

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

2008.9.14 星期日 第4944期

目录	股金在线 (解套门诊部)	强者恒强 (追涨者乐园)	停牌大揭秘 (涨停跌停必有原因)	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,各尽其道)	股文观止 (奇文共赏,疑文相析)
----	--------------	--------------	------------------	------------------	--------------	--------------	---------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------

8月货币供应工业增速双双回落 P3

李志林:股市曙光已隐隐可见 P1

桂浩明:价格改革将给市场带来什么

2000点关口会有反复 P2

换手率放大 持基信心有所动摇 P6

四重力量打气 市场酝酿转机 P2

国泰君安研究报告

9月份大跌是分批建仓良机 P5

等待基本面的好转

当下的股市不知最低却还有更低,几乎天天出现的地量 and 低价意味着市场人气已经渐渐丧失,利用每一次反弹抓紧出货已经成了投资者的基本行为,越来越多的投资者离市而去。

从次贷危机的风暴看,本周美国政府宣布接管房地美和利美这两个最大的信贷银行“讨债鬼”,给人们吃了一阵阵迷幻药,全球股市为此而大涨,可仅隔了一天,人们才发觉,这是一种“安乐死”的方式。由于普通股股东的权益已几乎丧失,导致这两大股票跌得已经接近废纸,对各国金融机构无疑是一记晴天霹雳,于是,股市再度下跌,投资者趁反弹继续逃命,在此覆巢之下,中国股市也难以幸免。

本周公布的 CPI 指标给市场带来了些许安慰,CPI 的持续走低使投资者对通胀的预期有所降低,但问题是 PPI 指标继续创出新高,PPI 指标对 CPI 指标的传导到什么程度,又需要时间来观察,所以,市场做多力量的聚集还有待时日,还需要等待经济基本面的好转。

股市不断出此轮调整行情的新低,市场的抛压依然十分沉重,当大盘已经没了获利盘,解套盘也所剩无几,剩下的几乎全是割肉盘,在跌势的后期,多杀多的抛压以及深套的幅度使投资者理所当然地想到所投入的资金会不会血本无归,于是不计成本,不顾一切地落荒而逃,熊市中的这种绝杀是最残酷的。

值得关注的是,近几个月来,管理层一直在推出稳定市场的举措,诸如拧紧大盘股发行的龙头,用创新的方法缓解大小非解禁的压力、从制度上规定上市公司分红的最低比例等等,这些举措意在从长远考虑股市的发展,尽管这些举措还不可能产生立竿见影的效果,也不可能经济背景还没好转的情况下使股市绝处逢生,但投资者还是要关注这些措施带来的累积效应,任何事物的发展都有一个由量变到质变的过程,而目前正是处于利多因素的累积过程中。从 6124 点跌到如今的 2100 点以下,跌幅高达 65%,而时间只用了 11 个月。前一次大熊市,跌幅为 95%,却跌了四年,因此还有个以时间换空间的过程。指数跌到什么位置的重要,但毕竟越跌离指数绝对值的底部越来越近了,更重要的在于时间,即什么时候从底部走出来。在证券市场上,时间是最好的试金石,对大多数机构而言,无论是券商还是 QFII,无论是公募基金还是私募基金,最耗不起的是时间,如果这个市场就这样地低价地、地量置地地不死不活地拖着,那么,三年前曾见到过的机构排队爆仓的局面将会重现,也许到了那个时候,股市才会否极泰来,只有熬到那个时候的人才能笑傲江湖。问题是谁能熬到那个时候。

剑锋中

期待有形之手扭转乾坤

股市跌到这个份上是谁也不愿看到的,其实无论是从基本面还是从技术面看,我们的股市都不应该处于目前这个水平。市场并不缺资金,缺的只是信心,只要有有关部门作出坚决的表态,出台实质性的举措,投资者信心不难重塑,股市不难“翻身”。君不见,连那些号称最市场化的国家的政府也在出手救市,作为经济仍然领跑世界的中国的投资者,完全有理由期待有形之手来扭转乾坤。

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

股市曙光已隐隐可见

李志林 (忠言)

