

# 股金周刊 Stock weekly

发现价值 收获财富

## 盘得实才走得稳

与以往两次大调整相比,本周的大调整似乎显得更为平和。2月27日那次调整,大盘几乎跌得面目全非,大盘几乎跌停板是前所未有的;4月19日那次大调整跌得快涨得更快,但本次调整似乎要温和得多,跌得不快不狠,拉得也不温不火,毕竟是在指数4000点上的调整啊,谁的心里都有点不踏实。

市场盘得实,才能走得稳,未来的路还长着呢。市场的题材层出不穷,投资者完全可以保持一种平常心。回调并不是坏事,大盘的回调哪怕是深幅回调,其技术上的意义就是夯实股价的基础,回调得越充分,未来市场的机会就越大。市场机会是跌出来的,而风险是涨出来的,既然有关方面不希望看到将10年的行情在两年中做完,那就说明未来的市场是长期向好的,既然股市长期向好,您还有什么必要在乎这短期的调整呢?

在4000点上的操作难度明显高于以往任何时候,但由于市场的结构发生了极大的变化,市场的估值体系也发生了嬗变,在牛市中频繁地追随热点、频繁地追涨杀跌,往往于事无补。在这样的市道中,关注短线行情,倒不如选择一些物有所值的股票耐心持有,在牛市中做足行情。既然黄金十年已成为市场的共识,如今这轮大牛市还只是在半山腰上,行情的下调正是调整自己的投资组合和投资比例的最佳时期。

著名市场分析人士 应健中

# 加息难挡牛市震荡向上的大趋势

详见 A19 版

## 4000点上 QFII 唱空,市场为何不理睬

今年以来,每月一次暴跌成了惯性,但每次暴跌都犹如拳击台上空方将多方打倒在地,裁判仅数到二,多方便跳起身来反击,仅用两三个回合便将空方打趴下。问题是,4000点上市为何仍不理睬甚至置之不理“泡沫”论警告?

中国证券业协会和沪深交易所向证监会和国务院提交的《当前股市价值评估报告》公布了市场平均市盈率最权威的统计数据,按2006年年报计,剔

除亏损股,5月8日4000点时平均市盈率仅36倍(而不是市场普遍认为的40~50倍)。按上市公司2007年一季度业绩增长87.3%推算,2007年平均市盈率将下降到25~28倍。“评估报告”的结论是“当前股市逐步形成结构性泡沫,但无整体性泡沫,可以用扩大供给、大盘股回归、整体上市、降低中小企业板上市门槛等方法来解决”。这无疑给广大投资者吃了一颗定心丸。

QFII 误判踏空了股市,鼓吹“泡沫”论是为了通过“政策寻租”谋利。以往一贯反对用政策干预股市的著名国际投行组建的QFII最近却一反常态,称A股“泡沫十分严重”,呼吁有关部门尽快用行政手段打压股市,希望股市下跌20%-30%。这不能不让人联想到,2005年以前,境外投行和海归经济学家强力主张对A股“推倒重来”,终于让他们在千点时抄到大底,获取极其丰厚的股改

“制度性红利”。而当他们在2500-3000点抛空后,上证综指却上涨到4000点。QFII正面踏空和境外投资者因不满他们的操作而大量赎回的风险,遂寄希望于重走“政策市”的老路,将股市打下来,让他们再抄一次底,一切都是围绕着一个“利”字。但“五一”以来每天开户达30万的新股民根本不买QFII的账,中长线做多,轧空了QFII。这非但不是非理性行为,反而是股市进步的表现。  
李志林(忠言)

## 高盛中国:今秋前股市不会有大的调控

详见 A23 版

## ST板块走势 克隆98行情?

详见 A19 版

## 新股次新股的机构持仓比例

详见 A24 版

## 银河证券:封基将涨30%

详见 A25 版

## 牛市财富效应唤醒居民“钱意识”

相对于“人往高处走,水往低处流”的耳熟能详,“钱往利处涌”的说法对于多数人还多少有点陌生。

钱可以买买穿穿开开心,具有明显的消费属性,这是绝大多数人对钱的认识。至于其“钱生钱”的资本属性,则更多的是改革开放以后才逐渐被人认识到的。当绝大多数人只知存银行时,金融意识超前者已经开始买卖国库券盈利了,特别是股市的开设及股票认购证让少

