

股金周刊 Stock weekly

发现价值 收获财富

千点空袭的考验

始于上周三的大调整从上周最高点4335点至本周二最低点3404点,跌幅高达21%,真可称得上是一场“千点空袭”。这场空袭无疑让投资者经受了严峻的考验。

记得还是在股市异常火爆的5月13日,笔者的《要赚得明明白白》一文的末尾曾写了这样一段话:近来的市场变得越来越不理性,经历了4月大涨,5月初的快速飙升后,高位震荡的概率在增大。一旦大盘大幅回调,众多稀里糊涂赚了大钱的新股民早晚体会到“凡出来混的,最终还是要还的”的苦涩。文章刊出后,既有大为赞同的,也有不以为然的,更有人认为有点不合时宜,有的新股民甚至当面质问我:股市真有那么恐怖吗?近几天笔者再度去讲课,发现参加培训班的的人大大增加了。

对于今年以来不顾一切奋勇入市者,我一直怀有一种矛盾的心态:一方面很理解,一方面又为他们捏了一把汗。谁都知道,没有驾照的人不会胆大妄为地将车开上马路。而当许多连股票K线、均线都不懂的人拿着大把大把的钞票去买股票时,又有谁会提出“你有没有炒股执照”呢?但愿这些新股民好自为之,尽快补上股票知识(包括股市风险)这一课。王利敏

广发证券:慢涨更符合管理层意图

详见 A23 版

机会是跌出来的,风险是涨出来的

从基本面看,这轮行情是出台调高印花税的措施打下来的,但这只是表面现象,仅仅是对外因而言,市场本身具有需要调整的内因,否则的话,就无从解释为什么以往也出台利空而股市不跌反涨呢。从本周一开始,有关方面就频频吹热风,周一,三大证券报同时发表评论员文章,周二,紧急批出四只新基金,周四,透露我国无实施资本利得税的

计划。所有这些举措反映了有关方面对股市的预期,因此,政策面对股市的走势相当有利。

从技术面看,短期回调使技术指标得以修复,股指在60日均线上方获得强有力的支撑,各项技术指标都发出了超跌的买入信号。股谚云“机会是跌出来的,风险是涨出来的”。在这轮大规模杀跌行情中,人们刻骨铭心地体会到这句股谚的

正确性。当然,经过一轮大调整的洗礼,市场不可能一下子出现“V”型反转,市场的筹码结构开始松动,上方的解套盘和获利盘需要时间进行消化,以时间换取空间会成为未来市场的主要格局,但这并不影响中国股市继续行走在牛市轨道上的大趋势。

我们从此轮调整中似乎可以领悟这样几点,对日后的操作还是很有用的:第一,股市是一个什么事情都可能发

生的场所,因此,在操作中不要将自己弄到无法动弹的地步,不要与趋势抗争,这是一句至理名言;第二,不要在大跌之后抛出股票,这轮跌势中,那些在五个跌停板上忍无可忍的股民是输得最惨的;第三,在市场流弹纷飞之时,与其跟着市场追涨杀跌,倒不如干脆“死猪不怕开水烫”,就地卧倒趴下以窥察方向,这个道理说来说去,要做到确实很难很难的。 应健中

■本周焦点人物



中国人民银行副行长吴晓灵表示,中国对股市采取行动,意图是让股市健康长远地发展。 详见 A18 版

继续炒作绩差股,难免会再蹈覆辙

股市能很快走出暴跌的阴影,投资者的情绪得以在不长的时间内迅速得到稳定,这当然是好事。持续数日的杀跌一方面挤出了不少泡沫,另一方面确实也在一定程度上挫伤了投资者的信心。在当前宏观经济形势不断向好、人民币升值速度甚至有所加快以及资金的流动性过剩继续存在的背景下,股市持续下跌显然是不正常的。从这

个意义上说,有关方面从法律角度澄清关于征收股票交易资本利得税的传闻以及强调中国股市的长期发展前景乐观显然是必要的,客观上也是促使投资者尽快恢复信心的有效手段。

但问题在于,当人们再次感受到有关方面对股市的呵护时,也应该正视这样的现实,这就是本次股市的下跌虽然有某些偶然性的因素,下跌也显得

有点过度,但调整本身仍然有其内在的必然性,如果人们不能从中吸取教训,只是看到股市下跌之后仍然会再反弹上去,而忽视了风险释放过程所具有的重大杀伤力,是很危险的。

投资者无疑看到,这次股市的下跌本质上与相当一部分品种估值过高、泡沫膨胀有关。过去一个阶段支撑大盘强势上涨的那些绩差股是本轮下跌行情中的“重灾区”,而一些前期表现较一般

的绩优品种则成为反弹行情的主力。

作为投资者,现在最需要的是认真反思今年以来的股市走势,总结自己操作的得失。就近期的操作而言,一定要明确这样的思路——大跌之后,稳字当头,看清楚市场热点,搞明白新的操作方式再说。否则,以为股市又起来了,继续炒作绩差股,一味拉高股指,恐怕难免会再蹈覆辙。 桂浩明