众所周知,黎明前的天最黑最暗,以此来形容目前的股市再也恰当不过。所谓的“黑暗”是指目前股市正处于最后的艰难困顿期,论跌幅,已高达 66.3%;论平均市盈率,已降至 16 倍,140 多只股票的市盈率在 10 倍以下;论股价,平均价已跌至 6.90 元,1 元股 9 只,2 元股超百只,5 元以下股票超 600 只,10 元以下股票 1400 只,占 85% 以上,两年来发行的新股一半被发, A 股 H 股价格大面积倒挂;论市值损失,今年已超过 20 万亿元;论市场信心,已降至冰点,跌破了 2040 点十年均线,这意味着在 GDP 翻 1.5 倍的情况下,投资股市 10 年的回报为零,使越来越多的人对股市感到失望、绝望,加入恐慌性割肉杀跌的队伍,愤然告别股市。这种情况比 2005 年 6 月 998 点时有过之而无不及。

在极其艰难折磨的时刻也必须看到,这种“黑暗”离“黎明”已不远,曙光已隐隐可见。第一,股市的融资和再融资功能几近丧失,这种局面必将促使管理层动用外力加以改变;第二、在 2000 点附近,大小非事实上已被迫锁定,与流通股股东利益一致,“握手言和”;第三、连续三周沪市日成交量在 300 亿以下,表明做空动力大减;第四、连续两周做空主力力量空虚,只能靠石化双熊和银行股来打压指数,击破 2245 点并连创新低,但很多股票拒绝下跌,甚至逆势上扬,暴露了主力打压指数掩护建仓的意图;第五、权重股连续跳水,市盈率降至 10 倍左右,指数风险大大降低,为中小盘低价股今后报复性上涨创造了极其有利的条件;第六,目前市场已具长期投资价值,国内外大资金正在跃跃欲试,试图抄底。

但目前要想有效扭转市场的颓势还需要等待时机。一是“一保一控”能明显见效。即今年 GDP 增长率能保持在 10% 以上,CPI 能控制在 6% 左右。目前通胀压力明显减缓,美国政府有效破解“两房”危机,国际油价跌破 100 美元/桶,有色金属价格大幅跳水,对中国经济十分有利;8 月 CPI 破 5%,年末 4 个月和明年 1 至 4 月 CPI 将再呈下跌走势,加息可能性排除,降低存款准备金率的可能性则大增。这些都需要通过时间和数据来印证。二是只有跌破 2000 点,跌幅超过 70% 以上,有关部门才会真正感受到难以承受的巨大压力,像近期美国、欧洲、俄罗斯救市那样启动应急机制,动用有形之手干预股市、推出比跌破 3000 点时力度更大的救市政策,才能有效救市。三是取决于宏观调控政策的变化,例如用“稳健的货币政策和积极的财政政策”来取代一年多来的“从紧货币政策”,并推出一揽子振兴经济的政策举措,这将从根本上拯救股市。

大盘跌破 2000 点并不是坏事,人们不必恐惧,随后即使不出现大底,也会形成波段底,至少会产生比 4 月下旬 3000 点后期幅度更大的反弹。当然,在最后的艰难折磨期,由于做空主力有打压指数、逼中小投资者割肉、更多地掠取廉价筹码以摊低持仓成本的策略需求,在由此形成的输入性通胀的格局下,我国也出现了较为严重的物价上涨局面。为了控制通胀,国家对电力、成品油等关系国计民生的商品进行价格管制。电力行业尽管早就规定煤电联动,也就是电价随煤炭价格的上涨而上涨,但为了控制通胀,煤电联动实际上没有被执行。这样做一方面对于控制物价过快上涨的确起了很大的

价格改革将给市场带来什么

桂浩明

积弱已久的电力股本周五出现异动,几乎全线上涨,有几只股票还涨停。这种状况的出现,其背景是国家电监会表态在适当的时候将调整销售电力的价格,从而推动我国价格体系的改革进程。

到目前为止,虽然我国绝大多数商品的价格都已经放开,实现了市场调节,但电力、成品油等少数商品的价格仍然由国家控制。去年以来,国际市场大宗商品价格大幅上涨,能源价格涨幅更是十分明显。在由此形成的输入性通胀的格局下,我国也出现了较为严重的物价上涨局面。为了控制通胀,国家对电力、成品油等关系国计民生的商品进行价格管制。电力行业尽管早就规定煤电联动,也就是电价随煤炭价格的上涨而上涨,但为了控制通胀,煤电联动实际上没有被执行。这样做一方面对于控制物价过快上涨的确起了很大的

作用,但另一方面也给电力生产企业带来了很大的负担。由于成本增加的因素不能顺利转移,在煤炭价格居高不下的情况下,电力企业出现亏损,严重影响了生产。尽管 6 月份以后国家先后两次调高电价,但幅度有限,还是没能从根本上解决问题。电力企业经营出现亏损也使得相关股票的价格大幅下跌,电力股成为今年股市的“重灾区”之一。显然,高通胀已经成为我国进行价格体系改革的一大障碍,也是股市运行中的一个不稳定因素。

