

# 盘点 2008股市



## 2008年 股市经典语录

2245点不破仍然是牛市。  
进入牛市下半场。  
今天你买了吗?  
宝马车进,自行车出。  
散户愿当猪坚强,机构效仿范跑跑。  
股市俯仰,股民倒栽葱。  
股市欢迎你,像刀子伤害你。  
莫把反弹当反转。  
活下去,像中国股民一样活下去。  
世上本没有跌停,割的人多了,就成了跌停。  
将有限的生命投入到无限的解套。  
抄地板的没想到有地下室,抄地下室的没想到还有地窖。

**打电话买车险 商业险省更多**  
现在,私家车主拨打4008-000-000投保平安电话车险,服务品质与其它渠道一样,保障相同,保费却能省更多。春节前投保客户可获得新春精美贺年卡,还有机会体验超值服务!另外两年未出险交强险最高还可上浮20%。除价格优惠外,提供三分钟快速报价、免费送单上门、POS刷卡缴费服务,让车主省钱、省时、更省心。

# 寻底苦旅 “大小非”问题始终是跨不过的坎

**2008年** 对许多参与A股的投资者而言,注定是难忘的。或许谁也没有料到,这一年,上证综指竟然连守住2000点都成为一种奢望。

都说计划赶不上变化,的确,不是我明白,是世界变化太快。去年底众多券商的年会上,雄心万丈看多成为主流,看高8000点、10000点不乏其人,但到了沪指跌破2000点之际,看空至1000点者又何其多也!在别人恐惧的时候贪婪,在别人贪婪的时候恐惧,看似简单的两句话,到了投资者真正实践的时候,往往变成“在别人恐惧的时候更恐惧,在别人贪婪的时候更贪婪”。

这或许就是搏杀股市的残酷性所在。

快报记者 许少业

## 2008年 A股走过四个阶段

上交所数据显示,2007年3月末,沪市总市值首度突破10万亿元,随后这一数字最高飙升至去年12月末的26.98万亿元。经过连番重挫之后,沪市股票总市值在今年10月末再度跌破10万亿,11月份随着市场反弹一度重新突破10万亿大关。不过,12月下旬市场继续回落使沪市股票市值再度跌破10万亿,沪市A股的平均市盈率为15.11倍。让我们回顾一下,2008年A股波诡云谲的大寻底历程,其实可划分为4个阶段:

**第一阶段:**内忧外患,小幅反弹后大跌

2008年首个交易日,沪指指以5265点高开,收盘报5255.39点。谁也没有料到,这根本平淡无奇的小阴十字星,竟然

**第二阶段:**“4·24”短线井喷后继续大跌

3000点跌破引发了第一轮救市。经国务院批准,财政部、国家税务总局决定,从2008年4月24日起,调整证券(股票)交易印花税率,由千分之三调整为千分之一。由此引发了著名的“4·24”行情,当日大盘几乎涨停。

不过,“4·24”行情的强势仅维持了一周就进入横盘整理,沪指最高到3768.22点。到了“5·12”汶川大地震爆发后,虽然有股民自愿锁仓,但盘面其实已越来越弱,红五月成为泡影。到了6月10日,大盘终于无情地选择跳空向下,6月份沪指跌幅高达20.31%。7月份大盘稍获得喘息的机会,当月沪指指小涨1.45%。进入8月份,管理层多次强调维稳,广大投资者对“奥运行情”也抱较高期待。然而,在8月8日奥运会开幕当天,沪深大盘依然选择向下破位,这一跌,一直跌到9月18日,沪指指最低到达1802.33点。

**第三阶段:**救市组合拳再启动。9月18日起,第二轮救市启动。财政部、国家税务总局宣布,从9月19日起将证券(股票)交易印花税的征收方式由双边征税调整为单边征税。这是

蕴含了整年股市大寻底的密码。

1月14日,沪指指最高见5522.78点,同样是一根平淡无奇的阴十字星。这个点位,令投资者猝不及防地成为了年内的沪指最高点。到了1月底,由于冰雪灾害加上美国次贷危机爆发,A股二次见顶后快速回落的态势基本明朗。从月线上看,1月份沪指跌幅达16.69%,形成两阴夹一阳的“空方炮”。

2月4日,沪指指迎来史上最长阳线,上涨点数多达352点,涨幅8.13%,刺激当日大盘反弹的直接原因是股票型基金重新开闸。由于春节临近,管理层呵护市场的用意可见一斑。不过,市场并没有就此止跌,反而开始了长达2个多月的阴跌,直至4月22日砸破了3000点。

2月4日,沪指指迎来史上最长阳线,上涨点数多达352点,涨幅8.13%,刺激当日大盘反弹的直接原因是股票型基金重新开闸。由于春节临近,管理层呵护市场的用意可见一斑。不过,市场并没有就此止跌,反而开始了长达2个多月的阴跌,直至4月22日砸破了3000点。

