

新华社：

让股市发现资产真正价格

据新华社电 今年以来，上证综指下跌逾半，沪市平均市盈率降至20倍以下，低于历史平均水平。沪深300指数样本股6月底的加权平均市盈率仅15.8倍，比美国标准普尔500指数17.4倍近50年的平均市盈率还要低。

从中国目前整体经济运行状况来看，股市这样的表现无疑是不正常的，其估值水平已经严重偏离了宏观经济的基本面。

应该看到，虽然中国经济面临很多困难和挑战，但是仍在朝着宏观调控预期的方向运行。高盛报告也强调说，在可预见的将来，中国在发展中国家以及较发达国家中仍将是增长最迅速的国家之一，中国仍是全球少数几个投资者可能继续寻求长期增长机会的地区之一。

在这样的令人鼓舞的数据面前，A股市场

上半年却走出了完全背离的连跌局面，不少上市公司股价被严重低估，资本市场价格发现的基本功能似乎失灵，这些现象令人费解。

解读市场的如此表现不能简单从事，必须放到股权分置改革之后全流通的大背景下考量。

全流通环境一方面使股市的价格发现功能越来越突出，另一方面也带来了市场结构的巨大变化。旧的估值标准面临崩溃，新的估值标准有待确立。在新旧体系的冲突中，原有的股票估值模型失灵，致使股票价格出现紊乱现象。从A股的市场表现看，今年以来，在市场寻找估值新坐标的过程中，不少上市公司的股价都出现了过度反应而大幅下降到令人不可思议的低价。A股市场上投资主体的博弈双方逐

步由机构投资者与散户的对抗，转变为主要是解禁的非流通股股东和流通股股东的博弈。鉴于此，出现类似上半年那样股市持续大幅下跌的情况几乎不可避免。

我们可以期待，在短期的紊乱之后，随着新价格平衡点的确立，一个反映企业真实价值的合理估值体系将逐步形成。在这样的估值体系下，上市公司的基本面将真正执其证券资产价格的牛耳，对概念、题材的恶炒从此退出市场，证券投资回归价值投资成为现实。未来，随着我国资本市场基础制度建设的逐步健全，多层次资本市场体系的建立，投资者结构的进一步改善，中国股市的价格发现功能将发挥更为充分的作用，股市的运行也必然会趋于健康、平稳。

本周机构资金继续净流出 上涨股票不到300只

本报讯 本周A股市场先抑后扬，但最终仍累计走低，上证综指全周下跌2.74%。从个股表现来看，本周共有299只个股累计上涨，另外有1202只个股累计下跌。

据上证所公布的最新数据显示，本周机构资金仍继续呈现整体净流出趋势。其中，周一机构资金净流入4.74亿元，周二净流出27.42亿元，周三净流入8.22亿元，三个交易日累计净流出14.46亿元。

阿胶EJC1上市首日 高开低走跌3.61%

本报讯 两市唯一的一只股改权证阿胶EJC1昨日上市交易，这也是今年第二只登陆深市交易的权证。当日，阿胶EJC1(031007)以涨停价18.808元开盘，涨幅为16.59%，不过其很快遭遇大量抛盘打压，涨幅迅速回落，以15.550元收盘，较首日开盘参考价跌0.582元，跌幅3.61%，较18.808元的开盘价跌幅则超过20%，全日成交金额25.7亿元。新权证首日上市收跌在权证市场非常罕见。

国泰君安认为，在目前大幅波动的市况下是不可不视的风险，建议投资者谨慎参与。

国泰君安等五大券商半年报亮相

本报讯 昨晚，光大证券等发布半年业绩公告，2008年上半年，光大证券实现净利润9.30亿元，招商证券实现净利润10.69亿元，申银万国实现净利润11.25亿元，国泰君安上半年实现净利润9.30亿元，广发证券上半年实现净利润9.30亿元。

公告显示，截至2008年6月30日，从利润表来看，5家券商中，广发证券手续费及佣金净收入最高，为43.65亿元；其次为国泰君安，手续费及佣金净收入为32.16亿元。

