

前最佳策略以静制动

上周末出台的“三率”调整被市场称之为“组合拳”,再配以舆论多方面的渲染,在周一开盘前令投资者煞是七上八下。但行情仍继承了之前遇利空更涨的秉性,再战新高。对于理性投资者来说,行情已越走越糊涂;对于投机思维者来说,行情已越走越张狂。

辩证解读“组合拳”

从“三率”调整对行情的影响看:1.货币紧缩政策密集出台的累积效应将使整体经济的增速放缓,以及上市公司经营利润的增速放缓,从而会降低公司业绩高速增长预期空间,进而降低已经在透支明年业绩的行情潜在估值空间。2.“三率”调整对银行股的影响是中性的,对商业地产股,尤其是保险股绝对是利好,有这些股票不跌或上

涨,则整个大盘走势难以深跌。3.“三率”调整对消费品、外贸等下游企业的负面影响远大于上游企业,在中、长期趋势上将促使不同行业企业的景气度分化,进而影响到机构投资者对相应股票的配置策略及其股价走势。4.“三率”调整对短期行情的整体影响因汇率区间扩大因素中性偏利多,对中长期影响毫无疑问是偏利空。

勿要陷入数字误区

虽然“组合拳”没有改变行情自身的运行轨迹,但随着行情的天翻地覆,现在有许多投资者陷入了一些数字陷阱,具体表现在行情调整整个200—300点就认为这是“暴跌”,若跌个400—500点就大呼“股灾来临”;另有部分投资者则认为股市的“黄金10年”还有7、8

年,行情要高看8000点或是10000点以上,大牛市的行情无论是在时间上还是在空间上都还早着呢。这里的误区在于:行情从最初的998点涨到现在的4000点,涨幅已超过300%,而4000点涨到8000点或10000点,其涨幅只有100%或150%,只有一倍多的空间。如果10000点是人们“黄金十年”的预期目标,这意味着虽然时间上还有2/3,但实际上2/3的“黄金”已经被之前的行情所挖掘并消耗。因此,目前的行情已经不值得新老投资者再“心急火燎”。

以上这种面对行情调整心理承受能力差与过度盲目乐观的现象,正是当前行情由中小投资者“撑面”的具体反映。这给予我们启示:如果您认为当前行情把机构投资者边缘化,中小投资者就此“当家做主”是一种合

理现象,那么在目前“已毫无技术”的行情中,您“就放着胆子”去做吧;但若您认为这是一种不合理的现象,那么您目前应该尽可能地更理性一点,更理智一些。

先考毅力再考定力

当前行情,正处于政策的敏感期,也处于打破估值边界转入泡沫化运行的混沌期,还正处于机构投资者与中小投资者的对抗期,更处在所有股市中人的思维钝化期,即使近几个月来一直支撑行情涨升的新开户数也进入了从增长到衰退的临界期。虽然有许多投资者,尤其是新投资者仍沉迷在“无限风光在险峰”的癫狂状态中,但常理告诉我们,当行情处于敏感时期,而自身又出现思维钝化,操作是无章法的时候,最佳的策略是以静制动。阿琪

突然“变脸”沪B指大挫6.89%

前期一直表现强劲的沪深B股,周二突然“变脸”转为放量下挫。截至收盘,上证B指报340.47点,跌幅6.89%,跌幅之大仅次于今年2月27日近9%的跌幅;而深市B指表现相对较为平稳,收盘报737.02点,跌幅约1.51%。伴随股指走低,市场交投同比明显放大,沪深两市B股成交均放大三成左右。

由于指数掉头向下,个股表现自然跌多涨少,周二沪市B股逾八成股票下挫,超过一半的品种跌幅在9%以上;深市B股收跌的也占八成以上,但整体跌幅小于沪市,仅有两家ST股跌停,涨停个股还有4家,权重股中集B和万科B均逆市小幅收涨,对指数有一定拉动作用。

