P2

东方证券研究报告

非理性下跌终将修正 P5

股市会在绝望中否极泰来

人的一生都会体会到恐惧和亢奋,但如果将恐惧和亢奋几乎放到同一时间去体验,还没从恐惧中缓过神来,就让您体会极度的亢奋,而还没在亢奋中缓过神来,再让您体验恐惧,这样的“过山车”只有在股市中才能体验,而本周的股市则让人在恐惧和亢奋的宽幅震荡中完整地体验了一遍。

上周末,有关部门推出了系列利好,但市场的反应依然是反向理解,所谓“在熊市中出利好越跌越深”。本周,指数大跌130点,中小散户在这个时候将手中压箱底的筹码倾囊而出,市场绝望到了极点——前一轮行情的关键点位2245点已经岌岌可危,在这个时候,股票成了人们手中的“烫手山芋”,不计成本地被贱卖,就在这样的时刻,股市否极泰来了。

本周我们见识了这样的市况,就在一片看跌声之际,行情开始绝路逢生,周三,股市在人们依然不看好的境况中开始了绝地反弹,当天上证指数收复了2400点和2500点失地,以大涨178点、涨幅高达7%以上结束了全天的交易。这我们带来了诸多启示:

第一、在短线操作中如果不能做到空手回补的话,就会在底部流失筹码。在这波在令人绝望和亢奋中宽幅震荡的行情中,有些投资者在底部将手中的股票全抛空了,这是很可惜的。在已经打了四折的股市中,不是不能

做差价,关键是不能流失筹码,那些自己感觉在高位清仓的人,很有可能在更高的位置上去将股票买回来,因此空头必须回补,这应该成为一条投资或投机的纪律。

第二、最困难的时候最应该熬过去,而天天盯盘的人真的很难做到这一点。都知道在别人恐惧的时候自己应该贪婪,问题是,在这半年时间中,恐惧后面还有更令人恐惧的走势,不知道哪次让人恐惧的走势是最后一次恐惧,没有最低只有更低,在这种状态下,好多股民手中的筹码都被吓出来了,这时候反弹行情就奇迹般地出现了。

第三、投资者要进行仓位管理。每个人都不难以掌控市场,但每个人都能掌控自己,对自己个人资产的仓位进行有效的管理,指数越高,手中的现金应该越多而筹码应该越少,反之亦然。在仓位管理中,人们应该与时俱进地调整组合,在某些时候要主动买套,这种主动买套不仅表现在差价上,还表现在时间上,如果一分钟都不愿意被套,一分钱都不能套牢,恐怕就抓不住大机会。

“沉舟侧畔千帆过,病树前头万木春”,用这句话来形容目前的中国股市是再恰当不过了,尽管市场还会反复,多空双方的较量最后定局需要一个过程,但是,市场的震荡空间打开了,下跌单边市的格局打破了,理所当然,市场的机会也明显增多了。 键中

股市活跃是提振经济信心的关键

眼下不少人对奥运后的中国经济有所担忧,对中国经济能否继续强劲的信心有些动摇,其中一个重要体现就是股市的大幅下跌。而股市大幅下跌又反过来导致广大投资者对经济前景愈加看淡,形成恶性循环。欧美成熟市场在挽救其经济之际往往是率先挽救股市,以股市的强势来提振投资者对经济的信心。作为宏观经济的晴雨表,如果股市一直在跌,再怎么谈经济好,人们都要打上问号。所以,采取切实措施稳定和活跃股市是打消投资者对奥运后经济担忧的最好手段。

首席分析师·股市让黑嘴走开 博客风云榜·我也能当股评家

“救市”诸方案及效果之预判

李志林(忠言)

自去年10月从6124点开跌以来,跌势一路蔓延至4000点、3000点、2500点,投资者一次又一次地呼吁救市,认为前两年扩容15倍和大小非减持的压力是大跌的实质性原因。上周证监会新闻发言人在回应市场七大热点问题时对这七大症结有所表示,于是就有了本周三市场在“五大救市利好”传言刺激下引发上涨幅度为7.63%的长阳,这表明随着股市跌幅的加大,有关部门出手救市的可能性越来越大。

