

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

2008.10.12 星期日 第4964期

- 目录
- 股金在线 (解套门诊部)
- 强者恒强 (追捧者乐园)
- 涨停大揭秘 (涨停族停板有原因)
- 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,各尽其道)
- 股文观止 (奇文共赏,疑文相析)

救市力度明显加大

国庆长假之后,中国政府救市的力度明显加大了,先是公布启动融资融券,后是央行出招连环调控措施“双降一免”,出手之快、力度之大,可以说是前所未有的。

过了一个完整的升息周期之后,本周第一次调低存款利率,但由于暂时取消了银行存款利息税,所以银行储户的收益并没有降低多少,降息前一年期存款的投资回报率为3.933%,降息后的投资回报率为3.87%,1万元存一年的利息只减少了6.30元,所以,此次降息起不到将银行存款赶到股市中去的作用,也未必能立竿见影地刺激消费,食利者依然会将钱放在银行里安心地食利。但是要看到,在当下世界各国都在降息的时候,中国降息的空间还是很大的,如果一而再,再而三地降息,一大批食利者就有可能退出银行存款,寻找收益更高的投资,所以,这个措施对股市而言是一个利好。

值得关注的是,已经两次降低贷款利率了,存款准备金率下调的空间恐怕比利率下调的空间更大,其对经济的刺激作用会持续地释放出来。这几年来,为了遏制过热的经济,一次次调高利率和存款准备金率,这种量的积累到一定程度就带来了质的变化,由此可见,现在面对一片混乱的国际金融市场,救市也有个量的积累过程,一次调控未必有效,但总有一次会使市场发生逆转,如

同吃“大饼”,第一个未吃饱,但总会有一个让人吃饱,这种“大饼”效应在未来的市场中一定会显现。

一个月内管理层已经两度出手救市,前一次是“9·18”救市,降低股票交易印花税和央企出手回购股票,将股指从1800点摇摇欲坠中拯救了出来,此次的“双降一免”救市尽管不全是对股市,但无疑也包括拯救股市的,关键是此次救市刺激的是整个中国经济,面对如今一片混乱的国际金融秩序,可以预料后续可能会出台力度更大的救市措施,值得期待的措施有:继续降息和降低存款准备金率、降低或取消股票的红利税、继续降低或暂时取消股票交易印花税以减少投资者参与股票交易的“份子钱”、央企大规模回购自己的股票、“外战外行”的机构将主战场放到国内市场上来……所有这些期待都可能成为救市的手段。至于融资融券、T+1改为T+0、股指期货等措施尽管也能增加市场的活跃度,但这些毕竟是一种技术手段,不能从根本上改变市场的供求关系,对市场的贡献是有限的。

我们正在度过全球金融最困难的时刻,我们正面临着错综复杂且很难预料的全球性股灾,但是有中国经济的支撑,中国股市定能在乱云飞渡中独善其身。

应健中

全球共御股灾 A股有望率先突围

近来金融海啸横扫全球,各国股市纷纷大跳水,海外投资者信心崩溃,惶惶不可终日。在全球性金融危机的冲击下,中国的A股市场却明显显示出抗跌性,跌幅远小于周边市场。由于中国的经济增速在世界上首屈一指,股市的基石仍很牢固;金融机构也非常安全,没有破产倒闭之虞;管理层及时改变货币政策,沉着应对市场变化;由于A股市场前期跌幅巨大,跌出了上升的空间……所以,世界近两天的目光都注视着中国,企盼中国的A股市场能率先止跌上涨,为笼罩在腥风血雨中的各国股市树起希望的大旗。

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

捍卫“9·19”救市成果的两大关键

李志林(忠言)

在金融海啸和美股连续暴跌的冲击下,“9·19”三大政策救市成果被吞噬大半,一半以上股票已跌破了“9·18”底部。“9·19”救市成果能够捍卫吗?

关键一:从紧的经济政策明显松动。几个月前大概很少有人想到,中国宏观经济面临的主要矛盾会从防“过热”和“通胀”这么快就变成防“衰退”和“通缩”。眼下中国人最关注的是,综合国力大增、外储雄厚、实体经济持续高速增长、金融体系相对安全完好的中国,能否像10年前那样顶住亚洲金融危机的冲击,实现十年经济大发展,再一次化解全球金融危机,抓住中国加快崛起的机遇?