分析人士指出,沪市B股周二放量下挫主要是获利回吐所致,与基本面因素没太大关系。据统计,上证B指从4月27日收盘的216

点涨到5月22日最高381点,短短10多个交易日指数最大涨幅近80%,先期介入的投资者获利相当丰厚。

事实上,此轮B股的飙升,与新增开户数的突飞猛进有直接的关系。由于大量新增资金的介入,不少B股出现了连续涨停的走势,A、B股的平均溢价率也从五一长假前的逾50%下降至目前不足30%,上电B股和海南B股甚至一度出现B股价格超过A股的罕见情况。

尽管昨天B股突然“变脸”,但对于B股的“前途”,不少机构仍表示看好,因为中国经济持续增长,人民币稳步升值以及A、B股合并预期,将刺激海外投资者继续关注中国股市,外汇管理体制的放松降低了中国投资者对B股投资的门槛,制度性变革带来的投资机会在A、B股并轨前始终存在。

快报记者 许少业

市场观察

获利回吐引发B股大跌

沪市B股周二大挫主要是获利回吐所致,并未受A股市场影响,也非基本面的原因。上证B指从4月27日收盘的216点涨到5月22日最高381点,短短10多个交易日指数最大涨幅近80%,投资者获利丰厚。

新增资金的流入是推动B股市场近期大幅走高的主要因素,4月30日至5月18日B股开户约30万户,超过了过去2年多的总和,部分股票在这10个交易日里出现了8至11个涨停。截至5月21日经过汇率换算平均溢价率从长假前的逾50%下降至不足30%,A股溢价率在50%以上的股票仅剩20多家,上电B股和海南B股甚至出现B股价格超过A股的罕见情况。

笔者认为A、B股差价较

券商呼吁行业共推投资者教育

在证券市场频创新高,新股民积极入市的背景下,如何进一步普及证券知识,加强投资者教育,已成为券商工作的重头戏。昨日,中信证券、国泰君安、广发证券、兴业证券等11家券商的经纪业务负责人纷纷表示,尽管各公司已在这一方面做了许多努力,但作为一项长期细致的工作,投资者教育走向深化需要整个行业携

多空调查

多数机构认为大盘将窄幅震荡。预计后市大盘仍将维持震荡盘升的趋势。一成七看空:联合证券等7家机构认为从盘面上看,热点较为杂乱,板块效应不是很明显。展望后市,由于大盘连续上涨两天,短期回吐压力较大。四成九看平:广发证券等20家机构认为在周一与周二连续上涨之后,短线大盘可能在4100点上下做强势换手,但市场连续小幅创新高的格局表明主力控盘依旧良好,明显有利于消化短线浮筹之后再上一个新的台阶。特约撰稿 方才

大的品种其A股价格有虚高的成分,考虑换汇成本B股本身也会较A股有一定的折价,虽然我们无法判断这个折价比率多高是合理的,但在A、B股合并之前这个差价将始终存在。

海通证券 张峭

金融与钢铁股受压 港股回调

内地A股市场连续两日创新高,不过香港股市并未受到提振。国企指数昨日表现反复,早盘在A股带动下一度升70点,不过下午受港股快速跳水的影响,资金开始选择撤离,全日收市跌47点,收报10838点,成交进一步缩减至130亿港元。恒生指数昨日高开低走,全日跌83点,

收报20843点,全日成交540亿港元。红筹指数跌1点,收报3648点。

受央行紧缩措施的影响,中资金融股昨日连续第二日全线走低。昨日,8只中资金融股共拖累国企指数超过40点的跌幅。三只在香港上市的内地钢铁股也受到相关征税政策的影响,全线下跌。快报记者 王丽娜

上证联合研究计划指出 大型企业上市对市场压力不明显

随着证券市场投资环境的不断改善,境内证券市场逐渐具备了接纳大型优质企业的实力。最新一期上证联合研究计划《优质大型企业境内上市价格压力研究》指出,优质大型企业上市对市场产生价格压力的依据并不明显,应继续推进优质大型企业境内

上市,并积极探索和推进市场化发行制度,提高市场的流动性,减少市场的波动程度。

报告认为,优质大型企业上市对市场产生了价格压力的证据并不明显,其对股价的影响并不总是表现为价格压力,也表现出对股价的促进作用。快报记者 王璐

券商呼吁行业共推投资者教育

在证券市场频创新高,新股民积极入市的背景下,如何进一步普及证券知识,加强投资者教育,已成为券商工作的重头戏。昨日,中信证券、国泰君安、广发证券、兴业证券等11家券商的经纪业务负责人纷纷表示,尽管各公司已在这一方面做了许多努力,但作为一项长期细致的工作,投资者教育走向深化需要整个行业携

