



截至本周一，上证综指半年累计跌幅高达48%，该跌幅不但远远超过了美国股市这样的成熟市场，也超过经济全面恶化的越南市场，成为全球表现最差的股市。半年以来，A股市场共有617只个股被腰斩，跌幅超过四成的个股更是多达1038只；另外，在1543只有交易记录的A股之中，半年以来仅有78只个股累计上涨。

# A股成全球表现最差股市

半年大跌48% 蒸发近15万亿

■延伸

## 马上要见底？罗杰斯再次号召抄底中国股市

中国股市今年以来出现大幅下挫，投资者损失严重，甚至出现了严重的恐慌性抛售。面对目前的状况，国际投资大师罗杰斯前日在出席“2008影响中国A股投资国际论坛”时表示，这恰恰是一个入市的信号。

他表示，虽然中国股市今年以来出现大幅下滑，但是过去三年来中国股市也已经有了很大的增长，中国将是21世纪的世界经济大国，他非常看好中国经济的发展，以及中国股市未来3-4年的发展，而且已经开始买入中国股票。

罗杰斯表示，中国股市从2005年的底部到现在其实已经增长了近3倍，收益率非常高，为全球最成功的股市之一。他相信这个市场未来3、4年还有很好的增长，因此建议投资者放眼眼光。现在中国股市可能在未来4个月到7个月见底，其实也可能在未来一个月就见底，这取决于中国经济的具体情况。

“我现在已经开始买中国的股票了，因为我相信会有一个非常好的未来。”罗杰斯在论坛上表示。罗杰斯表示最看好农业与水处理板块，其次就是能源与电力板块，另外就是基础设施，最后就是旅游业。

“所有人都开始憎恨股市，逃离股市，这是一个信号，告诉我们又是入市的时候了。”罗杰斯表示。罗杰斯再次提醒中国的投资者，在这个市场上，当人们不关注这个股票的时候，就要开始考虑股票投资，当所有人想要投资的时候，就应退出，不应该追随市场热潮。

罗杰斯在论坛上仍然强调，随着需求的不断增长，商品牛市仍将持续。对于近期高涨的油价，罗杰斯认为石油等商品价格上涨不是因为炒作，而是因为需求得不到满足。

此外，罗杰斯还指出，美国经济在不断衰退，美元将会持续贬值，在这个局势下，全世界都受到了影响，因此不要持有美元资产。“尽管美元国债过去是一个非常大的牛市，但已经是过去时了，希望大家不要购买任何的美元资产。同时也要避免在西方国家投资，最好的投资地就在中国。”罗杰斯说。（上海证券报）

**时报综合** 昨天沪综指再跌12.33点，连续第二个交易日创出近十六个月以来的收市新低；同时全月累计跌幅达到20.31%，创近十四年的最大月跌幅纪录，并以此结束了A股市场2008年上半年的交易。

统计数据显示，截至本周一，上证综指半年累计跌幅高达48%，该跌幅不但远远超过了美国股市这样的成熟市场，也超过经济全面恶化的越南市场，成为全球表现最差的股市。半年以来，A股市场共有617只个股被腰斩，跌幅超过四成的个股更是多达1038只；另外，在1543只有交易记录的A股之中，半年以来仅有78只个股累计上涨。

从总市值来看，深沪两市从去年底时32.71万亿元的总市值，跌至当前17.80万亿元的水平，总市值蒸发了接近15万亿元。其中，沪市静态市盈率从去年底时的60倍，下降为当前的20倍。

此前调查显示，从2007年1月1日起至2008年6月份，亏损者的比例达到了92.51%，盈利的投资者仅有4.34%，勉强保本的投资者为3.15%；如此大范围的亏损，即便在过去漫长的熊市中，也极为罕见。而针对草根阶层的粗略统计显示，今年上半年几乎没有盈利投资者。

作为当前A股市场上最重要的投资力量，基金业同样在劫难逃。粗略估计，2008年上半年国内

基金业总体亏损高达一万亿元；其中，187只股票型基金之中，今年以来共有45只净值缩水超过四成，其中跌幅最大的友邦华泰上证红利ETF基金跌幅超过了五成，甚至表现最抗跌的东吴价值成长基金净值缩水幅度也超过了三成，整体平均缩水幅度高达37%。

造成本轮大跌的原因，首先在于此前股市泡沫的过度积累。盘点2007年，上证综指全年共上涨96.66%，意味着A股市场成为当年全球表现最强的股市；期间，上证综指最高曾创6124.04点，较2005年A股牛市启动前的历史最低点998.23点上涨超过5倍。