应将从紧货币政策尽快转变为宽松的货币政策和积极的财政政策,通过连续降息、降准备金率、降税、增值税转型、增加贷款规模等举措确保中国经济的持续稳定增长;通过振兴股市来带动国内消费,以抵消出口减少对经济增长的冲击;通过农村土地流转的改革,切实提高农民的利益,促进城镇化发展,为新一轮经济增长注入新的动力。只有经济和货币政策调整了,股市才有希望。

关键二:救市政策应“一救到底”,触动大小非问题。目前整个市场都在密切关注“9·19”救市的成败。作为经济晴雨表的股市,连暴跌70%后都救不起来,只能让人认为中国经济和金融也真的出现问题了,一旦信心丧失,后果十分可怕。股市从6124点跌到1802点,财富遭灾难性损失的是十多年来用真金白银为大型国企扭亏为盈、做大做强,为国有商业银行改制上市、消除不良资产、跻身世界顶级银行之林作出贡献的的股市投资者。若听任股市跌下去,会让投资者彻底丧失信心。10个市值蒸发22万亿,大小非占70%以上,损失最大的国家利益。1.3亿股东账户涉及2亿多人口的切身利益,他们的财富普遍缩水70%—80%,直接降低消费能力,杀伤力很大。

过去两年市场扩容15倍,廉价大小非蜂拥般地到二级市场套利,对中国股市供求关系、市场秩序、估值体系、信心的打击和造成的损失比美国次贷危机、金融危机对美股的打击和造成的损失还要大。因此,救市必须紧紧抓住供求关系,一方面是“注资”,如发行央行中期票据,支持国企大面积增持或回购股票,汇金公司加大力度购买三大银行股票,试点推行融资融券(融券押后),减免红利税,以吸引中线长线投资者,设立平准基金入市,维护市场的稳定。另一方面是“节俭”,如宣布在全球金融危机期间停止新股扩容,停止大小非减持,着手改革新股发行定价机制,通过制度改革化解限售股解禁的抛压。若不早对大小非问题加以纠正,“9·19”救市可能会以失败告终。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

美股探寻底部 A股确认底部

陆水旗(阿琪)

可以用一句话来形容目前全球经济与金融动荡的局势——美国“得非典”,全球“戴口罩”,本周各主要经济体“手拉手”降息行动更是明证。除了“手拉手”救市之外,“明哲保身”已成为各经济体更重要的课题,一方面是尽可能地防备被危机病毒传染;另一方面,想尽一切办法刺激和拉动自身经济来“强身健体”,对有“隔离墙”保护的中国来说更应如此。近期央行发言人澄清境外媒体报道我国政府拟再购买2000亿美元美国国债的传言给了投资者一个明确的信号:既然出口经济已靠不住,我国将下决心大力提振内需经济!各主要经济体谁能首先走出全球经济衰落的泥潭,率先步入发展与增长的新周期,谁将在本次全球性经济与金融危机中获得“崛起契机”。

无论是从“明哲保身”还是从“崛起契机”的角度看,相比其他经济体,我国有着诸多无可比拟的优势:前两年持续升息已具备了足够的降息空间,全球第一的外汇储备和多年的财富积累有足够的财政支付空间;还有全球最有力也最有效的行政调控手段和政府投资。此外,国际大宗商品价格因全球经济衰退而下跌的最大受益者正是中国。因此不难作出如下判断:从9月15日“双率调整”开始,

中国社会科学院预测 2008年CPI将上涨6.5%

P3

李志林:捍卫“9·19”救市成果的两大关键 王利敏:A股市场应该走自己的路

P1

全球资本可能进一步追捧中国

P2

净值全面下挫 封基折溢价率处于年内高点

P6

对中国经济要有乐观态度

P2

东方证券研究报告

市场酝酿中期转暖契机

P5

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 美编:刘宇泽

应保持高度的警觉。在美国股市对境内股市仍然有着很大影响的情况下,投资境内股市也要格外谨慎。

(本文为作者为申银万国研究所首席分析师)

A股市场应该走自己的路

王利敏

全球性的金融海啸终于酿成全球性的股灾,A股市场虽然明显抗跌,但本周上证指数还是大跌了12.78%，“9·19”的救市缺口以及前低1802点已岌岌可危。前期已暴跌了70%的A股市场能不能走自己的路,会不会走出独立行情呢?

