

股金周刊 Stock weekly

发现价值 收获财富

规避风险最佳策略 锁定价值成长股

详见 A19 版

上调印花税不会影响股市长期走牛

详见 A23 版

■本周焦点人物



最近网络上有一首名为“死了都不卖”的歌曲流传甚广,真实反应了散户投资者——这个市场参与主体的心声。但证券市场是一个风险和收益并存的地方,在享受收益的同时始终应当将“风险”二字印入脑中。

详见 A18 版

国泰君安 后市走势 可能出现三种情况

详见 A23 版

基金重仓股 谁也连续三天 盘中跌停

详见 A24 版

下周猜想 黑色星期一概率?

详见 A19 版

股市高台跳水 买的基金怎么办?

详见 A25 版

西南证券 即便再创新高 也是确认顶部

详见 A19 版

理财宝典—— 你知哪些品种 不要缴印花税吗?

详见 A25 版

开放式基金 净值下挫低于股指

详见 A25 版

★★★★★ 50 苏果

飞毛腿

杀虫气雾剂

总经理特别推荐

从暴跌中吸取教训

经历了“5·30”暴跌,广大投资者都上了一堂很现实的风险教育课。这节课给大家留下了什么印象呢?或者说在这场暴跌中,大家得到的最大教训又是什么呢?

今年以来绩优股普遍滞涨,而绩差股借助某些真假假题材大幅上涨。由此,市场形成了巨大的反差——机构根据其投资理念所选择的品种表现落后而绩效不佳,而很多人投资者随便买了一些价格相对便宜或者形态比较好的股票,股价持续上涨,收益十分明显。于是,社会上出现了对价值投资理念的质疑,形成了对以基金为代表的机构投资者操作理念的巨大压力。

一段时间以来,基金遭受到不小的赎回压力,越来越多的个人投资者仅仅是凭着勇气就大举入市,全然不管自己买到的是究竟是什么股票,更不管自己买的这个股票到底是因为什么原因在上涨。如此局面的出现的确很难认为是正常的,它表明了市场极度盲目的一面。事实上,在大盘一路上涨的时候,提醒绩差股有风险是很苍白无力的,因为其股价的不断上涨掩盖了风险。“5·30”暴跌改变了这一切。当人们切实感受到市场压力的时候,首先要考虑的就是怎样来规避风险。在这

个时候,那些业绩好的股票虽然在短时间内也可能因为恐慌等因素而下跌,但用不了多长的时间就会因为其投资价值显现而吸引投资者介入,从而止跌回稳,回归到上升通道之中。相反,那些绩差股本来就是在朦胧消息的影响下靠各路资金的炒作而上涨的,现在这些资金一撤,公司的价值根本就无法支撑股价,于是也就不可避免地出现大幅下跌。“5·30”暴跌开始后,有人发现仅仅是几天时间,那些绩差股就跌去了两周甚至是一个月所积累下来的涨幅。而绩优股则不但很快就收复了失地,有的还创出了新高。由此可见,在市场上,还是那些真正有业绩支撑的股票才是最能够抵御风险的,也是能够让投资者放心进行投资的。

很显然,“5·30”暴跌给人们的教训是,如果只是追求短期内账面上的盈利,不考虑公司业绩,更不顾及股价下跌的风险,这种操作行为本身就是不负责任的,它实际上完全忽视了对资金安全最起码的保护。

“5·30”暴跌之后,市场开始出现结构性调整,资金开始流向绩优股,绩差股全面退潮。应该说,这是市场吸取暴跌的教训,反思前期操作得失的结果,是好事。但愿广大投资者都能够从暴跌行情中学到有价值的经验,不断提高理性投资的意识与水平。

申银万国首席分析师 桂浩明

顺势而为 海阔天空

如果说前几周的“三箭齐发”并不是完全针对股市的,而此次上调印花税率则是直接冲着股市来的。其实,印花税率调高至3%本身对投资者的交易成本并没有多大的影响,但其出台的时机给市场带来了一个明显的信号——有关方面为市场踩急刹车了,尽管以前也出台过调控市场的措施,但在不同的股指点位出台,市场的反应就会明显不同。

我们无法把握市场的趋势,也无法把握政策的取向,我们只有顺势而为,把握自己,以笔者之见,可以从以下几个方面来调整自

己的操作策略:

其一,在宽幅震荡中捕捉个股的差价。“5·30”行情演绎了一出市场的悲喜剧,市场上又出现恐慌性抛盘,不顾一切的杀跌盘涌出之时,抛盘者不计成本,慌不择路,落荒而逃,而此时短线差价的机会在盘面上比比皆是,在这样的市道中,拣便宜货的机会比较多。

其二,减少做短线的频率。提高印花税率对投资者的直接影响就是加大了操作的成本,投资者要尽可能做一个中长线投资者,如果天天买进卖出,一来未必能赚钱,二来您天天在为税收和

券商打工,何必呢?