2月4日,沪指指迎来史上最长阳线,上涨点数多达352点,涨幅8.13%,刺激当日大盘反弹的直接原因是股票型基金重新开闸。由于春节临近,管理层呵护市场的用意可见一斑。不过,市场并没有就此止跌,反而开始了长达2个多月的阴跌,直至4月22日砸破了3000点。

2月4日,沪指指迎来史上最长阳线,上涨点数多达352点,涨幅8.13%,刺激当日大盘反弹的直接原因是股票型基金重新开闸。由于春节临近,管理层呵护市场的用意可见一斑。不过,市场并没有就此止跌,反而开始了长达2个多月的阴跌,直至4月22日砸破了3000点。

## 大小非问题无法回避

回顾了沪深A股一年来的表现,可以说,2008年A股的下跌,有众多复杂的原因。其中,次贷危机和大小非解禁被市场视为洪水猛兽,其中尤以后者为甚。从统计数据上看,A股这轮下跌幅度超过了70%,远远超过美国股市不到50%的下跌幅度。很多业内人士就此认为,A股下跌的主因是内因而不是外因。而说起内因,大小非问题无疑首当其冲。

公开数据显示,2008年共有124587亿股的大小非解禁(其中股改大小非94273亿股,新老划断后IPO大小非30314亿股)。根据中登公司发布的月报,从2005年股改开始截至今年11月底,累计解禁123829亿股,累计减持27887亿股。统计今年以来披露公告的大小非减持数量,套现金额约为261亿元。而这其中,大部分减持压力来自大小非,其套现意愿要明显高于大小非。大小非的问题不仅极大地改变了沪深股市的供求关系,而且改变了市场的估值体系,成为整个市场资金面高度稳定的主要原因。

比较明显的时点有,春节后三个交易日内,场外资

金迅速回流,规模达到900亿元,这个水平不但超过历史纪录,而且明显有增量资金效应。根据当时的统计抽样,剔除打新专用资金,春节后进入市场的资金依然超过2008年元旦后的回流水平,市场参与热情稳定,显示场外资对于A股市场信心犹在。

而到年中,新股成为刺激场外资流入的主因。其中“五一”后,市场资金流入780亿元,其入场之积极和“五一”后的第二个交易日有三只中小板新股同时发行密切相关。到了年末,政策刺激则取代其他因素主宰了资金流入的主要方向。年前最后一期股市资金报告显示,2008年11月3日到11月28日期间,尽管A股市场没有IPO发行,但当月市场也出现资金流失,并罕见地出现了直接流入100亿元的情况。这显示,当月市场资金面出现了增量资金入场的积极状况。这亦反映了资金面有增量介入的征兆。

总体来看,A股市场的资金面,在股市快速下跌的情况下出现稳定于高位的情况,令人意外但亦在情理之中,这也算2008年的一个小小的亮点了。快报记者 弘文

## 六成投资者亏损逾70%

2008年,对于中国股市和投资者来说,都只能用“想到了开头,想不到结尾”来形容。A股市场的大跌空前惨烈,而股市资金面则空前稳定,稳定得让人几乎难以置信。

根据上海证券报和申银万国证券研究所共同推出的股市资金报告显示,2008年1月初至12月初,A股市场存量资金始终维持在16990亿元~18000亿元上下。其中,存量资金最高的是年初,为18000亿元(该数值也是本轮牛市以来的最高点),存量资金最低的则为今年10月末,月末存量资金降低到16990亿元,均比以往任何一年来得高。

因此,在2008年A股市场创造暴跌纪录的同时,场内的存量资金也在创造历史纪录。无论是月均保有额,还是年度峰值都是历史上最高水平。这种资金稳定性值得市场高度关注。

那么是什么原因导致了资金的高度稳定性呢?年初时候市场信心充沛,年中新股申购机会的吸引,以及年末不断降低的资金成本和政策支持吸引了场外资金等,成为整个市场资金面高度稳定的主要原因。

比较明显的时点有,春节后三个交易日内,场外资

金迅速回流,规模达到900亿元,这个水平不但超过历史纪录,而且明显有增量资金效应。根据当时的统计抽样,剔除打新专用资金,春节后进入市场的资金依然超过2008年元旦后的回流水平,市场参与热情稳定,显示场外资对于A股市场信心犹在。

而到年中,新股成为刺激场外资流入的主因。其中“五一”后,市场资金流入780亿元,其入场之积极和“五一”后的第二个交易日有三只中小板新股同时发行密切相关。到了年末,政策刺激则取代其他因素主宰了资金流入的主要方向。年前最后一期股市资金报告显示,2008年11月3日到11月28日期间,尽管A股市场没有IPO发行,但当月市场也出现资金流失,并罕见地出现了直接流入100亿元的情况。这显示,当月市场资金面出现了增量资金入场的积极状况。这亦反映了资金面有增量介入的征兆。

