

扫货202亿



CFP 资料 刘建平 制图

医药板块： 医改政策助力 行业亮点突出

在刚性需求以及医改扩容的利好效应下，医药板块一直是今年以来众资金竞相追捧的对象。尽管近一周来A股表现低迷，直到昨日才现反弹，但截至8月18日，医药板块已连续7个交易日呈资金净流入状态，资金热捧迹象可见一斑。

“医药板块在弱势环境下具有较强的抗跌性，板块估值合理，但并不低估。”这是民族证券分析师涂玲波对该板块的总体印象。

东兴证券分析师李秋实看好医药板块的原因不外乎两点：医改扩容和消费升级。其预计医药行业2008、2009和2010年净利润将继续保持30%以上的复合增长率，医药行业的平均PE在30%-40%。

在李秋实看来，新医改的利好将体现在以下两方面：以杠杆效应拉动医药消费需求的爆发，从而带动整个医药市场扩容；重塑我国医药行业的竞争格局，通过对研发、生产、销售和流通各环节的整顿，使市场集中度提升，利润更多地流向恒瑞医药（600276）、科华生物（002022）、上海莱士（002252）等行业龙头和优势企业。

此外，李秋实同时看好血液制品行业、体外诊断试剂行业以及抗肿瘤药物行业。

奥运以来十大增仓板块

板块	机构持仓	增仓
机械	31%	13.9%
仪器仪表	37%	3.6%
节能环保	17%	1.9%
煤化工	26%	1.7%
工程建筑	30%	1.6%
创投	22%	1.5%
大订单	21%	1.4%
外资并购	28%	1.1%
煤炭石油	20%	1.0%
钢铁	35%	1.0%

奥运以来十大增仓个股

个股	机构持仓	增加
厦门空港	21%	6.9%
北巴传媒	9%	5.4%
浙江阳光	19%	5.2%
黄山旅游	45%	5.0%
吉林森工	8%	5.0%
歌华有线	32%	5.0%
科大创新	21%	3.3%
伊利股份	33%	3.2%
平煤天安	52%	3.2%
老白干酒	28%	3.2%

奥运以来十大减仓个股

个股	机构持仓	减少
山东黄金	44%	4.5%
路桥建设	2%	2.0%
海通证券	12%	1.7%
五矿发展	30%	1.6%
西宁特钢	17%	1.4%
中金黄金	34%	1.1%
银鸽投资	21%	1.0%
ST望春花	7%	0.9%
天富热电	8%	0.9%
火箭股份	25%	0.9%

■ 异动

朦胧利好引发井喷 券商股创近15个月最大涨幅

早报记者 忻尚伦

无论技术派、价值派，市场人士对昨天大盘的暴涨均有些迷茫，而对券商股的领涨更是感到“难以理解”。有“市场风向标”之称的券商板块在“朦胧”的“利好”声中居然创下了近15个月的板块最大涨幅，达9.84%，甚至高于4月24日降印花税时9.45%的涨幅。

事实上，从昨天早上起，多个版本的传闻便四下而起，且多数指向

券商公司：

- 1.证监会“二次发售”解决大小非，券商受益；
- 2.融资融券的可能在奥运后出台；
- 3.中信证券计划动用50亿元二级市场增持股票，方案已经于昨天上午报证监会；
- 4.摩根大通放言政府将出台2000-3000亿元的经济振兴计划，中投从美国部分撤资，加入国内经济振兴计划之中。

此外，传闻还包括旧话重提的

“印花税单边征收”、“平准基金入市”，以及“暂停三个月的新股上市审批”。

“除非这些传闻中的几项主要事件落地，否则所谓的‘利好’非常有限。”一资深市场人士说。

由于数个“利好”传闻和中信证券有关，早报记者就这些传闻征询了中信证券的相关人士。对方的回应是，集团方面没有增持计划。其同时表示，集团高层和公司运作近期没有异动。

■ “二次发售”是“伪利好”

在上周五证监会解答市场七大热点问题时，相关负责人表示，将会研究通过券商中介达成交易，引入二次发售机制，完善大宗股份减持的市场约束、减震和信息披露制度。

“如果说此消息确实为一‘利好’的话，那么周一市场暴跌130点是怎么回事？”一券商集合理财产品经理提出他的质疑。在他看来，二次发售机制即便是推出，对于市场的利好也相当有限。

“说白了，二次发售可以看作是增发的一种形态。”该产品经理表示，就是说，以前是大小非通过二级市场或者大宗交易减持，但现在中间多出个中介，就是券商。券商做什么事？券商可以承销这部分解禁股。“是券商自己吃下来吗？当然不是。因为券商和一些机构比较熟，那么

券商就在上下家之间穿针引线，做做推介、路演之类的工作。当然，如果券商觉得解禁公司股票具有投资价值，也可以自己买入。”他表示，券商在其中也就赚取一个承销费，“但世道不好的话，有限的承销费利润对券商来讲，贡献有限。”

