



3月24日,股民在重庆一家证券营业部关注股市行情。

新华社记者 周衡义 摄

本报海口3月24日讯（记者陈平）尽管台湾地区领导人选举平稳落幕，尽管周末管理层又批准了新的基金发行，但今天沪深两市仅是高开表示一下后便一路震荡下行。全天盘中几无像样的反弹，尾盘更是出现加速下跌。终盘，上证综合指数报收3626.19点，下跌170.39点，跌幅4.49%；深成指收盘13098.24点，下跌620.72点，跌幅4.52%，再次收出两根大阴线。

从走势来看，金融、地产、石油煤炭等权重股抛压较重，成为当天市场下跌的主要做空力量。中国人寿跌幅较大创出历史新低，中国神华、中国石油盘中最大跌幅超过4%，中国石油创新低跌破20元。特别是基金重仓股和提出巨额再融资议案的中国平安、浦发银行等的大幅跳水更是严重打击了市场的信心。两市个股普跌，其中

深市涨跌家数比例为125:590，沪市涨跌家数比例为148:705。老白干酒、浦发银行、厦门空港、厦门港务、中粮地产等7只个股跌停。不过，广钢股份、辽宁时代、南京熊猫、保定天鹅等9只个股涨停；创投题材和部分节能环保、新能源题材类个股走势活跃。另外部分重组题材类个股也有活跃表现，总算给人们一丝希望。

对于今天市场大跌走势，有分析认为，这说明市场对于巨额再融资和大小非解禁的恐惧心理并未得到有效缓解，资金供求失衡决定市场不容乐观，而基金目前面临的巨大赎回压力更是给市场不乐观状况雪上加霜。管理层应该果断叫停不合理的再融资，出台相关措施以缓和大小非上市对市场的冲击，以稳定当下市场脆弱的信心。

平安的“道歉”为何没用

陈平

上周，在中国平安于20日召开的2007年业绩报告会上，董事长兼首席执行官马明哲就巨额再融资引起市场大跌向投资者道歉。不过，从事后市场各方反应来看，并不被接受。为什么？

这两个月沪深股市罕见的暴跌，尽管有市场其它因素所致，但是，中国平安，包括浦发银行此时提出的创天量天价再融资方案，从而加剧市场人心恐慌无不关系。马明哲对投资中国平安股票亏损的投资者“表示抱歉”。其实，由于中国平安巨额融资加剧市场下跌造成损失的投资者何止持有中国平安股票的投资者。

上市公司再融资天经地义，否则，你就是用八大轿抬它也不会去上市，更不用说费那么大力气上市。平心而言，中国平安的巨额再融资都符合现行有关法规，中规中矩。然而，沪深两市自去年10月中旬见历史高点后便一直处在跌跌不休的缩量回调中，近一两月来，每天成交量基本维持在1000多亿元。中国平安一开口就要融资1600亿元，市场承受得了吗？更何况，此狮口一开，此后的效仿者必将快速跟上，反正不圆白不圆，如此一来，整个市场岂不竭泽而渔？

从始至终，中国平安管理层都没有讲

清楚巨额再融资的用途，投资者大多猜测可能是去境外收购某家大型金融机构。然而这次的报告会上，马明哲的讲法是，再融资资金首要方向仍旧是投资给自己的9个子公司补充资金。难道这也是商业秘密，事前不能透露？更不用说，中国平安A股上市仅仅10个月，从A股股东那里融资近400亿元，而A股股东从它那拿到的分红才2亿元左右，此时，中国平安就想再从A股股东头上圈走远高于自身净资产的资金，作为投资者的你能接受吗？毕竟投资是要回报的。

股票市场是典型的市场经济，市场的事照理应由市场来解决。但是，我国资本市场这几年尽管有了很大的发展，新兴加转轨的特征一点也没有改变。如果照搬成熟市场的做法，肯定是行不通的。对于上市公司不顾市场实际情况恶意圈钱行为，证监会有关人员也进行了批评。不过，要彻底改变这种漠视股东利益、缺钱不缺钱都要圈钱的恶习，还得靠制度建设。市场人士李志林提出的采用股改那样的“分类股东表决权”，要谁交钱，就由谁来投票，修订再融资细则，严控再融资，倡导配股和债券再融资，不失为一种好办法。

