

# FOCUS

## 五月第一周 股市涨疯了

### 连跨千五六两道坎 沪市涨幅成交创纪录

□本报记者 许少业

本轮行情的火爆程度让空仓的投资者失眠。“五一”长假后的第一个交易周,沪深两市大盘出现少有的急涨行情,成交更是节节攀升,上证综指1500点和1600点两道关口相继在本周被跨越。尤其醒目的是,上证综指周K线再现“8连阳”,沪市本周1884.92亿元的成交,更是刷新了历史最高纪录。不仅如此,上证综指本周涨幅达到了11.29%,创出了1996年12月以来的最大周涨幅。

从消息面上看,再融资即将“开闸”的消息不仅没阻挡牛市的步伐,反而火上加油成为大盘加速上扬的契机。本周前三个交易日大盘连续带量跳空上行,增量资金疯狂涌入。周四两市股指冲高回落,放量上影的K线曾被许多投资者视为见顶信号;然而,周五大盘并未承接前日的调整,而是稍微低开即展开强烈上涨,在中国石化接近涨停的带动下,指数气势如虹,市场人气高度亢奋,科技、电力、汽车、新能源等板块纷纷发力,收盘时涨停家数超过惊人的150家。上证综指最终以1602.83报收,大涨65.45点,涨幅4.26%,成交421.7亿元。难怪有投资者慨叹,市场的疯狂已经让预测顶部成为徒劳。

从一周的市场热点来看,除了有色金属类股与国际期货市场联动走强、中国石化继续领涨外,低价股的“黑马狂奔”成为

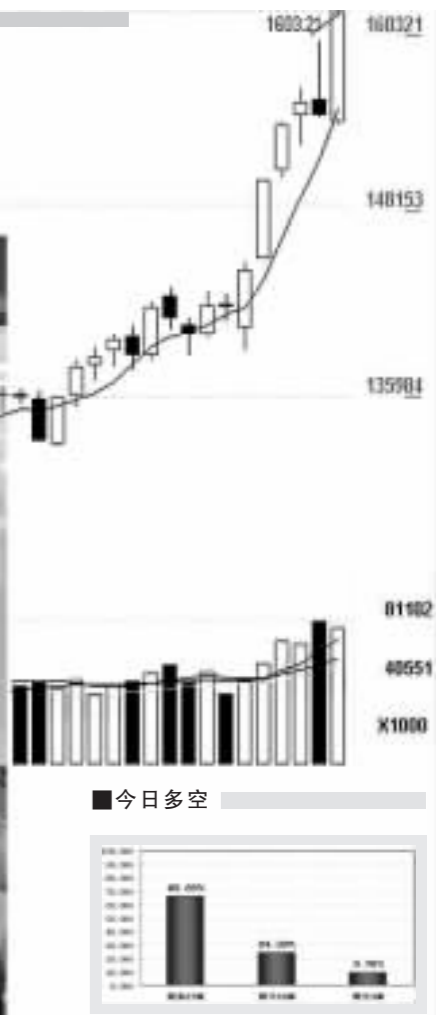
投资者最大的兴奋点。一周来每天近100家个股涨停形成明显的“赚钱效应”,贵航股份、秦岭水泥、华升股份、昌九生化、G辽时代等低价股都出现连续涨停。此外,一些龙头个股强者恒强,牛市风范十足。从统计资料来看,像G航天从去年7月份以来累计涨幅近10倍,而目前涨幅达到5倍的个股还包括象G鲁黄金、G中金、G宝钛、G宏大、G株冶等多家个股;去年下半年以来两市涨幅超过一倍的个股近300家,这种巨大的“赚钱效应”将继续成为吸引市场资金的一个重要因素。

在本轮行情中,一旦市场出现回调,便有新的做多力量开始浮现。因此,尽管出现连续的逼空走势,但目前各大机构对后市还是保持了相当的乐观态度。一家大型证券投资基金的投资总监认为,目前国内市场中市值的股票指数市盈率维持在13倍左右,尤其在全流通的背景下,全体股东的利益将更趋一致,上市公司治理结构也将得到较大改善。因此,目前股市上涨并没有太大的泡沫。

