

股市大跌！股民信心面临考验

沪指狂跌144点，跌幅创7个月之最；不过，不少南京股民看上去并不惊慌



一股民正在琢磨昨日的行情 快报传真图片



在巨大获利回吐压力和多种利空因素的作用下，沪深股市31日出现近7个月以来最大幅度的调整：上证指数全天下跌144点，报收于2786.3点，跌幅为4.92%；深证成指下跌629.4点，跌幅达7.62%。

金融钢铁房地产大幅下跌

承接30日的下跌，周三沪指低开，经过数分钟后一路下行，午后沪指最低下探至2766点，深成指下探至7579点。包括权证在内的两市成交额接近1500亿元，与上一交易日相比有所缩小。

沪深两市金融、钢铁、房地产等基金重仓股大幅度下跌。权重指标股除中国银行外集体下挫，其中中国石化下跌8.77%，中国联通跌幅为9.25%，宝钢股份和地产股龙头万科跌幅均超过8%。1200只下跌140多只上涨。

据沪深交易所统计，上证综指31日早盘开于2926.08点，最高2929.65点，最低2766.75点，全天成交额达861.37亿元；深证成指开盘于8281.16点后，一路走低，盘中最低7579.92点，收盘于7632.94点，下跌629.40点，成交437多亿元。沪深两市超过1200只股票下跌，仅

有140多只股票上涨。

明天的走势非常关键

银证证券研究中心副主任丁圣元认为，沪深股市31日暴跌的主要原因是投资者对市场走势出现巨大分歧，部分机构投资者在获得丰厚利润的情况下，开始抛售获利惊人的股票。他认为，市场调整的氛围比较浓厚，明天的走势对判断短期走势比较关键。

不过，汇正财经证券分析师朱国政表示，周三的下跌属于牛市行情中的调整，周四大盘有望反抽。

新华社北京1月31日专电

■ 指点

长牛没改不必恐慌

王劲(申银万国证券山西路营业部总经理助理)今天的下跌是正常的，没啥恐慌的，因为牛市里的下跌都是急跌，然后慢涨。最近有一些经济专家如罗杰斯、成思危提出股市有泡沫，此外政策上也可能存在潜在的调控，但这些都只能说是让狂热的股市“刹车”，而不是扭转股市走势，现在牛市的格局并没有因此而改变。今天的下跌短期来看主要有两个原因，一是前期股市上涨太快、太疯狂，累积了一定的风险，此外估值分歧也是造成股市大跌的一个重要原因。通过基金四季度的报告可以看出，大家都一致认为股市长牛并未改变，但2007年股市会加剧震荡，短期估值可能有点偏高。

在目前这种情况下，投资者操作一定要注意风险。因为今天已经有很多股票跌停了，包括民生银行、华夏银行等股票全部跌停，此前领涨的房地产股票也已经下跌，不过，也没必要太恐慌，因为股市要走得长，必须要震荡，牛市不可能是疯牛。投资者怎么判断今后的走势呢？有几个很简单的方法，一

个信号是看新基金什么时候发行，如果管理层允许一些资质较好的基金公司就能发行新基金了，说明他们认可的点位了；二是看政策面有无变化；第三，如果从技术点位来看，已经很难预测了，从2006年底开始，股市行情基本上是资金推动型了，震荡会加剧。

这时候炒股，应该选择2007年、2008年的成长性股票，包括大盘股，如工行、中行，如果调下去，还是有机会上涨的。在最近的短期震荡中，应该寻找那些涨幅不大的、明确重组的、或是新会计制度下有资产重估概念的股票。前期涨幅过大的股票，应该谨慎对待。基金投资者不应该太注重短期股市的震荡，一定要树立长期投资的观点。尤其在股市下跌过程中，更要选择好的基金公司、好的基金品种，因为基金好不好，不是看牛市中赚了多少钱，更应该看下跌过程中，其风险防范能力怎么样。对于涨幅过高的基金，市民应该分析其重仓股，如果重仓股票累计涨幅过大，可以先赎回，波段做一下。如果重仓股是一些稳健型的股票，没必要赎回。

新手这两天别入市

贾伯瑜(国信证券南京营业部首席分析师)对于市民而言，如果还没有进入股市的，建议这两天不要介入，如果手上有股票的，应该减仓观望，等待市场走稳之后再介入。对于基金投资者来说，如果长期看好基金的，最好不要受股市的影响，不要着急抛售。