视点

海南瓜果菜全国六大市场每日价格信息							
市场品种	北京新发地市场	上海江桥市场	广州江南市场	成都聚合市场	郑州刘庄市场	哈尔滨哈达市场	
长豆角	缺货	6.80	6.5	5.1	8.0	10.0	
青尖椒	6.0	5.20	3.5	4.20	6.0	5.60	
香蕉	4.7	4.40	2.8	4.4	3.6	5.10	
红南瓜	7.6	5.20	3.6	3.6	6.4	4.20	
圆椒	5.6	6.00	3.2	3.1	5.8	5.20	
无籽西瓜	5.7	5.20	3.8	4.1	3.4	5.00	

详见 (http://www.hiagri.gov.cn) 市场信息栏目 单位:元/公斤 省农业厅权威发布

进入3月以来,股市步入加速下跌的通道,4个多月股市累计下跌已经超过40%。短短的11个交易日中,3万多亿市值——相当于一个广东省GDP规模的财富从股市转眼蒸发,很多股民挥泪割肉,损失惨重。

什么原因导致了股市的持续下跌?这样的超跌是否正常?中国股市真的已经泡沫破灭?新一轮新的熊市是否已经到来?在这些股民殷殷期待答案的问题背后,依然笼罩着仍未消散的集体性恐慌。如何看清当前股市,有关专家做了分析:

焦点①

股市还有泡沫吗?

从6100多点跌破3700点,备受争议的股市泡沫是否在这轮下跌中被撤清?

金岩石:暴跌是种心理现象
(国金证券首席经济学家)

这轮股市的冲高回落，不是用基本面数据能够说明的。因为无法论证这么短时间内为什么股市突然暴涨和暴跌。不可能所有的公司在这么短的时间内同时发生了变化。实际上，经济的基本面不是在恶化而是在改善，但市场的恐慌情绪不仅没有改善反而在恶化。所以，这轮暴跌很大程度是一种心理现象，是市场有序从过度的乐观突然转到过度的悲观。而悲观的情绪主导市场后，人们开始进行非理性的抛售。这种非理性的抛售从散户延伸到基金，导致基金的非理性情绪成为市场主导。

只要有股市就会有泡沫，没有办法把泡沫挤清。即使股市这轮下跌了40%，按照市盈率和市净率来衡量，中国股市该指标依然是全球最高的，拥有23到25倍的市盈率和6倍左右的市净率。市盈率和市净率高未必是坏事情，这说明了中国经济具有很强的成长性。股市的预期成长决定了股票交易的价格。在过去一段时间，中国经济始终保持强劲，美国次贷危机爆发后引发了全球的经济减速，但是对中国的影响有限。所以，相对于其他国家经济放缓，中国经济的这种成长性仍具溢价因素。

刘纪鹏:市场处在危险的边缘
(中国政法大学法与经济研究中心教授)

本来应该抓住机遇，充分利用资本市场的良好形势，增加直接融资的比重以及解决股市遗留问题，但由于人们对资本市场形势的错误判断造成了此轮超跌。现在的市场处在危险边缘，人们对市场容易丧失信心。

股市是否还会持续下跌，取决于我们能不能站在战略的高度，看到当前国内国际面临的机遇，把资本市场的功能充分发挥，并当成我们下一时期深化改革的主战场。中国不缺乏经济的宏观和微观面，缺的是在战略上正确发展资本市场的指导思想。一旦市场有了信心，加上经济宏观面拥有的良好势头，微观面企业拥有的良好业绩，那么现在应该已经是底部了。

贺强:暴涨暴跌都是过度投机
(中央财经大学证券期货研究所所长)

股市已经回调到合理空间，泡沫基本已被挤压完毕，但当前股市仍然存在不可忽视的三大风险：第一是传导性风险。美国次贷危机通过资本市场在我国不断传导和放大，使中国投资者遭受较大损失，在这样的传导下，国内投资者的部分损失实际上是在为这种输入性的风险买单。这轮下跌有多种原因，但次贷危机的传导是重要原因。这种危机的传导实际上是境外风险向境内转移。

第二个风险是操纵性风险。不排除国内有一些庄家利用次贷危机故意制造并扩大恐慌情绪，甚至是恶意砸盘。暴涨是过度投机，暴跌同样也是过度投机，监管层应当加强监管，防止这种操纵性风险给投资者带来损失。