现在市场关注的焦点是:有关部门将在什么时候、以什么样的方案、以什么样的力度来救市,以便预判救市的不同效果,防止股市再度陷入困局。作为管理层,必须在出台救市方案之前充分征求市场意见,对救市方案的效果进行科学的论证和预判。

预判之一:暂缓大盘股发行上市,对大小非减持引入二次发售机制。这虽然比大宗交易机制又前进一步,但仍然是仅推迟减持的时间而不改变供求关系的措施,至多只能形成一次冲击2700点—2800点的反弹。

预判之二:在第一种方案基础上,再加上融资融券、降低印花税、引进中长线机构投资者。但其利好力度依然有限,至多能冲击3000点。因为目前市场并不缺钱,缺的是做多的信心。

预判之三:在前两种方案的基础上,对新老划断后上市新股的大小非解禁期重新界定为3年至5年。今后发行的新股,除了有大非存在,小非一律缩股,与新股同时流通,不再增加新的历史遗留问题,那么就有可能产生上涨1000点的中级反弹行情(即3200点—3300点)。

预判之四:在前三种方案的基础上,再推出平准基金。从有关部门人士本周四关于“平准基金短期难推”的表态中可以看出,平准基金正在酝酿之中,中期很有可能推出,抑或当股指跌破2245点直奔2000点、跌幅高达三分之二时有可能推出。若此,反弹就有可能冲向3500点以上。因为只有当平准基金入市,才会切身感受到高速扩容和大小非减持之痛,才会真正下决心向有违“三公”的种种股市问题开刀,中国股市才有可能健康稳定地发展,广大投资者的利益才能切实得到保障。

当举世瞩目的北京奥运会取得圆满成功并获得高度评价、世界普遍看好奥运会后的中国经济和中国股市时,人们有理由相信,功名成就、信心满满的政府和股市管理部门一定不会任凭股市继续在泥潭中越陷越深、不能自拔,伤害实体经济,以实质性举措出手救市在情理之中。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

低位井喷带来的启示

王利敏

大盘持续出现地量后,在股指已逼近2245点本轮牛市高点之后,在众多投资者几近绝望后,本周三A股市场突然出现年内仅次于“4·24”、“2·4”,涨幅在7%以上的井喷走势。周三的井喷看似偶然,其实早有端倪,关键是你有没有密切关注近期的市场。

与前两次井喷不同,周三的井喷并没有类似新基金重新开闸或印花税率大幅降低那样的重量级利好。当天的所谓利好,一是某外资机构一篇关于中国政府未来将斥资数千亿元刺激国内经济投资报告;二是市场关于大小非解禁将通过类似于IPO由券商承销的传闻。坦率地说,如此强劲的井喷仅仅因为两则传闻而爆发,其理由无论如何是不充分的。

笔者认为,正像前段时间大盘每次暴跌总能找出不合理由一样,上述所谓利好说到底还是市场人士为井喷寻找原因的结果,本次井喷的动因其实应该更多地从内在因素上寻找。

首先,我们来看看近日市场的几个怪现象。第一,大盘多次走出与美股等周边市场截然相反的走势。本周一,在上周五美股小涨、油价下跌的情况下,A股出现大跌;第二,与前几次大盘下跌与基金不断同步减仓不一样,这一次是大盘不断下跌,基金不断买进;第三,

本周的“黑色星期一”有点蹊跷,在上周末证监会回应股市七大热点问题、再度打出利好组合拳的情况下,股市反而暴跌130点。市场该涨不涨、该跌不跌,主力有意掌控、打压股指的迹象非常明显。其次,就市场本身而言,已经具有极强的反弹要求,具体表现在几个方面。一是随着大盘从6124点持续下跌到2284点,跌幅高达62.7%,明显处于“跌过头”的阶段,随时会出现报复性反弹;二是大盘近日连连顶住大小非解禁压力,中信证券非常强势,宝钢股份也没有大幅下跌,表明市场抗压能力已大大增强。市场之所以能如此,很大程度上在于市场总体市盈率已低于上一轮熊市998点时;三是大盘近来屡屡出现地量,既表明投资者的抛售、割肉意愿极为淡薄,也显示出“地量见地价”的市场规律。既然买盘稀少,只要有一些买盘便能迅速推高大盘。

