

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

2008.9.7 星期日 第4937期

目录	基金净值缩水 目前减持意义不大	技术性反弹在望	李志林:大盘止跌企稳必须具备的条件	证监会发布上市公司股东发行可交换公司债券的规定(征求意见稿)
强者恒强 (追捧者乐园)	应时小报表 (随行就市追寻热点)	鸡毛信 (下周特别关注)	大鳄猎物 (资金热钱流向)	研究报
停板大揭秘 (涨停跌停必有原因)	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,疑义相析)			

终点又回到了起点

2245点,那是2001年6月14日创下的高点,是当时的牛市到达的最高点。然后从这个点位起步,中国股市走出了长达四年的大熊市。曾几何时,2245点被作为牛熊分界线,在三年前从998点绝路逢生而展开的牛市行情中,这个2245点曾被当作是坚不可摧的顶部,一旦冲破了这个顶部,一场全民炒股的热情被激发了出来,于是就有了6000多点的奇迹。

然而,股市跟所有的市场参与者开了个大玩笑,上证指数又回到了这个点位,时过境迁,尽管还是这个点位,但今日的股市与七年前的股市已经不能同日而语了。昔日的2245点是1994年的300多点涨上来的,足足走了七年,而如今这个点位则是从6124点跌下来的,这63%的跌幅只用了11个月就已经跌得没了脾气。前面的2245点被称之为牛市的顶部,而现在的这个点位能不能称之为熊市的底部,到现在还不能下结论。在2245点上这么一来一去,表明前一轮大牛市的成果已经被悉数吞没了。

如果我们我们将上证指数K线图进行一个全景式观察的话就可以发现,从历史的长河看,中国股市依然呈现一个翻山越岭并螺旋式上升的走势,在不到20年的历史中,走出了两波大牛市,第一波涨到2245点,而第二波涨到了6124点,如今终点又回到了起点,尽管

接下来下一波行情的起跳点在哪儿还不得而知,但应该说离现在的位置不会太远了。

有朋友开玩笑说,这个股市每天跌100点,再跌22个交易日,指数就没了。这是不可能的事,但也可以反观投资者的心态和在多杀多的最后杀跌行情中对投资者的心态具有摧毁性的打击。如果一个投资者手中的股票从5000点套下来,开始的时候心态还好,权作长期投资。等跌到3500点时,他会想到也就是盈利全抹掉了。跌到2500点时,哇!自己辛辛苦苦积攒的钱付诸东流了。再跌下去,他就会想到不会有人破产了,于是在这个时候割肉割出去,这往往是最惨不忍睹的。也许等到这样的筹码都割出来了,股市可能会出现转机,新一轮行情从头开始了。

“终点又回到起点,到现在才发觉”,这是一句颇能反映当下股市的歌词,回到了起点,回到了前一轮牛市的行情的高点,也就意味着现在的市场离这个行情的底部已经不太远了,在目前这个点位上,只会离底部越来越远而不会越来越远。如今需要等待的是形成熊牛转换的时间和新的题材,这种题材能够激发起市场的激情和野性,当最佳的题材还未出现之时,最佳的时机还未出现之时,投资者只有忍一忍,再忍一忍。

应健中

救市治市必须双管齐下

最近有关方面在市场制度性建设方面出台了一些措施,这对市场长期稳定健康发展而言意义当然重大。然而,更令市场担心的是目前的市场状况,股指毫无抵抗地跌破了被投资者视为“牛熊分界线”的2245点且没有止跌的迹象,当务之急是先得挽救股市,重振投资者的信心,就像对重症病人,先得救他的命,而后才从其健康方面着手医治。股市也同理,在治市的同时甚至之前,必须将救市作为头等大事来抓。

首席分析师·股市让黑嘴走开

大盘止跌企稳必须具备的条件

李志林(忠言)

短短10个月时间,中国股市便从6124点倒栽葱似地跌到7年前的顶部2245点之下,跌幅高达64.1%,平均市盈率从69倍下降到17倍,大盘依然大跌不止,这种凶险的走势恐怕是所有投资者都不曾遇到过并难以想象的。股市最终将跌到什么点位,谁都无法预测,但有一点可以肯定,越下跌离底部越近而不是相反。因此,克服恐惧心理、静心关注止跌企稳的必要条件,是每位投资者的当务之急。