今年 8 月份,我国的 CPI 涨幅下降到 4.9%,处于温和通胀的状态。这样,通胀压力减小,进行价格体系改革的条件相对成熟了。此时电监会对将在年内提高电价的表态可以认为是真正启动价格改革的一个标志性举措,无疑会将电价提高到一个合理的水平。这不但可以理顺价格体系,推动电力行业的发展,同时还能起到鼓励节能、抑制高耗能产品生产的作用,将促进我国经济发展模式的转型。正因为调高电价有这样的预期效果,所以尽管这次电监会表态的是准备提高销售电价而非上网电价,不会直接影响发电企业的效益,但因为展现了价格改革的前景,自然被市场认定为整个电力行业的利好,引发了相应的上涨行情。在电力股出现异动的背后,实际上表达了投资者对于价格体系改革的认同与支持。

人们注意到,最近一段时间,有关加快推进成品油价格改革的呼声越来越高。国际油价的下跌与国内通胀的回落,使得国家在完善成品油定价体系、开征燃油税取代公路费等方面有了较大的操作空间。成品油价格改革不但可以让国内两大石油巨头摆脱因炼油亏损而效益低下的被动局面,同时也具有从资源价格改革入手、推动大宗商品价格市场化、促进经济结构升级的作用。显然,如果此项改革得以推进,对股市来说无疑是一个不小的利多。两大石化巨头的下跌是近期股市走弱的一个重要原因,一旦它们的政策性亏损得到消除,其内在价值就能得到较充分的体现,股价也就不可能持续低迷了。

价格改革对于股市而言是利好,尽管现在市场仍然很低迷,但只要这样的改革能够推进,投资者充分认识到它的重要性,看清对相关行业与企业的影响以及对经济发展的正面作用,还是可以从中寻找相应的机会的。 (本文作者为申银万国研究所首席分析师)

融资受挫与出手救市

王利敏

本周有两件事情颇让人回味,一是美国政府全面接管危机重重的“两房”;二是证监会专门召开新闻发布会,针对招商证券 IPO 引发市场担忧的问题,表示会严格控制发行节奏。看来这两件事似乎“风马牛不相及”,其实不然。

今年以来,美国资本市场可谓风声鹤唳,先是次债危机,后是“两房”事件。然而让人吃惊的是,美国股市今年以来仅下跌了百分之十几,原因在于政府敢于力排众议,果断出手、坚决救市。据悉,围绕是否对“两房”出手,美国国内争议很多,反救市论的最主要论点是,政府不应该拿纳税人的钱为“两房”买单。然而,美国政府不为所动,先是在股市上推出“限空令”并声称将入市购买“两房”的股票,进而居然来了个“全面接管”。在他们看来,彻底解决“两房”问题不仅仅事关两家企业,更是事关本国的资本市场、经济发展的稳定以及大量国际债权人的利益。所以救市举动推出之后,众多国家的央行交口称赞。

回过头来说说招商证券 IPO 的事。在投资者的记忆中,因为一只新股的发行上市问题专门召开新闻发布会一番详细解释,似乎很罕见。表明由于股市低迷,导致其最基本的融资功能已出现危机。据发言人介绍,今年以来共有 73 家公司实施了 IPO,前 6 个月每月约发 10 家,7 月份降至 9 家,8 月份更是缩至 5 家。还有 30 多家公司虽然已经过会,但为了控制节奏,没有让它们获得发行核准文,表明新股发行的节奏确实放缓。

这些好不容易挤上 IPO 班车的新股上市后的命运又是如何呢?据统计,今年上市的新股近一半已经跌破发行价,跌幅最大的威华股份股价已经是发行价的一半。沪市今年发行的 5 只新股除了刚刚上市的中国南车之外,另外 4 只全部跌破发行价。本周上市的东方雨虹更是创下了上市第三日就跌破发行价的纪录。

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 美编:刘宇泽

匆匆上市的新股究竟给二级市场的投资者带来了什么呢?炒新族一批批被套牢,大量市场热钱成了冷钱。按照目前这种态势,新股上市当天就跌破发行价,新股发不出去的现象会接踵而至。此外,每当新股发行,市场会出现一轮轮割老股申购新股的热潮,在低迷市道中,每一次新股尤其是超级大盘股的发行上市都会引发市场的极度恐慌。一个中国南车的发行上市,使大盘从 2950 点跌到现在,上周五招商证券 IPO 开闸的消息一出,2245 点不攻自破(当然还有其他因素)。由于股市低迷,已经有几百只增发股跌破增发价,许多尚未增发的个股也没法发行,更有甚者,由于无人问津,频频出现承销商“免进”的局面。