涉嫌内幕交易

广发证券前总裁之弟获利2000万

本报讯 广发证券前总裁董正青内幕交易案18日在广州市天河区法院开庭。通过庭审现场情况，董正青之弟董德伟承认曾购买S延边路，粗略计算获利2000万元左右。

在当日下午的庭审中，董德伟态度有所转变，他承认用了十几个拖拉机账户，于2006年2月买了1000多万股S延边路(S延边路的流通盘只有9000多万股)。

董德伟还称，他在S延边路2006年5月11日发布澄清公告称“未与广发证券接洽借壳事宜”的次日，也就是5月12日，已将所持有的S延边路股票抛出。2006年2月，S延边路

股价大约为2.7元，5月12日，该股收报4.87元，粗略计算，此次交易应该获利2000万元左右。

2007年6月5日，上市公司延边公路发布公告，披露广发证券拟借壳上市。但在公告之前的3月份起，延边公路股价便开始出现异动，第一次停牌前后多次涨停，借壳传闻一度被其公告否认。

2006年10月20日，延边公路第二次停牌至今，股价停留在10.55元。这引起了交易所和证监会的关注，并对相关事项进行了核查和检查，随后正式立案调查。

本报综合报道

一周新闻回顾

7月14日

证监会发布通知，提前IPO预披露时间以增加审核透明度。

7月15日

保监会正在制定《保险公司投资能力评价标准》，中小保险公司可望直接入市炒股。

7月16日

深交所提出中小板下半年六大监管举措，实施中小板分类监管。

7月17日

15只基金提前披露二季报，基金减仓动作依然明显，股票仓位降至75.75%。

7月18日

平安证券等十券商披露中报，全部实现盈利，不过，已有东海证券、首创证券和恒泰证券等券商宣告上半年亏损。

通通有 人才教育 通通有网站 www.totoyou.net 《通通有》DM广告同步发布
使用所有信息请供需双方认真核实，当面签订有效法律合同，由此产生的一切后果自负。法律顾问臧康康，电话：13803839075。

广告咨询电话：96888009 63399000 67655128
广告受理点：
金成国贸：紫荆山路60号金成国贸大厦1610室 63399000
晚报大厦：陇海西路80号郑州晚报新闻大厦1楼西大厅 67655128
工人路站：工人路30号北3楼 67957022
文化路站：文化大厦312室(省实验中学对面北200米) 63875060

东明路路：东明路黄河路交叉口东汇大厦5楼 63382081
二七广场代办点：二七塔东50米二七华庭4单元701室 66935390
火车站地区福寿街70号附2号 66932866
互联网办理：
QQ:295312877
MSN:zzttyki@hotmail.com
E-mail:dstr0371@263.net

招生培训

★高招信息 / 落榜咨询 66680067
★高考咨询 / 毕业双证 67180203
★职称监理电气技工 65853525
★考电工焊工叉车证 66662829
★室内设计速成 13838128828
★公司内训室内设计师 63506815
★郑州电大本 / 专科学历 65083517
★苏韩韩语中心 63995538
★炒股赢利培训 68267200
★5天练好钢笔字，签约 67213666
★自考专升本一年拿证 68053986
★中央电大本招生 65399261
★拉丁网球英语 13803990455
★电脑维护维修网络组建网络安全与网赚暑期班 65037868

家教

★司机、保安、收银 1200元 65748589
★教师从商经历的人 63057611
★英文客服 15037163510
★毕业入郑户人事代理 63558971
★聘42岁以下女职员 13838154223
★本市二甲退医师 15936269578
★高薪聘橱柜业务员 15903606893
★聘中医外科大夫 68067688
★长期招聘各种司机 63882123
★保安、仓管、文员 1000元 65715896
★聘主治医师护士，寻诊所合作人 68970882、13271559651
★行书写字师英文文书写师月薪150元-200元，电话：65330669

专家教钢琴

萨克斯单簧管电子琴 60520620
电话：15036110833 66110133

龙门辅导学校

九年专业品质 在职骨干教师数、理、化、英、培优 补差 预科10人小班、一对一 专辅 保提高11所分校就近入学 68069687

锐林数理化英

针对中小學生10人小班授课，一线教师执教，签约辅导保证学生轻松学好。补课、心理辅导、指导学习方法和策略免费报名享受优惠！六个校区分布郑州市内，方便就近学习。二七区兴华街校区：68877776 中原区工人路校区：67003960 金水区南阳路校区：67038883 金水区文化路校区：63611158