其一、宏观紧缩政策出现松动。例如,在“保增长”方面,今年GDP增长率依然在10%以上;在“控通胀”方面,继4.5.6.7四个月的CPI从8%—7%—6%回落之后,8月CPI估计会回落到5%左右,后四个月都能保持5%,使全年CPI平均降到6%左右;在“从紧货币政策”方面,可能会微调为“稳健的货币政策”,尽早降低存款准备金率;在“财政政策”方面,可能会转为“积极”并在减税转型上加大力度。这样就能保证中国经济和上市公司业绩可以持续增长,为股市的止跌企稳提供基本面的条件。估计,这些条件要等到11月的中央经济工作会议后才能明朗。

其二、严重失衡的供求关系和供求预期得到实质性改善。例如,像1994年325点时国务院的三大救市政策那样,果断宣布当市场平均市盈率处于25倍以下时停止新股发行。又如,由国资委出面宣布,国有大小非或者延长减持的时间,或者提高减持的条件,如不得低于净资产的两倍,至少不得低于发行价。

其三、当市场非理性下跌超过有关方面能够接受的限度时,启动应急机制加以干预。据上证所公布的数据,今年1月14日中国股市的最高市值是3447万亿,而9月3日2248点时,市值仅15.4万亿,7个多月损失了19万亿。加上今年上市新股、增发、配股所增加的市值,至少损失了20万亿。这意味着13亿中国人去年全年创造的GDP24.66万亿中的80%打水漂了。这20万亿相当于250次汶川地震所带来的损失,相当于居民存款总额的1.3倍,相当于现存1.1万亿股大小非按8元市价全部兑现总额的2.2倍。一旦有关方面意识到股市危机已危及实体经济,危及消费,危及社会和谐,危及股市融资功能,采取周正庆前主席提议的六项救市措施,股市的危机定能改观。

其四、采用“休克疗法”让市场加快见底。例如,有关方面将大小非解禁期由三年缩短为一年,继续发行上市大盘股,让股市跌出了足够的空间、足够的投资价值,尤其是权重股向10倍市盈率靠拢,便会吸引社保基金、企业年金、保险资金等进场,为获取分红和中长线投资;与此同时,上市公司也纷纷回购股票,国内外机构踊跃到二级市场进行收购兼并,达到资产负债表与金融资本利益的平衡。据估计,一旦再跌10%,即跌破2000点,这种情况便随时有可能发生,随后股市至少会出现20%幅度的中级反弹,并能较长时间维持震荡筑底。

虽然,上述止跌企稳的条件全部具备尚需时间,但股市的重要特征是炒预期,打提前量。对此,投资者务必要做好充分的思想准备。(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

从缩短禁售期看全流通思路

桂浩明

沪深交易所日前颁布了新版的《股票上市规则》,与原来的规则相比,修改是较大的,其中有一条涉及首次公开发行中有关持有人的股份流通限制,对于在发行人刊登首次公开发行股票招股说明书前12个月内以增资扩股方式认购股份的持有人,要求其承诺不予转让的期限由36个月缩短到12个月。这也就意味着今后这部分新股的小非在股票上市以后的锁定期从过去的三年缩短到了一年。

这在市场上引起了争论,很多投资者将其视为利空。的确,企业公开招股的价格往往要大幅高于其在这之前内部招股的价格,因此由此形成的股份一旦在二级市场上,通常都有很高的收益,当然会对二级市场的股价产生较大的冲击。过去为了避免冲击太大,对

在公开招股前一年内新增加的股份采取锁定三年的办法,以提高其时间成本,间接维护二级市场投资者的利益。现在将锁定期缩短到一年,事实上会促进这类新股的小非加快流动,无形中增加了二级市场的压力。从其放大了限售股解禁压力的角度出发,其对市场的影响的确是偏于利空的。