近期频频有人呼吁救市,有些人极力反对,其实他们根本不懂。救市是指救股市、救股市的融资功能,救市不容易取得的股改成果。有人狭隘地认为救市就是救投资者,说明他们根本不懂市场经济。退一步讲,救投资者又有何不可?在为国有大中型企业解困中,在为解决银行的呆账坏账的过程中,广大股民的作用是有目共睹的。 (本文作者为知名市场分析师)

广而告之的“火箭筒”

文兴

跌得惨不忍睹的股市提供了生动的创作基础,今年 3 月,市场上有一段流行很广的段子“别进股市”,段子用很多排比句,警告千万别进股市,否则是“宝马进去,自行车出来;老板进去,打工仔出来;牵狗进去,被狗牵出去……总之,地球进去,也会变成乒乓球出来。”这虽然只是借题发挥搞笑而已,但“不幸而言中”,值得反思。

股市不断创出新低,各种呼唤“救市”的声音此起彼伏,笔者一位朋友也忍不住提笔建议政府救市,十五年前他也曾呼吁救市,影响很大。但如今经济全球化,当初有效的措施现在未必有效。

笔者在 7 月份就注意到,在解释紧急救助房地美和房地美的应急计划时,美国财长保尔森曾表示:“如果你口袋里揣着‘火箭筒’,而且别人也都清楚这一点,你可能并不需要使用它。”这说明手中必须要有针对性的措施。现在的事实证明保尔森所言无疑是真的,他在这方面的所作所为值得赞扬。对于美国政府来说,将两个如此庞大的企业收归国有并不是件容易的事,但更重要的是,这表明美国政府开始干预了。

继美国政府接管“两房”之后,最近俄罗斯又出救市大手笔。据报道,9 月 10 日,俄罗斯总统梅德韦杰夫表示,为振作投资者对俄罗斯股市的信心,俄罗斯央行向其银行体系注资 107 亿美元,以缓解长期的信贷紧缩。事实上,俄罗斯对股市的“拯救”措施早已开始,从今年 2 月起就动用国家福利基金向股市和银行系统注资,俄央行第一副主席表示,该福利基金将从 10 月起继续投资俄罗斯股市。

其实,今年年内我国有关主管部门出台了相当多的措施以完善股市的制度建设,问题在于要让人们知道,我们主管部门的口袋里也揣着“火箭筒”,关键是要让所有的人都知!如果同意这点的

博客风云榜

2000点短期不会轻易击破

首山

本周五大盘震荡整理,成交量有所萎缩,上有 5 日均线压制,下有 10 年线的支撑,收出一颗阳十字星。本周 K 线三阴两阳,一周下跌了 122 点,跌幅达 5.57%,周线为阴线,周 K 线已是七连阴。

大盘已经跌破了 2100 点,排除消息面的影响,从 K 线形态看,下周仍将震荡行情,不排除会再创新低。下周 10 年线将下移至 2035 点附近,这个位置会有支撑,2000 点不会轻易击破,打下去拉上来的可能性依然存在。

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

2000点保卫战即将打响

广东亚汇

目前大盘面临着前所未有的调整趋势,而趋势的力量往往是强大的,非一般外力可以改变。所以,对于理性的投资者来说,不与趋势为敌是最佳的操作策略,指望大盘出现力度较强的中级反弹似乎不合时宜,笔者认为 2000 点保卫战或将在近期打响。

投资者不能被短暂的企稳或反弹所吸引,个股股价最终会顺应大盘低迷趋势而调整,投资者目前仍需要等待右侧交易的契机,不宜盲目加仓或建仓。

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

节后指数还会进一步下探

江恩看盘

本周五指数再次创出新低,大盘小幅震荡,主要是部分股民还在期待有关部门节后出利好,部分抄底客也是因为这个原因才介入的。不少股民从 6000 多点抱到现在,真是有耐心,现在大家在期待有关部门出利好,我也在想,可就是想不出有什么利好可出。2000 点一线指数横盘的时间越长,套牢者就越多,后市破位之后的下跌就越可怕。所以在此要劝大家,死等不是办法,节后指数还会进一步下探。

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