总体来看,A股市场的资金面,在股市快速下跌的情况下出现稳定于高位的情况,令人意外但亦在情理之中,这也算2008年的一个小小的亮点了。快报记者 弘文

那么是什么原因导致了资金的高度稳定性呢?年初时候市场信心充沛,年中新股申购机会的吸引,以及年末不断降低的资金成本和政策支持吸引了场外资金等,成为整个市场资金面高度稳定的主要原因。

比较明显的时点有,春节后三个交易日内,场外资

## 机构观点

明年市场将迎来筑底反弹

今年证券市场的大幅调整、国际金融海啸的波澜四起,让券商、基金、私募等投资者变得更加谨慎。在展望2009年的资本市场时,这些投资者表示,对明年中国资本市场仍有信心,预计证券市场明年将迎来筑底、反弹。

**谨慎预计反弹**

今年以来A股市场的大跌,远超过券商去年底的预计。20多家券商的研究部都认为,明年市场出现整体性上涨的可能性非常小。大多数券商认为,A股市场宽幅震荡将成为主旋律。从整体走势来看,大盘将继续艰难寻底,反弹有望在下半年展开,少数几家乐观的券商还预计反弹将在上半年就提前上演。对明年上证综指的“底部”预测中,中信建投给出的1200点下限,是目前券商中预计的最低点;对明年反弹中指数能触及的最高点,银河证券等少数券商则给出了3000点的预判。

基金管理者们同样给出谨慎看多的观点。华安基金对明年“期待惊喜”,中海基金认为市场将在明年迎来筑底和复苏。华夏基金则强调,在对明年股市充满希望时,市场还可能发生大幅震荡。

私募界各执己见,但整体上也算是怀着比今年乐观的心态,谨慎地期待着明年。深圳的一些私募认为,资本市场提前反映经济基本面,明年的市场将好于今年,但难以出现行情的“V形”反转,最多是阶段性行情,而上海的一些私募人士表示,管理层支持资本市场的力度若增强,明年市场的资金面就将发生重大转变。

**波段投资机会丰富**

各大券商研究所几乎一致认为,明年除了把握防御性的投资机会外,波段性的交易机会、主题式投资机会等都会比今年要丰富。在行业中,医药、建筑建材、工程机械和通信设备行业备受大多数券商看好。

基金业界人士也表示,基建、工程机械、建材、医药、环保等受经济政策调整影响的行业被纳入关注的重点,以及宏观周期周期脱钩的行业,受内需拉动的行业。

一些私募人士表示,资产负债情况仍较好的、被低估且有增长的、具有新增长模式的公司将值得关注。新能源、高科技、稀缺资源、电器设备、军工设备中的资产重组概念品种也将孕育投资机会。还有的人表示,比较看好中小板企业。

快报记者 杨晶

那么是什么原因导致了资金的高度稳定性呢?年初时候市场信心充沛,年中新股申购机会的吸引,以及年末不断降低的资金成本和政策支持吸引了场外资金等,成为整个市场资金面高度稳定的主要原因。

比较明显的时点有,春节后三个交易日内,场外资

金迅速回流,规模达到900亿元,这个水平不但超过历史纪录,而且明显有增量资金效应。根据当时的统计抽样,剔除打新专用资金,春节后进入市场的资金依然超过2008年元旦后的回流水平,市场参与热情稳定,显示场外资对于A股市场信心犹在。

而到年中,新股成为刺激场外资流入的主因。其中“五一”后,市场资金流入780亿元,其入场之积极和“五一”后的第二个交易日有三只中小板新股同时发行密切相关。到了年末,政策刺激则取代其他因素主宰了资金流入的主要方向。年前最后一期股市资金报告显示,2008年11月3日到11月28日期间,尽管A股市场没有IPO发行,但当月市场也出现资金流失,并罕见地出现了直接流入100亿元的情况。这显示,当月市场资金面出现了增量资金入场的积极状况。这亦反映了资金面有增量介入的征兆。

总体来看,A股市场的资金面,在股市快速下跌的情况下出现稳定于高位的情况,令人意外但亦在情理之中,这也算2008年的一个小小的亮点了。快报记者 弘文

## 资金报告

大跌之中,资金面却很稳定

2008年,对于中国股市和投资者来说,都只能用“想到了开头,想不到结尾”来形容。A股市场的大跌空前惨烈,而股市资金面则空前稳定,稳定得让人几乎难以置信。

根据上海证券报和申银万国证券研究所共同推出的股市资金报告显示,2008年1月初至12月初,A股市场存量资金始终维持在16990亿元~18000亿元上下。其中,存量资金最高的是年初,为18000亿元(该数值也是本轮牛市以来的最高点),存量资金最低的则为今年10月末,月末存量资金降低到16990亿元,均比以往任何一年来得高。