就在前一时期,考虑到解禁限售股对股市的巨大冲击,一些解禁限售股的股东自愿延长锁定期限,既表明对企业长期看好的信心,也反映了要维护股市稳定发展的决心,此类举措受到了投资者的普遍欢迎。就在这样的背景下,交易所却主动缩短了对新股部分股份的禁售期,这里所体现的是什么样的政策取向呢?在笔者看来,交易所之所以要这样做,其目的恐怕主要是为了营造一个真正意义上全流通的氛围,同时也是与国际规则有效接轨。

从理论上说,沪深股市现在虽说实现了全流通,但真正自由流通的股份大约只占总股份的1/3,还有2/3的股份是限售股。这样使得全流通效果难以完全得到体现,股权分置时的某些痼疾依然不时有所反映。要解决这个问题,就得推动全流通的进程。对于参与股改的上市公司,再过一年多其限售股基本上都可以流通了。但现在发行的新股也带来了相应的限售股,这些股票如果长期处于禁售期中,实际上会让相关公司很难体现出全流通的特征,缩短部分股份的禁售期在一定程度上可以缓解这方面的矛盾。这个思路应该说是积极的,从长远看也是有益的。一段时间以来,股市走势不好,人们把解禁限售股的流通看作是导致股市下跌的原因之一,解禁限售股流通改变了供求关系,确实对股市产生了压力,但这是市场为全流通必须要支付的代价,人为地限制其合理流通只能导致市场矛盾激化。不管怎么说,因为现在股市下跌而试图回到过去那种格局的想法显然是很幼稚的。站在这个立场上看,对于交易所缩短新股上市规则中部分股票的禁售期应该予以理解,它体现了推动全流通的思路。

当然,有得必有失,毕竟二级市场的压力因此变得更大,股市的复苏也将面临更大的挑战。二级市场上的新股可能因为这样的修改在走势上受到影响,人们对它的炒作热情显然也会降低。不过,这似乎也没有什么不好,避免过度炒作新股,让它们的估值更合理些,这还是有功于市场稳定的。(本文为申银万国研究所首席分析师)

股市定价与曲线上山

文兴

可口可乐日前宣布将以现金收购汇源果汁,汇源果汁为香港上市公司,在中国市场上的份额很大。可口可乐业务以带气饮料知名,近年来积极发展果汁饮料及原叶茶饮饮料,为配合这个发展策略,可口可乐计划通过收购来加强饮料业务。如果收购汇源果汁成功,可口可乐可利用汇源的生产设备及可口可乐的分销网络和原材料采购能力,独步中国的果汁市场。

在这里我们看到的资本市场发生的并购事件,产业资本的话语权明显占了上风,此举可以证明目前的股价已经相当低了。有研究指出,股票内在收益率(PB倒数)已超过10期国债收益率。A-H股溢价率已回落到15%,下降到2006年下半年的水平。以短期的PEG角度看,A股的估值已接近美国、印度和中国香港市场。2007年PE除以2008年预测EPS,增速只有1.2,2008年PE除以2009年预测EPS,增速只有1.1,已经与美国、印度和中国香港市场非常接近。

我们知道,如果产业资本看淡经济发展的前景,会更愿意出售股票,换句话说,产业资本对股市有了越来越大的定价权。由于大小非的市值规模已超过流通股的市值,这种趋势会越来越明显。从这个角度看,不少给股市投资者看重的文章,其实更应给产业资本看。要讲救市,就要讲给产业资本听,提高它们对股市的预期,不然的话,就是不断探底。这里存在一个股市定价的死结,怎么解开这个死结呢?