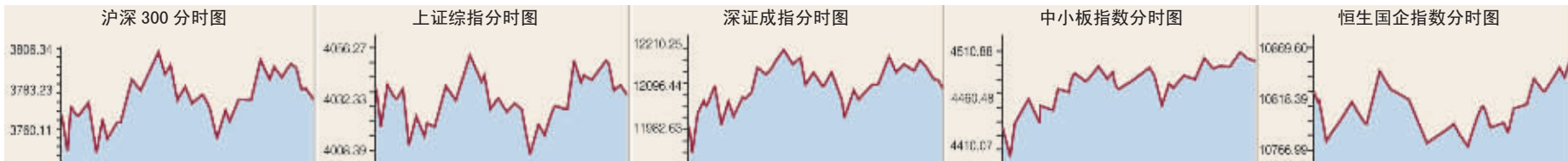
数人先富起来之后,钱能生钱的效应让许多人的金融意识陡增。但股市的熊长牛短,多次让股市“弄潮儿”们亏损累累,极大地压抑了人们刚刚冒头的金融意识。然而此轮超级牛市迸发出的财富效应以及前几年买房发财的一个个“芝麻开门”的故事,终于唤醒了人们的“钱意识”。本周有消息说,4月份全国居民存款创下了历史上最大的降幅,减少了1674亿元,多数流向了股市,说明

了国人的“钱意识”已被全面唤醒。

越来越多的钱流向股市,无疑使股市的盈利空间变窄甚至出现泡沫,然而被唤醒的热钱依然在顽强地寻找机会。以往与股市呈现跷跷板效应的房市居然在股市继续红火的同时也出现上涨。这一切都说明,流动性过剩正在推升各种资产的价格,并明显出现“钱往利处涌”的特征。

我们注意到,为了缓解

流动性泛滥,有关方面正在采取种种措施,一是尽快扩大股票供应量,除了加快H股回归的步伐外,正在加紧中移动、中石油等超大型红筹股回归的准备工作。在大量引进供给的同时,正在加大QDII规模和投资海外股票的范围,从而引导境内资金购买境外资产。种种迹象表明,支持股价大幅上涨的供不应求现象正在处于不断的此消彼长中,但要真正扭转这个局面恐怕是很难的。  
知名分析师 王利敏



千里马装饰 星艺装饰 面对面装饰 红牛装饰 易圣装饰 爱华装饰 千里马装饰 星艺装饰 面对面装饰 红牛装饰 易圣装饰 爱华装饰 千里马装饰 星艺装饰 面对面装饰 红牛装饰 易圣装饰 爱华装饰

# 第三届 诚信品牌家装博览会

## 盛大开幕

主办单位: 现代快报

【时间】: 5月19日(本周六) 上午9:00-17:00

【地址】: 长江路人民大会堂1楼大厅

此次展会将有2辆直通车在多个地点设点,方便业主就近免费乘车,空调大巴,不要报名,风雨无阻

**线路一**

- (1) 迈皋桥(好又多超市旁) (时间: 8:30—10:00—13:00)
- (2) 中央路时代超市旁 (时间: 8:55—10:25—13:25)
- (3) 山西路青春剧场 (时间: 9:15—10:45—13:45)
- (4) 华桥路28号(长青藤茶社旁) (时间: 9:25—11:05—14:05)

到达时间: 9:30 11:10 14:10

**线路二**

- (1) 金盛装饰城旁29路底站 (时间: 9:10—13:00)
- (2) 集庆门35路总站 (9:20—13:20)
- (3) 长乐路好又多超市福棉巷路口 (时间: 9:40—13:40)
- (4) 龙蟠路月星家居城门口 (时间: 10:00—14:00)

到达时间: 10:10—14:10

千里马装饰 星艺装饰 面对面装饰 红牛装饰 易圣装饰 爱华装饰