因此,在2008年A股市场创造暴跌纪录的同时,场内的存量资金也在创造历史纪录。无论是月均保有额,还是年度峰值都是历史上最高水平。这种资金稳定性值得市场高度关注。

那么是什么原因导致了资金的高度稳定性呢?年初时候市场信心充沛,年中新股申购机会的吸引,以及年末不断降低的资金成本和政策支持吸引了场外资金等,成为整个市场资金面高度稳定的主要原因。

比较明显的时点有,春节后三个交易日内,场外资

金迅速回流,规模达到900亿元,这个水平不但超过历史纪录,而且明显有增量资金效应。根据当时的统计抽样,剔除打新专用资金,春节后进入市场的资金依然超过2008年元旦后的回流水平,市场参与热情稳定,显示场外资对于A股市场信心犹在。

而到年中,新股成为刺激场外资流入的主因。其中“五一”后,市场资金流入780亿元,其入场之积极和“五一”后的第二个交易日有三只中小板新股同时发行密切相关。到了年末,政策刺激则取代其他因素主宰了资金流入的主要方向。年前最后一期股市资金报告显示,2008年11月3日到11月28日期间,尽管A股市场没有IPO发行,但当月市场也出现资金流失,并罕见地出现了直接流入100亿元的情况。这显示,当月市场资金面出现了增量资金入场的积极状况。这亦反映了资金面有增量介入的征兆。

总体来看,A股市场的资金面,在股市快速下跌的情况下出现稳定于高位的情况,令人意外但亦在情理之中,这也算2008年的一个小小的亮点了。快报记者 弘文

那么是什么原因导致了资金的高度稳定性呢?年初时候市场信心充沛,年中新股申购机会的吸引,以及年末不断降低的资金成本和政策支持吸引了场外资金等,成为整个市场资金面高度稳定的主要原因。

比较明显的时点有,春节后三个交易日内,场外资

金迅速回流,规模达到900亿元,这个水平不但超过历史纪录,而且明显有增量资金效应。根据当时的统计抽样,剔除打新专用资金,春节后进入市场的资金依然超过2008年元旦后的回流水平,市场参与热情稳定,显示场外资对于A股市场信心犹在。

而到年中,新股成为刺激场外资流入的主因。其中“五一”后,市场资金流入780亿元,其入场之积极和“五一”后的第二个交易日有三只中小板新股同时发行密切相关。到了年末,政策刺激则取代其他因素主宰了资金流入的主要方向。年前最后一期股市资金报告显示,2008年11月3日到11月28日期间,尽管A股市场没有IPO发行,但当月市场也出现资金流失,并罕见地出现了直接流入100亿元的情况。这显示,当月市场资金面出现了增量资金入场的积极状况。这亦反映了资金面有增量介入的征兆。

总体来看,A股市场的资金面,在股市快速下跌的情况下出现稳定于高位的情况,令人意外但亦在情理之中,这也算2008年的一个小小的亮点了。快报记者 弘文

那么是什么原因导致了资金的高度稳定性呢?年初时候市场信心充沛,年中新股申购机会的吸引,以及年末不断降低的资金成本和政策支持吸引了场外资金等,成为整个市场资金面高度稳定的主要原因。

比较明显的时点有,春节后三个交易日内,场外资

金迅速回流,规模达到900亿元,这个水平不但超过历史纪录,而且明显有增量资金效应。根据当时的统计抽样,剔除打新专用资金,春节后进入市场的资金依然超过2008年元旦后的回流水平,市场参与热情稳定,显示场外资对于A股市场信心犹在。

而到年中,新股成为刺激场外资流入的主因。其中“五一”后,市场资金流入780亿元,其入场之积极和“五一”后的第二个交易日有三只中小板新股同时发行密切相关。到了年末,政策刺激则取代其他因素主宰了资金流入的主要方向。年前最后一期股市资金报告显示,2008年11月3日到11月28日期间,尽管A股市场没有IPO发行,但当月市场也出现资金流失,并罕见地出现了直接流入100亿元的情况。这显示,当月市场资金面出现了增量资金入场的积极状况。这亦反映了资金面有增量介入的征兆。

总体来看,A股市场的资金面,在股市快速下跌的情况下出现稳定于高位的情况,令人意外但亦在情理之中,这也算2008年的一个小小的亮点了。快报记者 弘文

那么是什么原因导致了资金的高度稳定性呢?年初时候市场信心充沛,年中新股申购机会的吸引,以及年末不断降低的资金成本和政策支持吸引了场外资金等,成为整个市场资金面高度稳定的主要原因。

比较明显的时点有,春节后三个交易日内,场外资