第三个风险是恶性循环风险。由于股市连续大跌，已经在市场上引起股民恐慌，而股民的恐慌传导到基民，会导致基民因为恐慌而大量赎回基金。一旦面临强烈的赎回压力，基金将不论在什么点位都会抛售股票，而如果机构大量出售股票，必然会引起市场继续暴跌，从而引起更大的市场恐慌。管理层必须采取措施，防止形成这样的恶性循环。

胡立阳:底部已经很接近
(美林证券前副总裁)

股市有自己正常的运行轨道，伴随着市场的情绪有时候会超涨，有时候会超跌。现在处于一种超跌的状况，短线方面很快就会出现反弹，如果在还没有跌完的时候人为地拉抬救市反而会适得其反，应该遵循股市的自然法则。股指在跌到4000点以下的时候，我认为已经处于非理性状态了，但这表示底部在一步接近。实际上从去年10月开始，牛市已经进入下半场，其特征兆

股市将走向何方？

之一，就是会有回调。当股市涨得太多之后，回调整理是很正常的，但由于中国与国际接轨越来越深，更多地出现了和国际市场联动的状态。因此在遭遇美国甚至全球股市下跌的联动下，中国股市一般的下跌就变成了超跌。

焦点②

股市将走向何方？

股市指数的超跌和市场信心的受挫会对经济造成哪些伤害?当前市场行情下，一方面新基金频频发行，而IPO、增发等市场扩容动作也有增无减，这对股民和市场是利还是弊?熊市真的到来了吗?瘦了身的股市将会维持现状还是再次反弹?

金岩石:市场将在今年下半年恢复正常

如果经济的基本面没有发生变化，在经历了一段恐慌之后会逐渐趋于平静，然后等待着引发恐慌情绪的不确定因素逐渐走向确定。估计市场在今年下半年将恢复正常。因此现在应该保持平静观望，寻找市场中的投资机会。现在是牛熊市之交(熊市的定义是持续6个月以上跌幅超过30%)，从时间上看，从2007年10月底开始的下跌趋势到现在仅仅4个多月，说现在是熊市依然为时尚早，牛熊之交存在牛转熊的极大可能性。

胡立阳:中国股市是未来10年全球股市的希望

这次下跌主要是由于心理层面因素造成的，利用这种下跌，可以把那些没有信心的浮额一次清洗干净，作为长期大牛市的洗盘动作，这是健康的。从长线来看，沪深股市仍应当被看好，中国股市是未来10年全球股市的希望。因为全球的希望是在新兴市场，而沪深股市在新兴市场里又占有很大的分量。如果中国GDP维持在8.5%以上的增长，则10年的牛市将不会改变。从10年的视角来看，2005年起开始的这波行情只是很小的风景，如果因为短线下跌就丧失信心，甚至恐慌，形成多杀多自己吓自己的状况是很不应该的。中国股市将长线向好。

焦点③

政府会救市吗？

有关官员曾批评媒体“证监会不救市”的不实报道，但在目前的市场行情下，有关部门也仍未有更多救市动作出台，这是怎样的政策意味?如今股市上中小投资者哀鸿遍野，政府会挽救他们吗?什么样的措施才能提振市场信心?

金岩石:监管者必须维护市场

政府不仅仅要维护中小投资者，因为股市下跌的时候，所有人的财产都在缩水，尤其是目前中国股市中70%以上的财产为国有财产。不能简单地由政府救不救市，如果监管者真的存在着救市或不救市的选择，这就超出了监管机构的合法授权。但是监管者必须维护市场，特别是市场出现了恐慌性和非理性情绪的时候，更应该维护市场情绪和信心，至少应该站在市场健康发展的层面上，而不仅仅是指责投资人的非理性情绪，甚至推卸自己身上的责任。

当前要解决两个问题，一个是信心，第二是资金。要从各个层面帮助市场建立信心，可以从舆论层面入手。从资金链上来看，今年以来股市资金的净流入出现了逆转。资金量从2007年净流入突然间变成净流出，这样大的逆转，管理层并没有意识到，反而在这个时候启动了资金的紧缩政策，同时加快了新股发行和增发，这又加强了市场资金的净流出。当资金净流出达到一定规模的时候，就引发了市场的情绪性逆转，而情绪性逆转则把原来的财富效益变成了财富的负效益。于是，市场上就开始流传着崩盘的心理，这就是目前的情况。