所以说,大盘其实已经到了随时都会上涨、大涨的时刻,只要有机构带头打响“第一枪”,反弹行情便会“揭竿而起”。从这个意义上说,周三的井喷既是偶然的,也是必然的,井喷是必然的,而出现在哪一天可能是偶然的。

到本周五为止,井喷后的大盘仍处于回落中,但如果把它看成是大盘触底反弹的一次预演,也许会给我们不少启示。启示一,随着大盘进入“跌过头”的阶段,不要再轻易割肉,否则很可能会割到地板上;启示二,保持清醒,不要盲目追涨杀跌。据了解,有些股民因为轻信2245点必破无疑,所以当大盘跌破2300点时忍痛割肉,但到了周三大盘井喷到2500点上方时又全线杀入,结果是正反两个耳光;启示三是资金量较大的投资者在目前这个点位,一是不要完全空仓,二是应该预选好股票,以免一旦行情来临手忙脚乱,错过机会。

由于大盘处于底部区域,由于市场进入消息敏感阶段,低位井喷的频率有可能会加大。对于理性的投资者而言,理应随时准备着,因为机会只青睐时刻准备着的人们。(本文为知名市场分析师)

大小非压力化解程度决定反弹高度

陆水旗(阿琪)

本周二晚间,一夜之间突然冒出“五大利好”,引发本周三大盘大幅反弹。虽然到目前为止,这“五大利好”还处于虚拟阶段,但周三借助于“虚拟利好”的大幅反弹至少确认了以下几点:一是2300点以下是市场难以容忍的区域,人心思涨,已经到“给点阳光就灿烂”的程度,在技术上也已接近调整幅度的极限,大阳线行情基本确认了中期底部,反弹将在此区域内形成;二是从上周末证监会新闻发言人披露的内容看,基本上确认了政策面正在从之前的务虚阶段转入务实阶段,奥运之后陆续推出一些上市公司期望的实质性利好措施将不再是奢望;三是经过周三大阳线的“壮胆”之后,大盘有望进入反弹轨道中。

从目前看,人们曾为之悲观的宏观经济与公司基本面形势正在“阴转晴”。由于权重最大的食品价格已经企稳,CPI已无力再上涨。随着美元指数持续走强,石油、农产品等国际大宗商品价格在全球需求萎缩的背景下继续疲软,PPI也难以进一步飙升。如果后期国际油价能回落到100美元/桶以下,即使我国继续调整能源品价格,对PPI的影响也不大。因此,从第四季度开始通胀压力将会明显消退,宏观调控基调中“一保一控”的“一控”的经济背景将不复存在,宏观调控的着力点会倾向于“一保”。如此,非但从紧的宏观调控政策将得到放松,一些刺激经济增长的措施也将有望得到落实,企业的经营困境将明显改善。由此我们不得不出一个新的基本认识——宏观经济和企业利润增长率将从第四季度开始平稳回升。此外,笔者注意到,从去年第三季度开始上市公司利润增长率的基数明显有所降低,这意味着今年第三季度的公司盈利增长率、市场一致性预期将会出现一个低谷并形成拐角。

在以上基本面背景下,对于市场目前虚拟的若干潜在利好,笔者其实只关注一条:将以怎样的措施来化解大小非这个行情的枷锁?因为,只要经济与公司基本面好转,其他利好都是次要因素。如果大小非解禁的压力不解除,即使基本面有所好转,股市也难以有好的表现。更重要的是,在目前行情因基本面形势好转而形成反弹势头之后,对大小非压力化解的程度将直接决定反弹的高度。

大小非的行为特点是“越是恐慌越要抛,越不让抛越要抛”。虽然证监会新闻发言人披露,拟针对解禁大小非减持出台新的限制和监管措施,但现在最为迫切的问题是应该赶快把这些措施公布并落实,单有“说法”,没有“做法”,无疑是在提前通知大小非现在快跑。当然,即将公布和实施的解禁大小非减持新限制越是严实,反弹就会越有力度。(本文为证券通专业资讯网首席分析师)