前几天,笔者陪儿子爬上海的佘山,我家虽然在佘山山脚,但儿子很少上山,笔者由于近期腿脚不便,便在捷径上动了一番脑筋。佘山顶上有一座天主教堂,从教友之门上山是最近的路,沿途还有不少景观点可看,但沿途都是台阶路,对腿脚麻利者而言,问题应该不大,佘山海拔仅99米,相当于30层的公寓,我们没有选择直上直

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 美编:刘宇泽

先救市还是先治市

王利敏

一个生命垂危的重症患者一旦被送进医院,医生的处理手段一般是差不多的——先救命后治病。原因很简单,因为无论是治是救,都是围绕患者的健康和生命进行的,而健康与生命相比,后者才是最根本的。在对待已极度非理性的股市方面,各方的分歧很大,所谓的用治市代替救市就反映了这一点。随着近来大盘持续大跌,有识之士的观点很鲜明,《金融时报》和证监会主席周正庆就发表了必须出手干预股市的观点。

大盘从6124点持续下跌,本周终于跌破了上轮牛市的顶点2245点,其后果之严重是不言而喻的。首先是被视为股市最基本功能的融资,再融资功能已经缺失。据统计,仅今年上市的新股就有31只跌破发行价,沪市今年发行的5只新股除了刚上市的中国南车之外,另外4只全部跌破发行价。本周五招商证券IPO开闸的消息一出,2245点不攻自破(当然还有其他原因)。另外有几百只增发股跌破增发价,一些尚未增发的个股已无法发行,由于无人问津,频频出现承销商“兜底”的尴尬局面。

其次是目前的股市已经与宏观基本面严重背离,已经失去了经济晴雨表的功能。如果说前段时间由于宏观调控以“双防”为目标、CPI高企、银根紧缩等原因,大盘出现回落尚属正常,当宏观调控改为“一保一控”,CPI持续回落、财政政策和货币政策有所松动后,大盘依然下跌不止。此外,近期已经没有人在讲估值,没有人讲投资理念,没有人讲持续下跌以后会出现反弹之类的技术分析。

于是便出现了中国经济增速依然全球领先,A股市场却表现为全球最熊且已陷入“自由落体”的状态,有专家认为已经开始明显影响实体经济。

所以,《金融时报》近日明确表示,为了制止愈演愈烈的非理性杀跌,必须对惯性下滑的股市急刹车——启动股市应急机制。与此同时,中国证监会主席周正庆的态度也极为鲜明:资本市场需要政策引导和支持。

今年以来,人们发现众多国际股市上频频出现政府救市的行为,以最为市场化的美国为例,政府不断伸出有形之手干预股市,或发出“限空令”禁止“裸做空”,或声称将直接进入购买“两房”股票。结果,次贷危机、“两房”危机原本最可能导致崩溃的股市居然

博客风云榜

下周有望迎来超跌反弹	下周一可能会出现短线低点	下周还有向下杀跌动能
新旗舰中心	旭日	青山
本周大盘终于跌破2245点,由于2245点是上一轮牛市的高点,跌穿之后应出现技术性反弹。此外,本周五又留下一个下跌缺口未补,这都成为支持下周大盘在探低之后出现反弹的因素。由于5.10.20日均线形成空头排列,成交量持续萎缩,反弹仍面临诸多阻力。	如果本周末没有利好出台,下周一大盘还会下跌,但这波下跌后可能会出现短线低点。大盘已正式破位,而且还是跳空破位,下周初有回抽的要求。下周一大盘再下跌的话,从波浪上看,会达到调整的相关目标位——2176点、2101点和2025点,完成在浪型上的调整幅度而见底,起码会出现短线见底的机会。下周一下股指将与下降通道的下轨接触,在两次有效支撑先例的情况下,第三次接触可能会有一定的支撑。	本周五大盘收出一根中阴线,留出一个近30个点的向下跳空缺口。本周大盘四阴一阳,一周指数下跌了194点,周跌幅达到8.13%,周线则收出一根大阴线,应该说是实实在在地地下台了。
下周有望迎来超跌反弹,但反弹必须得到量能热点的支持,才能扭转目前的劣势,只有快速突破20日均线,才能摆脱持续盘跌的弱势局面。	更多精彩内容请看 http://xinqian.blog.cnstock.com	排除消息面的影响,下周市场还有向下的动能,大盘将继续向下杀跌。以前曾说过,下了一个台阶之后,2200点就不是底了,大盘在2200点一线整理中,随时都有可能被大幅杀跌,当然,瞬间拉回来的可能性也是很大的。
		更多精彩内容请看 http://sheao.blog.cnstock.com