刘纪鹏:中国股市需要善待

我们现在不缺资金，不缺好的上市公司，更不缺宏观经济的基本面，中国的股市不需要救市，只希望能够不再打压，能够善待，股市就会挺身而出。

具体的提振市场的措施，首先应该是把印花税恢复到去年“5·30”之前；其次可以在交易制度上探讨T+0；第三，应该把以一些机构竭泽而渔式的恶性圈钱遏制住，要有一个科学的现金流量规划，对资本市场现金流量的流入与流出认真分析，使市场处于平衡，把包括大小非解禁以及远远没有完成的股权分制改革等任务放在一个应有的高度来看待；第四要尽快开通港股直通车，尽快占领H股这块阵地，不要总是被国际投行所控制，形成拖累A股的一个死角。如果这四项措施推出，股市信心就会恢复。

(来源:财经时报)

风向未稳,未进场

3月24日 星期一

虽然台湾大选已尘埃落定，但昨晚11时许仍无心睡眠，上网一看杨老师同样未休息，周一的行情便成为我们讨论的重点:“小马哥”上台,相对阿扁局势是缓和了许多，然而前面热炒的三通板块就有了“见光死”的嫌疑,我们一致认定此板块能出即出。周末基金再度获批准，但从前几日新基金获批行情却是惨淡看，此举利好刺激不大。创投板块有新的举措，可能在短时期内就有大动作可以提前盯着。在市场整体疲软的行情下大小非减持及融资的压力突兀，基金公司又对未来市场走势存在分化，可见市场风险很大，周一得看风向才考虑如何操作。

“新股民死在山顶上,老股民死在反弹中。”一点都不假,有很多的人猜测大盘将出现反弹，我周边的朋友也有进场的。但是今天实际的行情却仿佛是利用利好减仓。上证指数在权重股的集体疲软拖累下再度大跌170点。许多本来已经在前期抢反弹过程中头破血流的兄弟，头上更多了一道伤疤,所以在市场积聚的风险没有大幅消散，市场走势不明朗的情况下，千万不要急促进场。

(金元理财俱乐部)

股民问答

问:广东明珠(600382)能否持股?

答:公开资料显示,公司于2002年3月23日开始投资大顶矿业，进入铁矿石开采行业，同一时期铁矿石价格出现了逐步上扬，公司的投资收益也呈现逐年增加的态势。公司近年来持续增持大顶矿业股权的举动也给投资者以遐想的空间,经过连续下跌后,已不必减仓。

问:江苏开元(600981)能否介入?

答:公司房地产业务收入正在成为其重要的利润来源，并且其业务也正稳步发展,就目前来说,季报业绩有所下滑,最好等年报出来后再介入为宜。
(由华泰证券海口 许超解答)
热线:13976962955 主持:陈平

商品价格影响美元反弹

美元上周在强劲反弹,造成欧元从1.5902美元跌至1.54下方，令人刮目相看。美元上周探底后大幅度反弹,主要由复活节长假前市场锁定非美多头赢利、回补美元空头因素在起作用。因此本周复活节假日结束后，美股动向、原油价格和黄金价格走势,都可能对美元后续行情发展产生重要影响。如果市场重新建立原油和商品期货市场的多头部位,则可能不利美元走势;相反,如果市场进一步回吐原油和商品期货市场的多头部位,则有利于美元延续反弹行情。

当然，牵动市场行情的演变神经，可能主要还是取决于对美元未来利率前景的研判,所以未来美国数据表现所引发的市场对美元降息前景的预期的变化,将会成为牵引美元走势动荡起伏的关键因素。因为无论股市还是期货市场,可能都要看美联储的脸色或者揣摩美联储的意愿行事。

(海南交行满金宝)

北京2008年奥运会合作伙伴
Partner of the Beijing 2008 Olympic Games

梦想近一步 责任进一步

北京2008年奥运会合作伙伴——中国移动

祝贺奥运圣火采集成功！

2008年3月24日，北京奥运会圣火在古老的奥林匹亚遗址点燃。开始其横跨五大洲，行程13.7万公里的“和谐之旅”。期盼已久的奥运之梦越来越近了！

作为北京2008年奥运会合作伙伴，中国移动将以先进的技术、丰富的业务和周到的服务，为奥运圣火传递提供全程通信保障。

科技奥运 自在移动

客服热线:10086 www.hi.chinamobile.com

中国移动通信集团海南有限公司