今天的下跌主要是市场行为，股市涨多了必然要跌的。一两个月就能涨1000点，这样的涨幅以前

有过吗？大涨之后肯定是大跌，所以没必要太恐慌。其实最近股市一直在高位震荡，上证指数1月4日就创下了2847点的高点，之后一直在2700点-3000点之间震荡，深市自从1月16日创出了8000点的新高后，也没有怎么涨。

短期内，我认为股市是看跌的，因为前期涨幅太大了，但是现在谁也说不请到底会跌多少、跌到什么点位。

大盘上涨趋势不变

李祥(中投证券淮海路营业部证券分析师)上周大盘已经在横盘震荡，成交量放大，个股普涨。个股普涨对股市来说并不是什么好事，一个健康的股市，应该是好的行业、好的板块、好的上市公司在涨，而不应该是普涨。所以当股市出现“二八”现象时，市场上没什么泡沫论，现在普涨行情，就有了泡沫的声音。不过，大盘上涨的趋势应该不变，短期震荡，所以没有必要太恐慌，和房地产、收藏、古董、黄金等领域相比，股

市近几年还是最好的投资市场。这个时候投资者最应担心的是那些低价的、补涨的股票，如果手上有这些股票，应该减仓，但是龙头股如钢铁、中石化、银行还是不用担心。投资者应该始终坚持价值投资理念。投资基金的市民和股民相比，风险应该相对小一点，因为基金是分散投资，鸡蛋不是放在一个篮子里，比自己炒股风险低，但是基金应该认识到，2007年基金收益不会有2006年的收益那么高。 快报记者 王海燕

南京股民看上去不怎么惊慌

“狼”来啦！昨天沪深股市暴跌，3000点的行情到头了？股市后市究竟怎么走？面对昨天的大跌，投资者在想什么？昨天记者在南京多家券商、银行进行了采访，发现大多数投资者面对昨天的大跌，并不惊慌，不少市民还想趁着大跌，搬出资金到股市博一把。 快报记者 王海燕

新股民张先生：不割肉

今年50多岁的张先生是去年刚刚入市的新股民，10万不到的资金，已经赚回了两三万元。昨天晚上下班之后，他才知道股市跌了。但是当老伴告诉他这个消息时，他一点也不紧张，反倒觉得老伴大惊小怪，“会涨上来的，前几次不都这样么。”

“我发现最近有个规律，股市总是在周三、周四震荡一下，周五下午会拉上来，周一、周二也还会上涨。”张先生称，前面几次股

市也大跌了，但后来都涨回来了。“这次应该也一样，震荡一下，还会涨回来的。今天虽然跌了，但我的股票没套住。”张先生告诉记者，因为是新股民，自己不懂，所以他只敢买几只大盘股、银行股。“我去年刚炒股票的时候，就买的华夏银行，4.85元买的，后来涨到6元多就走了。联通是4.48元买的，现在一直在手上，但是还没套住。”张先生的老伴也炒股，她在民生银行上赚了一

票，但是工行却在5.9元的高位进去，至今没有解套。

“就是明天股市再跌，我也不会把股票割了的，现在点位这么高，就是卖了，随便再买个股票，不一样还可能被套住？还不如死扛着这只股票。反正我们也不缺这点钱用。”张先生跟老伴琢磨，“现在牛市才刚开始，2008年之前应该还会涨，现在投资股票的人这么多，只要自己不是最后一个接棒的人就行。”

老股民黄先生：全卖了

黄先生是南京第一批炒股的老股民，就在昨天下午2:30左右，股市大跳水时，他果断地将手上的股票全卖了，“还有一只股票因为停牌，所以没动。今天这种大阴线很可怕。”

“最近股市连续放量，从1月22日开始，沪市的交易量可能高达5000亿了，而且今天深证跌了8%、上证跌了5%，是这段时间跌幅最大的一次，这至少是阶段性见顶的

标志了。”因为注意到最近股市成交量放得特别大，最近一周，黄先生每天都在上班的时候偷偷打开行情软件，随时观察着行情的变化。“前几次，大盘都是大跌之后，下午就涨回来了，任何事情都是事不过三，老是喊狼来了，狼总有一天会真的来了。”

当黄先生手上持有的海欣股份昨天下午2:30跌破6元时，他立即就将手上的股票全部卖出了，“这种跌法太可

怕了，不能再留了，我想观望一下行情再说。”他告诉记者，他的这只股票在半个多月时间内，自己已经获利50%，在昨天暴跌行情下不能再贪心了。“2200点也有过这种跌法的，当时就没想到会有5年熊市，总是不断地卖股、不断地进入，尽管跟其他股民相比，自己少赚了，但是亏损资金还是达到了30%。”经历过股市剧烈震荡的黄先生对以前的暴跌仍心有余悸。