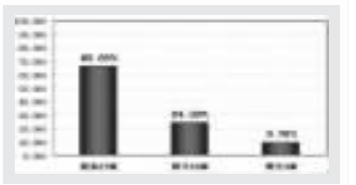
另有一种观点认为,此轮大盘的上涨是对过去一年股改成功实施的一种宣泄,也是在人民币升值预期下A股价值重估的预支。一段时间以来大盘形成的连续放量上涨,彻底扭转了投资者近五年来调整所形成的熊市思维。随着未来新老划断、新股发行的展开,牛熊转折趋势可望全面形成。



上证综指本周接连跨越1500点、1600点两道坎 本报记者 徐汇 摄 郭晨凯 制图



■今日多空



#### 沪深股市综合指数成交量排名

沪市周成交量前10位一览		深市周成交量前10位一览		两市周成交总量前10位一览	
交易周	成交量(亿元)	交易周	成交量(亿元)	交易周	成交量(亿元)
20060508-20060512	1884.92	20000214-20000218	1584.38	20000214-20000218	3368.87
20000214-20000218	1784.49	19990628-19990702	1341.01	20060508-20060512	3019.19
20020624-20020628	1652.81	19990621-19990625	1339.28	19990628-19990702	2905.12
19990628-19990702	1564.11	20060508-20060512	1134.27	19990621-19990625	2871.52
19990621-19990625	1532.24	20000228-2000303	1120.47	20020624-20020628	2775.94
20030414-20030418	1352.04	20000327-20000331	1070.84	20000228-20000303	2440.47
20000228-20000303	1320.00	20000221-20000225	1035.85	19990614-19990618	2280.40
20040202-20040206	1295.24	20020624-20020628	1123.13	20000221-20000225	2183.56
20060424-20060428	1284.20	19990614-19990618	1025.71	20000327-20000331	2110.62
19990614-19990618	1254.69	19970505-19970509	1004.40	20060424-20060428	2046.80

数据统计:Wind 资讯

#### ■记者观察

### 京沪深三地调查:小股民信心大恢复

□本报记者 商文 屈红燕 叶展

#### ▶北京:新老股民充满信心

作为股龄只有不到一个月的“新股民”,广发证券北京阜成门南大街营业部唐先生告诉记者,他正是被近期不断高涨的大盘指数吸引入市的。大盘昨天轻松突破1600点的表现,之前他已经预计到了。短期来看,大盘将面临很大的回调压力,因此他对后市走势持谨慎态度。而从长期来看,他对股市充满信心。

在北京证券阜成门南大街营业部,记者遇到了“老股民”李先生。李先生向记者表达了他对股市未来走势的担忧,本轮上涨主要是由于资金推动造成的。除了有色金属、稀有资源等行业的上市公司盈利水平出现大幅提高,大部分公司的盈利预期都在下

降。因此,目前的1600点并不稳固。一旦有任何负面消息出来,大盘很可能就会出现下跌。

同在北京证券阜成门南大街营业部的赵女士,在接受记者采访时说,“股权分置改革的进行,对券商的治理,以及上市公司自身质量的提高,使现在的股市已经不同于前两年,”一直被“深套”的她,对投资股市的信心已经开始恢复。

尽管如此,她对1600点后的走势同样表示出了谨慎态度。和李先生的判断基本相同,赵女士也认为大盘近期的快速上涨得力于大量资金的入场。她预计,大盘很有可能在达到1600点后开始下跌,对后市持观望态度。

#### ▶上海:收盘后还在讨论行情

昨日下午5点,收盘已经两个小时了,位于上海东方路上的证券营业部还是人头攒动,许多股民围在电脑前,热烈地讨论着行情。

“肯定还要涨。”一位姓何的投资者信心十足。他是去年年底入市的,至今已经获得了50%以上的利润。此前,在熊市中,他退出股市长达三年之久。他表示,过去他对股市一度失去了兴趣,认为自己再也不会买股票了,但是,去年下半年以后,一系列的利好政策,以及市场走势的逐渐转暖,使他重新恢复了入市信心。他认为,经过长期下跌后,股市现在的上涨还只是牛市的开端,真正的涨势还在后面。

谈及过去一周的行情,大多数投资者喜笑颜开。60多岁的许老太说,她的2万元资金上周增值了3000多元。“但还是比不上有些股民,赚得多的一周就有30%多。”