失望与希望

文兴

股市魅力无穷,让人爱也让人恨,在一部分人恨的同时,也会有另一部分人爱。比如股价的下跌对持有这只股票的人而言是亏钱的好事,但对计划买它的人而言就是好事,是“少花钱多办事”的大好事。目前很有必要分析一下市场情况,谁有钱谁没有钱,这对出台后续举措大有讲究。

摩根大通首席经济学家兼有关中国政府将投入2000亿至4000亿元刺激国内经济的“报告”成为投资者热议的话题,大大影响了股市走势,其关键在于抓住了“刺激国内经济”这一点,这是大家比较关心的,也是有可能实施的。报告的撰写者兼方雄人就该报告回应有关媒体时表示,他在报告中重点阐述了外汇储备的问题并引用了中国经济学者的观点,认为政府应把出售美元资产所获得的资金用于中国内地,投资于基建工程及社会事业以刺激消费,同时也可将这些钱建立市场平准基金,以维持A股市场的稳定。

值得注意的是,行情的发展是耐人寻味的,之前的“俯卧撑”忽然变成剧烈震荡,有自身的规律,也有忽悠的成分,人们这几天看到不少就股市论股市的观点,怎么充满希望,就怎么充满失望。不过,总是失望,可能离希望就近了。

北京奥运会开幕式应用了很多中国文化的成分,给世人以惊喜。对中国文化在股市上的运用,笔者认为首推阴阳太极鱼,它特别适用于中国股市。

阴阳鱼互纠,阳盛阴至,阴盛阳起。鱼眼的含义是阳中有阴,阴中有阳,像极了我们的证券市场,不过要提醒一句,就如李嘉诚所说的那样,近日市场传出的将推出救市措施传言,令股市大起大落,李嘉诚表示,如果有人利用消息在股市获利就是“罪过”。他认为股市应该反映经济实际情况,投资者应自负其责,依靠政府救市是不切实际的。

套用中医的说法,对股市必须辨证施药,经济是本而股市是表,如果要救市的话,只有由本及表才能奏效,这次“8·20”长阳也是借这点出现的。(本文为著名市场分析人士)

博客风云榜

下周有望出现长阳 cnc1003	下周大盘将选择突破方向 新旗舰中心	下周走势不容乐观 蒋生
近期政策面暖风频吹,摩根大通兼方雄所谓“多项利好”虽属妄语,但证明了一个不争的事实:市场暴跌后人心思涨,投资者都在期待着有关部门推出实质性利好。从短期分析,下周指数有强烈的反弹欲望。虽然本周三的长阳之后是连续两天下跌,但周二低点2284点将成为短期低点,如果下周一股指不跌破周三的低点2306点,将会引发新一轮的反弹。总之,对下周的走势应谨慎乐观,我们期待着长阳的出现。 更多精彩内容请看 http://cnc1003.blog.cnstock.com	本周大盘虽然大幅波动,但整体还是在上周初加速破位之后在前低点下方所形成的一个小型抵抗平台内波动,随着平台波动空间的逐步收窄,下周大盘将选择突破方向。影响突破的两个最重要的因素是成交量和热点,两者缺一不可,在设有重新放量突破本周三高点2523点和低点2306点之前,将继续维持盘整格局,一旦突破,大盘将出现快速波动。经过近两周的平台整理,下周市场将选择短期突破方向。 更多精彩内容请看 http://xinjian.blog.cnstock.com	本周五大盘走势令人遗憾,虽然是缩量下跌,但沪深两市都已形成新的空头排列,两市指数很可能再下一城,跌至2066点附近。周末指数虽利好,周一大盘高开还有较好的卖出点。尽管如此,还是有值得大家关注的地方,两市融资融券多头排列,大盘虽然会下跌,但个股表现会很活跃。其次,接下来的下跌主要是大小非卖出的结果,并非场内资金多杀多。建议投资者继续耐心等待,这种行情非短线高手不宜参与。 更多精彩内容请看 http://jiangwc.blog.cnstock.com