那么“二次发售”对大小非给二级市场的冲击又有怎样的减震作用？

“未必！”申银万国分析师钱启敏指出，弱市中，上市公司做增发都发不出去，最终券商只能包销自己掏腰包，“二次发售的道理是一样的”。

“其次，二次发售怎么定价？按二级市场价格吗？股价都在破净了，谁肯卖给你。难不成又要重演新股发行的套利怪圈？”钱启敏说。

■ 融资融券让大小非坐庄

“牛市融资、熊市融券；融资融券如果齐推，是助涨助跌的利器。”一券商集合理财产品经理表示，融资融券的迫近对目前市场内的中小投资者而言并不是什么好事，结合目前大小非减持来看，融资融券反而可能成为市场的一大利空。唯一称得上利好的，就是完善了市场的做空机制，在股市发展的必经之路上又向前迈了一步。

还有一种观点认为，融资融券推出后，会让一部分原本急于抛售的大小非，转为借给证券金融公司以收取利息，这在一定程度上缓解了

了大小非解禁的问题。

对上述说法，华泰证券分析师张逸尘认为，融券对大小非减持的制约作用微乎其微。大小非如果融券给投资者，等于帮助市场砸自己的股票，股票一旦真跌了，借出证券的大小非们可能蒙受巨大损失，因此对有减持意愿的大小非而言，一旦预期出现下跌，他们只会加强减持，而不是借出证券，说白了，利息才有百分之几，“融资融券推出后，普通投资者玩不过券商，券商可能玩不过大小非，他们有可能成为市场中最大的‘庄家’。”

■ “平准基金”是张牌吗？

左看右看，在人心极度涣散的情况下，监管层手中的“救市”牌也就是“平准基金”了。但平准基金真的能横空出世吗？

“前几次市场传言平准基金入市，结果迎来的都是更惨烈的下跌。”国都证券分析师张翔不无谨慎地指出，“监管层如果能启动，应该早就动了。”

他认为，无论从证监会年中工作会议，还是从几次的回应市场热点问题，从来没有出现过“平准基金”的字眼。

或许监管层的态度和很多学者一致——市场的问题要由市场的方式解决。

股市不缺钱，缺的是实体经济

的增长预期。于是，在有外行说中国政府出千亿资金不是救市而是救经济之际，报复性的上涨开始了。

一市场人士指出，摩根大通也是个机构，“我记得第一个唱多石油价格的就是他们，还论定7月份石油价格会冲破150美元。”

很快的，小摩唱多后，标普也在昨天发表策略报告中写道，中国经济增长在奥运会后放缓幅度不会太大，并预计2008年中国GDP增长率将在10%左右，2009年则不低于9%，预测上证指数年终目标2900点，“作为A股投资者，我们不能一味排外，但要有‘防人之心’。留心QFII的动向，目前不要轻动为好”。

■ 记者观察

别又倒在传言下

早报记者 忻尚伦

“如果说这次的传言和之前有何不同，我认为就是这次有真金白银的数字，而不再只是几项制度性的措施。”在国都证券分析师张翔看来，刺激昨日行情的最主要因素就是摩根大通预测的中国政府将启动“千亿资金救市计划”。

但经历了几次“狼来了”之后，我们不禁在这里要打个大大的问号。

7月4日、7月18日、8月1日，无数次对利好的期盼，令尾盘飙升之时传言四起。而内容不外乎“平准基金入市”、“单边征收印花税”、“实施T+0”。由于被拉起的均为大盘股，使得投资者仿佛看到了救市的白马骑士，欢呼着鱼贯而入。

而当今夜无事，跟风的纯良股民们才赫然发现，白马骑士的真身其实是美杜莎。

每一次的传闻肆虐，是又一批闯关者的沦陷。是谁在利用“皇帝的新衣”？又是谁眼睁睁地看着投资者因“信赖”而沦为殉葬品？

美杜莎的手法并不高明，每次拉起的过程中，其对倒的痕迹非常明显。可恰恰是这种“舆论”效应，会把经历过大风大浪的投资者一次次地拉入泥沼。答案只有一个：那就是“跟政策”是中国股市的操盘习惯，也已经成为根深蒂固的信仰。而一旦上层建筑希望走向市场化的时候，就会让很多人在这一过程中，为改革的阵痛付出代价。

心痛的是，流血流泪的大部分都是中小投资者。

中国证监会在召开长达3天的年中工作会议中表示，今后要让信息披露更透明化，让媒体舆论发挥更好的监督与导向作用。我们殷切地期望这一切不仅仅是适时的“维稳”需要，因为我们的市场太需要一个敢说能干的监管部门了。

奥运以来板块涨跌

板块名称	涨跌幅(%)
电力、煤气及水的生产和供应业	-4.83
建筑业	-5.61
金融、保险业	-5.99
采掘业	-6.09
批发和零售贸易	-8.34
交通运输、仓储业	-9.54
制造业	-10.14
房地产业	-11.01
农、林、牧、渔业	-13.21
综合类	-14.08
信息技术业	-14.36
社会服务业	-16.14
传播与文化产业	-18.68