基民关小姐：正在犹豫

昨天股市的大跌，让前不久刚刚追涨了基金的“基民”们伤神不已，昨天南京不少银行大厅里都出现了前来咨询的“基民”，证券公司也碰到不少着急的“基民”，正在咨询手上基金怎么办？正拿着钱准备买基金的投资者也愣住了，现在该不该买基金。

市民关小姐是一个月前刚刚买入了两只基金，现在已经有了15%的涨幅。

“我的基金要不要卖呢？股市跌了，它会不会也跟着下跌？我是不是应该先卖了再买回来？”一位投资者上了投摩根基金的市民更是犹豫不决，“我买的基金是最贵的，3元钱买的，现在是不是应该先卖掉规避一下风险？但是一旦卖了，大盘又涨回来了，我又买不到了，因为这只基金已经暂停申购了。到底怎么办呢？”据招商银行南京分行、申

银万国证券华侨路营业部相关专家介绍，现在投资基金的市民心态已经很差了，“只要基金稍微涨得慢一点，或是涨幅小一点，他们就耐不住了，因为不少人全是冲着去年基金高达100%的收益去的，所以股市一跌，他们又坐不住了。”对于这些投资者，投资专家建议，投资基金应该树立长期投资理念，不应该太在意短期市场的震荡。

■ 视点

“黄金十年”更需提防风险

这两天的股市风景即便算不上坐过山车，至少也称得上是风高浪急，惊心动魄。

对于一些习惯了近来“狂飙突进”式上涨的股民来说，股市开始露出其阴晴不定的本来面目。特别是在“黄金十年”的说法萦绕耳际的时候，中小投资者必须冷静地意识到，“股市有风险，入市须谨慎”的提醒并非空洞的口号。当今股市的大好局面来之不易，需要小心呵护，而每个投资者对自己负责，中国股市就少了一份被卷入狂热的危险。

暴富神话与股市迷乱

2006年对于中国股市是不寻常的一年，股权分置改革带来的制度溢价，人民币升值等因素，使得长期以来的价值低估得到纠正，出现了久违的“普涨”行情，全年指数涨幅高达130%。股市全线飘红，自然带来醒目的财富效应，各种版本的“暴富神话”如同春天的野草，滋长勃发在每一个角落。

南京的张女士在银行工作人员的建议下，于去年10月份买了200万元的基金，到今年元旦出手，斩获近100万元。“这样的收益，自己想着都吓人！”

“基民”，是2006年股市催生的一个特色词汇。与往年不温不火的行情不同，不管是开放式基金，还是封闭式基金，都出现了爆发式的增长。股票型基金“状元”景顺长城2006年收益率达到168.93%，“榜眼”上投摩根阿尔法，收益率为168.67%，“探花”上投摩根中国优势，收益率也达到151.73%。

这些激动人心的数字，席卷了一批对股市、基金一无所知的百姓入市，他们对投资回报率的预期，也因为身边暴富标本的示范效应，偏离了正常水平，而希望复制100%乃至150%的神话。

没有只赚不赔的股市

中国人民银行最近发布的金融报告称，2006年12月人民币各项存款增加1073亿元，同比少增637亿元；全年居民户存款增加2.09万亿元，同比少增1125亿元。而此前统计表明，2006年10月，居民储蓄存款减少76亿元，为2001年6月以来月度储蓄存款的首次下降。

数据表明，这些少增加的储蓄主要分流进了股市。目前，沪深两市股票总市值已经突破10万亿元，比去年初增加了约2倍，A股开户人数接近8000万户，创下历史新高。

其实，被分流的不仅仅是储蓄，还包括历来广受追捧的国债。不少居民还将原本持有的国债抛售，掉头进入股市。

从上证综指站稳2400点开始，“黄金十年”说就被各大机构投资者广为宣扬，认为中国股市将迎来长达10年的“牛市”。然而，近期明显加剧的震荡表明，获利回吐迹象悄然显现，泡沫风险已经在面纱后若隐若现。

一位基金经理表示，我们当然乐见“黄金十年”的局面，但大盘涨并不表示所有的个股都涨，百花齐放的行情不可能再复制，个股分化会越来越厉害。未来几年可能有20%的股票涨幅会比较大，大多数股票表现平淡，有些“垃圾股”则会被淘汰。未来股市风险加大，股民要提高风险意识，避免在牛市被“套牢”。

据《经济参考报》