起手来,共同推进。

据了解,今年以来各证券公司都加大了对投资者教育的力度,一方面,券商纷纷制作了不同形式的投资者教育手册及资料,通过营业部、网站、邮件等各种形式向投资者提供;另一方面,券商也加大了对经纪业务从业人员的培训力度,扩充了投资顾问和理财顾问队伍。快报记者 剑鸣



截至北京时间5月22日22:45

2007年5月22日沪深A股行情																	
上证综合指数					深证成份指数												
收市 4110.38点 涨幅+0.94% 成交量 2350.6亿					收市 12407.83点 涨幅+1.13% 成交量 1234.2亿												
代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报
600000	浦发银行	11.11	11.11	11.11	11.11	0.00	11.11	11.11	600001	邯郸钢铁	11.11	11.11	11.11	11.11	0.00	11.11	11.11
600001	邯郸钢铁	8.64	8.85	8.61	8.9	3.17	1853550	0.3205	600002	东安汽车	10.5	10.5	10.5	10.5	0.00	10.5	10.5
600003	鄂武商	8.46	8.83	8.46	8.73	3.11	374515	0.1508	600003	ST东泰	8.68	8.68	8.68	8.68	0.00	8.68	8.68
600004	白云机场	14.45	15.13	14.45	14.81	2.49	282362	0.2922	600004	同仁堂	34.3	34.88	33.4	34.19	0.5	47750	0.3955
600005	宝钢股份	13.09	13.2	12.74	12.87	-1.88	1122496	0.4972	600005	方正证券	16.3	17.8	16.08	17.51	7.82	153533	0.0307
600006	鲁西药业	10.2	10.2	9.25	9.83	19.85	1825	0.172	600006	南京化纤	15.21	15.7	14.88	15.42	2.9	202450	0.3462
600007	中国国贸	18.1	18.6	18.1	18.12	-0.93	184616	0.2394	600007	中石油	26.12	27.08	25.7	26.55	1.69	87387	0.2006
600008	首创股份	12.72	12.99	12.57	12.8	1.58	558933	0.1941	600008	特变电工	---	---	---	---	---	0.5067	0.0072
600009	上海医药	33.25	33.91	32.02	33.49	7.84	184936	0.7154	600009	ST清华	---	---	---	---	---	0.3039	0.0072
600010	包钢股份	8.45	8.5	8.34	8.43	0	2148207	0.1928	600011	明天科技	10.32	10.88	10.3	10.7	3.98	249455	-0.1748
600011	华联控股	13.02	13.08	12.78	12.85	0.46	1402544	0.4604	600012	ST东泰	8.68	8.68	8.68	8.68	0.00	8.68	8.68
600012	皖通高速	9.76	10.06	9.71	9.96	2.26	205327	0.4518	600013	ST东泰	8.73	8.73	8.73	8.73	0.00	8.73	8.73
600013	华联控股	12.55	12.94	12.51	12.7	1.03	726763	0.3469	600014	中兴通讯	26.17	27.15	26.17	26.17	0.00	26.17	26.17
600014	民生银行	13.21	13.47	13.12	13.24	0.46	2051469	0.3762	600015	永泰能源	11.28	11.6	11.14	11.4	-0.45	150559	0.2377
600015	民生银行	11.5	12.1	11.45	11.8	4.89	369838	0.2736	600016	上海汽车	16.37	17.26	16.28	16.31	1.73	175501	0.2912
600016	上海汽车	11.41	11.67	11.33	11.56	1.4	1451535	0.1412	600017	东方航空	9.41	9.59	9.2	9.34	0.11	864756	0.0125
600017	东方航空	13.02	13.08	12.78	12.85	0.46	1402544	0.4604	600018	华资实业	19.41	19.95	19.19	19.19	-0.03	186763	0.0937
600018	上海机场	9.08	9.35	9.08	9.23	2.21	407916	0.3458	600019	华资实业	18.3	18.5	18.02	18.02	-0.65	118973	0.3680