其三,中小散户还是购买基金为妥。面对这样的急速调整行情,中小散户往往心理准备不足,大盘一跌,心态搞得很糟。中小散户与其直接在市场中博弈,还不如去买开放式基金,眼不见心不烦,买了基金放上半年一年应该是有所收获的。

后退一步,海阔天空,在市场进入宽幅震荡时,人们还是应该顺势而为,不要与趋势相抗争,在股市中识实务者为俊杰,再怎么过不去也不要与自己的钱过不去。市场永远是对的,人们无法改变市场,那就只能改变自己。 应健中

新股民昂贵的“学费”

本周股市终于露出其风险的一面,大盘从最高点4335点一口气跌至3858点,最大跌幅高达480点,而不少个股跌幅甚至高达30%以上,相当于股指跌去了1300多点。据了解,在众多老股民凭借经验和功力纷纷及时规避巨大风险的同时,绝大多数新股民正在为前期把股市当成只赚不赔的“提款机”付出昂贵的代价。

本周三印花税率从0.1%上调至0.3%的消息虽然让人措手不及,但对于参与市场的各方而言毕竟还是处于同一起跑线上。当

天凌晨不少朋友都与我有过沟通,他们的看法明显不同,机构的朋友则认为有关方面对股市过热的调控已多次,此次看来是动真的了。老股民更多的是关注是大盘是否能再度低开高走,并考虑一旦不能这样如何安全撤退。新股民则血气方刚,多数认为大盘必然再度低开高走,又一次机会来临了。

近日的大幅下跌,损失最大的就是捂股不抛不知变通的新股民,一是因为他们只会做多,不会做空;二是因为前期让他们赚大钱的题材股如今成了“重灾

区”。

这几天,许多新股民寝食不安。其实这一幕,大多数老股民都经历过。从某种意义上说,没有承受过套牢之苦的股民不是一个成熟的股民,所不同的是套牢的程度不同,进入股市较早的人目前仅仅是丢掉些盈利,资金的暂时缩水换来的则是宝贵的投资经验。

由于大盘(尤其是有些个股)短期内跌幅过大,下周股市会出现强烈的反弹。对新股民而言,这应该是一次逢高出局的机会。但愿经过此番磨难,付出了如此昂贵的学费后,新股民能够尽快地成熟起来。 知名分析师 王利敏

市场的态势将由“快牛”转变为“慢牛”

5月30日凌晨,财政部宣布将股票印花税率提高至0.3%并从当天起就执行,再度引发市场类似于“2·27”那样900多只股票跌停的暴跌。面对目前行情的变化,每一个投资者都必须顺应政策取向来看待市场的变化。

有人以1997年5月9日调高印花税率当日即形成1510点顶部,随后三个月跌到1025点为由,认为本次调税意味着大盘自4300点开始转折。

我想更正的是,1999年5月9日是在多次警告无效后,进而调高印花税率,但仍然无效,当天又涨了2.26%。当天晚上,五部委联合发文,强

令国企资金一个月内退出股市,否则从重处罚责任人,这才终结了855点—1510点的牛市。所以两者不能简单地类比,更何况还有短期牛市和长期牛市之分。

调高印花税率并不能动摇本轮牛市的根基,如人民币升值、货币流动性过剩、国民经济高速增长、上市公司业绩大幅提高、股改后上市公司隐性财富显性化、注资整体上市带给的上市公司外生成长、国民的理财意识觉醒等。由此可见,推动中国股市长期上升趋势的引擎依然强劲。

但是,此次上调印花税率表明了有关方面对4335高点的担忧,对今年前5个月

指数涨幅过大过快的担忧,对先前各种风险提示都无效的担忧。因此,不能不承认,“5·30”暴跌会改变市场的态势,即由“快牛”转变为“慢牛”,由单边上升市转变为平衡市、波段市,由多头压倒性态势转变为多空多、多空多变。鉴于主力机构也被突发消息锁定了仓位,因此,随后的波段运行将较复杂,会反复抽顶和探底,横向整理的时间较长,震荡幅度可能超出以往,投资者需充分认识这种市态变化。

正如“2·27”暴跌后“2·28”主力猛拉大盘股那样,“5·30”暴跌后,“5·31”主力又如法炮制,不少人欢呼“热点成功切换”,殊不知

两次杰作都是与月末基金做市值有关。如果市场热点真的转换成大盘股,那不是市场的幸运,而是悲哀。一是大盘股虚涨指数,稍微一动,又会创出新高,又会遭致空头舆论的攻击,迫使有关方面出台更严厉的调控政策,这岂不如同“飞蛾扑火”?

二是大盘股并无投资价值,30多倍市盈率泡沫太大(境外大盘股仅十几倍市盈率)。由于它们上市时盘子过大,让低成本入股的境内外战略投资者赚得盆满钵满,故二级市场便很少有机会。何况它们大多业绩平平,一无送股,二分红低于利息,三差价小,自然缺乏价值投资的内涵。

经过此次暴跌,个股分化

十分明显,在重组、注资概念股中,货真价实者在暴跌中也敢拉涨停,经得起考验。而那些一无业绩,二无确切题材,三无实质成长性、股价炒得离谱的股票将从此沉沦。参股券商概念股中,控股券商比例在20%以上且为第一大股东、股价较低的上市公司见底后最终将脱颖而出,因为它们可通过合并报表将券商利润直接划过来,导致效益大增;而控股券商比例在20%以下甚至只有3—5%的上市公司,只能从券商那里分红利,利润增长十分有限,只能指望出售股权来获利,市场对其的兴趣自然会打折。总之,前期那种“泥沙俱下,鱼龙混杂”的局面必将大幅改变。

李志林(忠言)