龙门教育

“N+1”个性化现代家庭模式
一线教师，360度全程教育服务
欢迎您最后到龙门教育试听！
TEL: 69171011/12/13

陈中数理化 暑期招生

63697866 63619977

★专业汽车陪练陪驾 15038166336
育成汽校 65709389
经三路北段 65733195
海森驾校 66786868
高薪聘教练 66761595.68219366
速达驾校 67238786
暑期师生优惠 66191118 65696877
畅通驾校 66390766
名优驾校市中心价优聘教练
众鑫驾校 68856222
汝河路市七院东隔壁、聘教练
兴华驾校 68987168
大学路长江路西聘教练 68190933
成功汽校 63720412
南阳路东风路西100米聘教练
东升驾校 66825128
航海东路旅游学院内聘教练
德诚驾校 67614222
建设西路立交桥东桥头路南

交通技校驾校

北区63767559 东区60106723
大众驾校 63833088
十佳老驾校，多种套餐任你选
农业路上乐园最低1450元

电大本本科招生

66683555 63698058

出国留学

专签美欧日韩商务
郑州 66307058 开封 5959235

留学日本大学

www.ytyh30.com

招聘

★聘42岁以下女职员 63814221
★招手工日结 60-90 加盟 63351265

阳光保质家教 66992211

★一对一无效退款 67950839
★补基础、教方法、提分快 67213666
★数理化英老师家教 61606466
★6岁-16岁寄宿教育保质 66561926
★专业教师教学、化学辅导 65239190
★豫才精辅高中数学 13598082539
★专业钢琴电子琴 66070519
★中学作文指导 13663014304
★新高一数理化小班 66854278
★名师专攻高中英语 61364459
★启文物理顶级专辅 13949132836
★专补初三数学物理 65013877
★在职名师 100%提高 63351200
★十年专补初三数理化 65200333
★新高一、初一数学 13939086201
★李老师专业英语 13014688240
★高级名师数学(1人~5人) 13253685438
★精辅高中数学 15890643848
★名师专业英语速提高 67931661

三联外语

更专业更用心更好的成绩
电话：63690010 61010690
地址：农业路68号宏光大厦306室

艺彤拉丁舞

暑期热报免费试听：65530168

英语厌学 67933330

十分钟爱上英语快速提分

备战09中高考

北京起点教育中国十大品牌机构
3+N对1 一线老师，跨年全程全科个性化教育，全面提高签约辅导，助你进入理想学府
文化路：63588786/96 碧沙岗：67935255

驾驶培训

鸿泰驾校 师生优惠

师资雄厚、价优、聘教练 67869066

光大汽校 66826991
十佳驾校特等奖 66827119
中国交通协会理事 66208959

经纬驾校 63822247
招聘优秀教练农业西路价优
海鸥驾校 65801258
聘优秀教练，金水东路(玉凤路)
友谊驾校 66518171
十佳驾校，郑汴路中博院内
蓝天驾校 68285333
嵩山路花园式训练场 68969111

个人求职

★会计师兼职 13676987682
★新雪佛兰景程求职 13783676093
★雅阁带人求职 13703711773
★新捷达车包月天 13592665050
★工民建工程施工工经验丰富精通预决算 13949058737

起名改名

★专业起名、改名公司 61603979
★三元易经 www.syhcn.com 65975015
★起名专家 ★ 13598400168
★起名改名大学路店 68871086

个人征婚

★女34岁 1.65省直机关 68205313
★男32岁 1.7米 装修 15515719797
★36美女 1.62本科工作优秀多才多艺条件优秀 68682826
★优女47市教培166千知家庭觅本市大专55下172上优男 65050630

旧货收购

★变压器、电机、发电机 13014532352

娱乐器材

扑克麻将全新

百家乐娱乐技术产品 13938 444 111

找家教看晚报分类广告， 家教栏目特惠活动进行中……

敬请关注郑州晚报分类广告，每周三通有DM广告。通通有网站 www.totoyou.net
咨询电话：63399000 67655128