虽然A股市场已经融入全球股市大家庭,但不能由此得出A股市场应该成为美股跟随者的结论。原因很简单,其一是A股市场的经济背景不同,作为经济的晴雨表,股市理应反映各自经济体的状况,中国经济虽然近来增速有所减缓,但GDP仍在10%以上,即使回落至8%,仍然大大高于发达国家的增速;其二是近期全球股市的暴跌与美国的金融危机有关,相对而言,我国的金融机构虽然有少量不良债券,但受到的影响并不是很大,而且金融机构的主要业务运作良好、稳健,与美欧金融机构频频破产倒闭不能同日而语;其三是尽管经济发展全球领先,金融机构受到的影响很小,但由于种种原因,A股市场却出现全球第一的跌幅,在此期间,金融危机的发源地美股跌幅仅为40%,说明A股市场此轮暴跌已明显过度。

既然中国经济增速全球第一,中国并没有出现金融危机或受到重大影响,中国的A股市场在基本没有变坏的情况下过度超跌,A股市场理应走自己该走的路。

对于A股能否走出独立走势,答案自然是肯定的,理由非常充分。其一是由于人民币没有实现直接兑换,A股市场总体上依然是独立和封闭的,外资不能直接买卖A股;其二是A股市场目前本质上仍是一个由政策左右的市场,只要政策信号是明确的、到位的,趋势性的逆转完全是有可能的,“9·19”救市政策是一套“组合拳”,至今仍在持续中;其三是从历史数据看,一轮大幅调整之后,技术上会有大幅反弹的要求。A股历史上大的调整分别是:1429点到386点(暴跌72.99%)、1558点到325点(暴跌79.1%),以及2245点到998点(暴跌55.6%)。暴跌之后,第一次和第三次分别上涨到1558点和6124点,创出历史新高。第二次则从325点大幅反弹到1052点,然后回落到500多点构筑底部。

所以,综合市场面、政策面、技术面分析,A股市场完全有能力走出自己的独立行情。

至于A股市场会不会走自己的路,相对于以上两个问题,回答这个问题比较难一点,因为从应该、可能到最后实现毕竟有主观努力的因素,“9·19”以来的这波行情明显是6124点回落以来一次最大政策救市所致。除了“9·19”的组合拳仍在实施外,近日证监会又表示融资融券将出台,央行也在为央企回购提供中期票据通道等。

值得注意的是,本周央行出人意料地推出了双率齐降的举措,这对于先前一直实行的从紧的货币政策而言无疑是一个重大的变

博客风云榜

二次回探结束 大盘面临反攻

江思睿

在连续出台利好政策之后,股市依然我行我素,股市有自己的运行规律,人为改变它的运行轨迹,只能选择合适的时间。经过近几天的快速下跌,处于高位技术指标短期得以修正,这为下周的反抽埋下了伏笔,笔者前几天就预测指数会下破2000点,周五终于破了,下周指数还会反抽2245点,这是为了拉长一下高位横盘的时间,现在距10月24日还有半个月,个股操作难度大,不懂技术者最好多看少动。

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

红色十字星 希望尚存

梁祝

本周五大盘收出了阳十字星,这是否预示未来走势尚存呢?笔者最近坚决看多,但同时也强调要做好长期抗战的准备,股市的趋势想要扭转,面临着艰难困苦,还有漫长的路要走。对目前市场的波动和震荡不应感到灰心,看空和看多的争论是很正常的,毕竟,量变逐渐积累起来才会形成质变,笔者满怀期待地等待着质变的那一天早些到来,相信随着政策效应的逐渐显现,股市将会走出新一轮的行情。

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

再现十字星 周一向下趋势未变

青山

本周五大盘受美股暴跌影响大幅向下,最低点离救市缺口只有21个点,收盘勉强收在2000点之上,收出一根假阳十字星。这个十字星与周三的十字星有点相似,都是大幅向下跳空形成的十字星,只是阴阳之别。周五收出的十字星从技术上看,笔者依然认为下跌中继的概率大一些,周末如无实质性利好政策出台,下周一大盘将继续向下弥补缺口,混形会形成c5混形态,将再试1802的前低点,不排除会创新低。

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