其次，外围信贷危机及其后逐渐暴露出来的包括中国在内的全球经济衰退，同时陷入通货膨胀的恶性循环，也是打击A股市场表现的重要原因。中国2月份CPI同比劲升8.7%，创自1996年以来的月度新高，其后多次上调存款准备金率；最新数据显示，中国1-5月份工业企业利润增速下降了超过两成。

另外，大小非的不断减持也成为了造成A股市场大跌的主要触发因素。

展望未来，市场人士仍普遍不敢乐观。除了上述利空因素仍在持续，甚至可能进一步恶化外，当前A股市场20倍PE、3.3倍PB的估值水平，距离历史上最低2.5倍PB的估值水平仍有较大的距离，从国际上来看也仅比印度低，比英国、德国等不到2倍的水平更是高出一大截，因此暂时很难说已经见底。

■相关

## 第二季赚钱股 不足百只 惨遭腰斩股 超过百家

**时报综合** 盛夏将至，A股市场却仍未走出“寒冬”，二季度能赚钱的股票竟不足百只。基金首季调仓策略二季度来看是有对有错，不甘寂寞的游资与机构频频上演的“对手戏”也为市场增添了几分热闹。

正如上调印花税不能改变牛市的步伐，下调印花税也同样未能赶走熊市的纠缠。6月份的最后一个交易日，沪指再创本轮调整的新低。相比6124点的历史高地，股指跌幅达到56%。相比一季度的惨烈，二季度情况稍好，但沪指跌幅仍然超过20%。

根据统计，除去股改股和期间上市新股，二季度复权股价上涨个股仅有78家，其中隆平高科以92.47%的涨幅成为二季度第一牛股。两只券商股国金证券和海通证券以66.11%、58.96%的涨幅分列二三位。另外一只农业股登海种业以53.53%的涨幅位居第四名。此外，近期“明星股”广州冷机和四川圣达涨幅也超过50%。跑赢大盘的个股则超过三百家。

不算个股股改复牌的天一科技，金马集团以71.18%的跌幅成为二季度第一“熊股”。长期停牌又赶上震灾的宏大股份跌幅71.16%为“熊股”亚军。股价二季度惨遭“腰斩”的则超过百家。

在坦承错判市场方向的同时，基金二季度大举调仓换股。而从二季度市场表现来看，基金调仓策略是有对有错。

金融股曾是众多基金2008年最为看好的行业。但一季度金融保险业却率先遭到“抛弃”，当季基金合计减持金融保险公司持股近千亿元，行业配置比例下降4.36个百分点。基金减持的前20大股票中，金融板块竟有8只股票位列其中。

但金融股一季度业绩却非常靓丽超出市场预期。事实上经过一季度疯狂减持后，二季度金融股已经成为基金重新增持的对象。金融板块二季度跌幅仅有12%，是除了煤炭以外最抗跌的行业。

同时，一季度基金普遍将资产配置在短期景气度迅速上升的行业之上，诸如煤炭、化工、农业。而煤炭行业是二季度唯一上涨的板块，涨幅为4.72%。化工和农业表现也较为坚挺，二季度涨幅前20的公司中，这三个板块个股占据大半壁江山。

虽然股市跌跌不休，但不甘寂寞的游资依旧四处寻找机会，并与机构频频上演“对手戏”，为市场增添了几分热闹。

比如被机构早早抛弃的券商股，游资却是“敌弃我取”，借着降低印花税“东风”好好火爆了一把。震灾、电信重组，利用突发事件，游资“集团作战”轮番炒作概念股也是收获颇丰。

当然，胜利不总属于游资。中国联通复牌当日，双方再次上演“巅峰对决”，结果包括光大证券宁波解放南路、东吴证券杭州湖墅南路等多个著名“游资”敢死队被深幅套牢，基金则联合作战赚了个盆满钵满。

## 航线燃油费今起上调 800公里以上加收50元

**时报综合** 根据国家发展和改革委员会和中国民用航空局最新下发的文件，我国将从今天起调整国内航线燃油附加费征收标准。

按规定，自2008年7月1日起(出票日期)，800公里以下航线每位旅客由60元提高到80元，800公里(含)以上航线每位旅客由100元提高到150元。

此外，按成人普通票价10%计价的婴儿票继续免收国内航线旅客运输燃油附加费；购买任何舱位的儿童(含无成人陪伴儿童)、革命伤残军人和因公致残的人民警察国内航线旅客运输燃油附加费继续实行减半收取，即800公里以下航段每位旅客收取40元，800公里(含)以上航段每位旅客收取70元。