对市场今后的走势,投资者意见不一。有人说,按照本周的强势,指数还要再涨;但也有不少投资者开始产生恐高情绪,认为即将面临调整。

#### ▶深圳:散户室里少有空位

昨日中午12点多,在联合证券深圳振兴路第二营业部里,记者看到约有40多个座位的散户交易室里已经少有空位,许多投资者早已在此等待开盘,他们小声交流着心得,或者低头翻阅证券公司提供的参考报告。

“你看吧,1400点、1500点、1600点,这次是大盘一去不回头,牛市来了。”魏大姐快快地向记者道出自己的判断。基于对后市走牛坚定的看法,魏大姐重仓持有认股权证。她说,“成为‘权友’,主要因为我有过T+0交易经验,能够控制权证买卖中的风险,而且

后市肯定走牛,认股权证的价值只能是越来越大。你看五粮液认股权证从上市到现在的涨幅已经超过400%,比股票赚得快多了。”魏大姐曾在1995年就下过股海,有过小声道交流心得,或者低头翻阅证券公司提供的参考报告。

新入市不久的梁姓股民则焦急地对记者表示,他五一之前冲入股市,但因为不知道买哪只股票好,没有赚到钱。现在急需学习,不能再眼看着股市上涨,而自己却没有享受到收益。

#### 后市展望

### 机构:继续看好中长期走势

□本报记者 李剑锋

本周以来,沪深股市连续大幅上涨,昨日,在各路资金的推动下,上证综指一举站上1600点。对于如何看待目前的点位,市场人士看法不一。一些研究机构的相关负责人,他们表示,尽管A股市场已上涨了很大幅度,但从中长期看,市场依然具有较强的向上动力。

国泰君安研究所所长李迅雷表示,从国际股市的经验来看,在股市上涨过程中,不可避免地会出现一定泡沫。从A股市场看,在本轮行情之前,股市已经下跌了4年,而目前上涨的时间还不到1年,所以市场中长期的走势仍非常乐观。另外,从估值水平看,上个世纪70年代和80年代,日本、韩国分别处于重工业化时期,在那

段时间,这两国股市的市盈率都达到了40至50倍,所以,与经济增长率相比,目前A股市场的估值水平仍比较低。李迅雷同时指出,宏观经济确实存在一些过热的迹象,可能对股市产生一定负面影响,但是,决不能把宏观经济与股市简单地机械地对应起来。

国信证券总助理何成颖表示,近期股市上涨的主要推动力在于人民币升值预期和国际市场有色金属等资源价格的节节走高。目前,全球资本进入空前富余的“货币泡沫”时代,当前国际游资大约有7万亿美元,而目前我国居民储蓄存款14.8万亿元,企业存款超10万亿,在如此宽松货币资金环境下,可能汇集成境内外强大资金流,流向资金“洼地”的A股市场,在银行股、地产股、有资源、能源、产品定价权和市

场优势的大盘权重指标股带领下,A股市场正步入价值投资上升周期。即使宏观调控、货币紧缩、行业产能过剩、国际贸易保护主义抬头、出口受压,上市公司净利润增幅减缓、“新老划断”IPO全流通发行,恐怕都难以阻止汇市拉着股市走高的态势。

不过,何成颖同时提醒,今年末或明年,尤其是2008年,市场资金流向是否会出现小逆转或大逆转局面,值得关注。警惕美元给人民币挖“陷阱”,是股票、债券和期货市场等投资者未雨绸缪的头等大事,要防止美元利率高企,重蹈墨西哥、泰国和韩国金融危机覆辙的覆辙。

东方证券研究所所长助理邓宏光认为,随着外围资金的不断流入,A股市场的走势超出了许多人的预期,不排除一

些海外资金通过地下渠道进入A股市场的可能。从动态的观点看,现在一些非成分股的估值还是比较低。目前需要密切关注的是宏观政策是否会有所变化,特别是会不会对股市资金面产生负面影响。不过,总体而言,对股市有利的因素还是占了上风。