储蓄存款加速流进股市

详见 A18 版

新基金开闸正是介入良机

详见 A25 版

中海基金:牛市才起步调整就买入

详见 A25 版

大盘暴跌后买绩优还是超跌

详见 A19 版

“印花税风波”给予市场的六点深刻教训

上调印花税之后,沪市五天暴跌近千点,随后有关方面紧锣密鼓地发行基金、澄清传言、鼓舞信心,股指快速反弹,但“印花税风波”给予市场的教训是极其深刻的,值得认真吸取。

第一,对市场估值的判断不能轻易改变。5月中旬,中国证券业协会和沪深交易所发布了《当前股市估值的考察报告》,作出了“5月8日(4000点)的静态市盈率仅36倍,有结构性泡沫,但无整体泡沫”的

结论。第二,重大决策务必走科学化民主化路线。对上调印花税这样重大问题的决策,若事先向市场人士征询意见,也不至于一下子将印花税上调200%,也不会有如此大的暴跌发生。

第三,不能再让境外机构唱空中国股市然后抄底的企图得逞。我们的有关部门对于一些外国人鼓吹的“中国威胁论”、“中国经济崩溃论”,总是旗帜鲜明地有力反击,但对境外机构

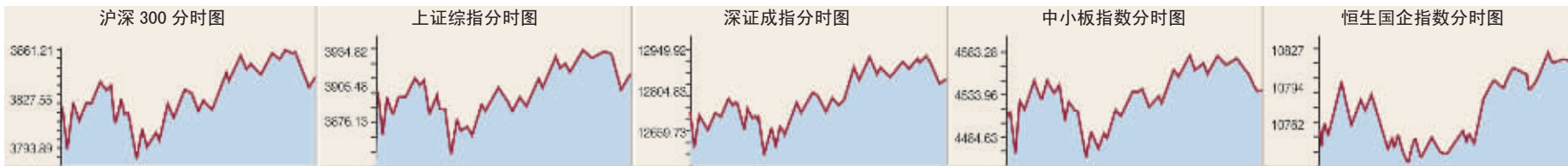
的“唱空中国股市论”却掉以轻心。

第四,官员和经济学家不要随便对股市发议论。本次从4335点—4000点的暴跌是某些官员5月22日对上调印花税辟谣,5月29日证实并正式实施而引起的;从4000—3404点的暴跌是某官员在美国宣称将征收资本利得税而“雪上加霜”。至于某些经济学家,他们不做股票或不懂股票,不了解中国国情,只知道用静态市盈率来估值,动辄抨击“泡沫”,呼吁政府打压股

市,引发股市动荡不已。

第五,查违规不能停顿重组购并工作。本次暴跌之所以惨烈与对市场主流热点的参股券商概念中某些上市公司的违规查处有关,券商概念股连续5个跌停效应传染给整个市场。如果像美国证监会4天就查处一对华裔夫妇违规、同时又批准道琼斯的收购兼并案那样将监管常态化,既查个人违规,又不失时机地将没有违规的券商借壳上市案批准复牌,投资者就不会误认为是借查违规打压市场了。

第六,应尽早设立平准基金。鉴于中国股市上涨时,动辄九连阳、十连阳地上涨,拒绝调整,动辄暴跌甚至连续暴跌,最大的机构投资者基金根本无力维系股市的稳定,反而在下跌时因遭赎回压力被迫在大盘股中平仓,加重股市暴跌。我认为,针对目前中国股市群体性投机行为较严重的现实,应尽早设立不以盈利为目的的大型平准基金,这对股市的平稳运行、健康发展,对保护广大中小投资者利益而言是非常迫切的。 李志林(忠言)



牵禧隆精菜馆

新牵禧隆向广大顾客致谢:

本店本着“让客人吃得放心、吃得开心、吃得实惠、吃出健康”的经营理念,保持“菜不贵,永回味”的特点体现“人无我有,人有我优,人优我特”的特色,将在小火瓦巷75号建造占地400多个平方米拥有5个豪华包间,可接纳20多桌酒席的分店,主推来自拥有千年史记的古老“井盐城”之称的四川盐都盐帮系列菜,它的特点是:麻辣鲜香、味浓醇厚、无糖。主厨聘请当地知名盐帮菜拿手人。新店将创造出让顾客耳目一新的就餐环境,提供让顾客倍感亲切的服务,于6月8日正式开业!欢迎广大新老顾客前来品尝!

凭此广告每桌消费满50元赠送金陵啤酒2瓶,活动仅限牵禧隆精菜馆

●地址:白下区小火瓦巷75号 电话:025-84573377 ●地址:白下区小火瓦巷20号 电话:025-84415509 ●地址:洪武路137号(国美负1楼) 电话:025-84524432

国佳广告独家代理 每周二、六出版 订版热线:84459561 83738922