600019	宝钢股份	10.57	10.79	10.43	10.74	3.67	218270	0.2589	600020	ST东泰	9.41	9.59	9.2	9.34	0.11	864756	0.0125
600020	江苏钢铁	23.2	23.79	23	23.38	4.77	157271	0.8301	600021	华资实业	15.59	16.09	15.55	15.86	1.73	648013	0.2175
600021	华资实业	8.8	9.19	8.8	9.05	4.02	633257	0.1863	600022	华资实业	11.12	11.74	11.12	11.74	10.03	1826434	0.0103
600022	华资实业	12.55	12.67	12.4	12.46	0.52	1344482	0.5843	600023	ST东泰	38.29	39.4	38.19	38.98	0.75	31708	0.0388
600023	ST东泰	58.3	60.68	58.09	58.23	0.4	278279	0.7953	600024	华资实业	84.3	88.5	82.5	85.91	1.92	20497	-0.3326
600024	华资实业	9.11	9.39	9.11	9.31	2.53	304308	0.3303	600025	华资实业	27.3	28.19	27	27.2	6.13	156142	0.1777
600025	华资实业	8.5	8.85	8.5	8.72	4.42	375684	0.2589	600026	华资实业	26.17	27.15	26	26.91	2.99	182181	0.1958
600026	华资实业	25.5	25.8	24.08	25.71	5.11	283514	0.6780	600027	华资实业	14.5	14.68	14	14.18	-0.7	96885	0.0547
600027	华资实业	24.2	24.2	23.25	24.43	-3.26	16642	0.2793	600028	华资实业	11.12	12.24	11.56	12.23	5.98	61572	0.1076
600028	华资实业	36.03	36.7	35.2	35.89	-0.22	912944	0.3552	600029	华资实业	10.06	10.38	10.06	10.27	2.5	85935	0.0087
600029	华资实业	6.5	6.54	6.33	6.38	-0.62	5441517	0.1279	600030	华资实业	9.6	9.6	9.6	9.6	0	1140	-0.5712
600030	华资实业	15.96	17.19	15.65	16.86	7.67	53391	0.2323	600031	华资实业	9.51	9.99	9.51	9.84	3.8	117231	0.0363
600031	华资实业	21.16	22.35	20.01	20.7	1.62	216589	0.3068	600032	华资实业	10.56	10.24	9.78	10.1	1.2	106403	0.0405
600032	华资实业	15.37	15.37	15.37	15.37	0.00	154217	0.1779	600033	华资实业	9.11	9.92	9.11	9.92	9.92	9.92	0.0331
600033	华资实业	19.16	19.16	18.58	18.66	3.67	53391	0.2323	600034	华资实业	12.34	12.72	12.32	12.57	2.11	18920	0.2829
600034	华资实业	20.8	20.34	19.05	19.2	-2.69	45947	0.2047	600035	华资实业	12.45	13.07	12.45	12.68	6.78	518273	0.2340
600035	华资实业	13.7	14.17	13.69	13.9	1.98	78077	0.3023	600036	华资实业	18.1	18.54	17.73	18	0.9	89711	0.0589
600036	华资实业	15.9	16.35	15.46	15.66	2.25	94772	0.7730	600037	华资实业	17.08	17.73	16.94	17.27	0.84	134112	0.1744
600037	华资实业	8.81	9.2	8.73	8.85	0.8	227892	0.0339	600038	华资实业	16.37	16.26	16.31	16.31	0.00	175501	0.2912
600038	华资实业	17.75	18.47	17.5	17.99	1.35	64140	0.2948	600039	华资实业	10.57	10.79	10.43	10.74	3.67	218270	0.2589
600039	华资实业	33.56	33.56	32.5	33.56	0	160326	0.3747	600040	华资实业	11.12	11.74	11.12	11.74	10.03	1826434	0.0103
600040	华资实业	20.95	22.6	20.6	22.04	6.99	91643	0.5520	600041	华资实业	15.59	16.09	15.55	15.86			