海通证券有关负责人表示,股市的涨幅已经远远超出了预期,从技术上看,市场存在短期调整的压力。不过,由于股改降低估值水平的因素,现在市场整体估值上升幅度并不大。考虑到升值因素迫使无风险利率长期维持在低位,从世界范围内的股市估值水平比较来看,A股市场并未高估。再加上人民币的稳步升值带来的流动性充裕,中长期而言,A股市场估值仍有继续上升的空间。

#### ■亮点分析

### 一周跑赢大盘半年升幅 三个股五天五涨停

□本报记者 俞险峰 特约撰稿 南水

五月开门红,沪深两市投资者迎来扬眉吐气的股市“黄金周”。最为惊人的是G成大、G包铝、G苏阳光等3家持续5个交易日涨停,涨幅分别达到60.95%、61.21%、62.60%。也就是说这三个股本周的涨幅就已超过了大盘5个多月的升幅,实在是令人叹为观止。

据统计,本周有1171家个股上涨,其中587家个股涨幅跑赢大盘,有85家个股涨幅在30%以上,而涨幅超过50%以上的个股就有15家。个股的这种活跃程

度,完全可以媲美1996年、1999年、2000年的几次牛市盛况。

本轮行情从去年12月6日算起,已历时5月有余,上证综指的涨幅达到53.01%,涨幅超过大盘指数的个股多如牛毛,其中涨幅超过300%的股票就达到8家,涨幅在200%至300%之间的个股就达到23家。

从这类个股的基本面来看,主要分为两类,一是有色金属股,涨幅超过300%的个股有6家是有色金属股,看来,本轮行情的确是以有色金属股为核心。二是航天军工股以及新能源板块, G宝钛、G航天等个股就是如此。而随着行情的升温,本周的

A股市场热点更是火爆异常,且出现三个明显的特征。

一是冷门股迭爆冷门,延边公路、爱建股份、G大元、中恒集团等一向不为市场所关注的冷门股居然在本周二连三地涨停,而且这批冷门股一旦突破,往往会持续涨停,这其实也是冷门股的投资魅力之所在。

二是持续涨停的个股比比皆是,除了5天5涨停的3只股票外,5个交易日出现4个涨停的个股有长春高新、G金马等10家;出现3个涨停的个股有20家,出现2个涨停的个股有64家,如此数据折射出炙手可热的个股行情。

三涨停个股俯拾即是,每个交易日基本保持在100个上下,周五更是创纪录的达到140多个,在本周的5个交易日中出现过1次涨停的个股居然有244家,如果算上5%涨停限制的话,本周共有344个股触及涨停。

由于市场赚钱效应的扩散和个股升势的加速,分析师认为,不排除下周A股市场的火爆程度将强于本周。但是,市场强者恒强特征明显,高度的两极分化是成熟牛市的基本特征之一。两极分化的潜台词是注重上市公司的内在质量,关注公司的成长性,崇尚价值投资理念。有增长潜力的股票受到热烈追捧,且不停创出

新高,高价股价格越来越高。

与此同时,市场中有200多支股票创出了998点以来的新低,其中大多数是戴星的ST股。但有意思的是,自去年12月6日至今,跌幅最大的个股并不是ST股,金字车城、朝华集团分别以64.12%、47.17%“荣获”跌幅榜冠军。

分析师提示,在牛市中,也需要注意选股思路,尽量追逐基本面具有亮点的个股,而尽量少碰那些业绩持续亏损的垃圾股。当然,垃圾股的调整,其实也在一定程度上说明了本轮行情的牛市依然是健康的,未出现鸡犬升天的走势特征。

#### ■名家看市

**曹远刚:**技术上,上证指数上行趋势仍较明显,但起买极其严重,预计下周将展开大幅震荡,操作上要注意高抛低吸。

**秦洪:**中国石化出其不意的大幅拉升,似乎给了这个市场一针强心剂,大盘出现了5.19行情之后最大的周阳线,这种亢奋的状态很可能吸引更多的人参与市场。在中国石化进入股改程序之前,市场做多还是主基调。

**潘敏立:**在股指强势上行的同时,成交量始终未能跟上,表明场外资金还在不断介入。综合技术状况看,继续支持大盘向上拓展空间。

**张刚:**周内大盘连续大幅上扬,形成两个跳空缺口,并相继超过千五、千六整数关口,涨势过于迅猛,获利盘迅速增多,反而积聚了做空能量,下周将会释放出来,而导致下跌。