



上证理财博客精粹

## 理财与长跑

我一直在思考一个问题,不同的长跑运动员,身体状况并没有根本不同,差异也很小,为什么会在比赛成绩上产生如此巨大的差异。这中间虽然要分析的原因很多,但最重要的还是心态上的。具备良好的心态,就能正确看待比赛的意义和价值,从而做到心态上的平稳和运动技巧上的娴熟。这是大多数长跑运动员取得成功后的心得。而投资理财与长跑运动员的长跑比赛有着惊人的相似。投资理财,追求的是时间价值,展开的是时间上的长跑,更是对上市公司估值上的对决。但由于没有时间周期的度量,从而使投资理财中途中断。这中间不乏有其它理财产品的干扰,更有理财过程中的收益变化,但更重要的是理财心态的浮躁,不能做理财路上的持久者。

目前,上市公司千股千面,成长道路和市场竞争力各不相同,受各种环境的影响和制约也多种多样。上市公司的发展难免一帆风顺,既有平坦大道,也有发展曲线,更谈不上长期的、持久的高速成长和稳定,但这并不能构成摒弃一家上市公司的理由。相反,只要投资者具有一定的耐心,并学会在上市公司的阶段性发展周期中,适度调整持有的筹码和结构,并坚持和等待其业绩的恢复和提升。相信,最终的理财结果一定不会令人失望。

经过2001年以来的四年持续性下跌,大部分投资者套牢深重,纷纷斩仓出逃,只有部分投资者在本轮持续性的上涨行情中能够抓住机遇,在政策面、股改效应、上市公司基本面等多种因素的影响下,不仅全部解套,而且取得了几年来的较高投资回报。但问题是,总是有少数的投资者能够见证这一幕,而多数人则是在中途下车后,只能到终点评判这场比赛的输赢,留给我们的,是做不完的总结。

其实,理财过程中的心理挫伤是难免的,但关键是我们是真正树立了正确的心态,并及时修正自己心态,恪守时间投资的原则,学会做股东而不是做股民,在不断修正预期的前提下,定能成为投资理财路上的胜利者。

博客地址: <http://ruanwenhua.blog.cnstock.com>

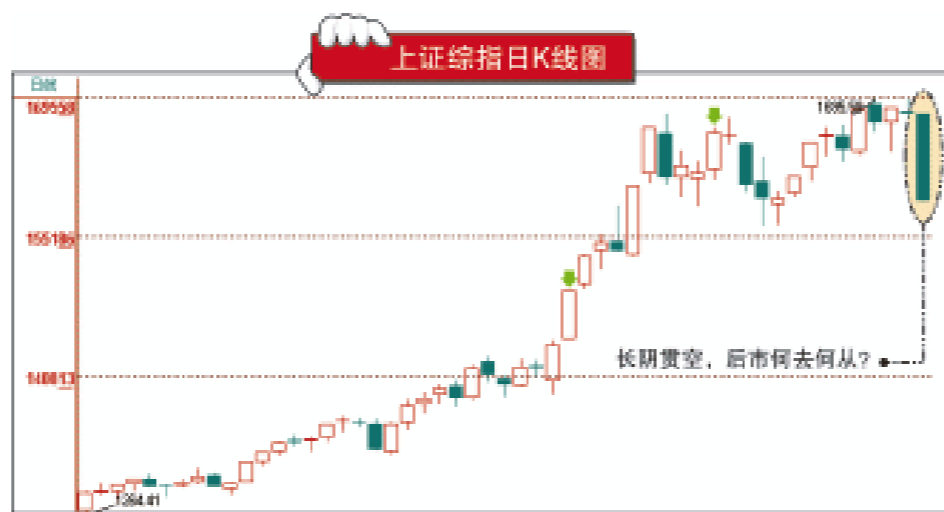
更多精彩博客请见中国证券网上证博客首页 <http://blog.cnstock.com>

# 如何应对高位罕见长阴

市场真是捉弄人,本月初大家还在兴致勃勃地讨论上证综指能否突破千七,但想不到的是,昨日跌穿了千六整数关口。面对如此走势,投资者对后市的分歧也开始显著增大。后市究竟会如何走呢?

### 为何大跌

昨日大盘暴跌,其实是多方面因素的综合,比如说美联储的加息预期使得周边股市走势非常低迷,甚至还影响到商品期货市场。而美元加息则会刺激美元走强和引发资金紧缩的预期,对有色金属等商品期货市场形成打击,这也可能是近期有色金属股屡屡成为市场向下牵引力的原因。再比如上证综指自去年12月初启动以来,一直未有较大的调整,积累了极大的获利盘,稍有不佳预期,就会涌出如雨抛盘,由此就引发了股指的急跌,换句话说,昨日的大跌其实就是积累六个月的获利筹码的集体宣泄。另外,还有新股扩容加速、房地产宏观调控的影响渐渐释放等等因素。所以,此次罕见长阴是多种合力促成的。



### 是否牛回头

由此可知,大盘在短期内固然会因为昨日急跌而可能在今日产生一轮报复性反弹行情。毕竟过分急跌,造成短线技术指标的乖离率过大,需要技术性的回升走势予以修复。但是,由于市场多空能量的对比已经发生变化,因此大盘的反弹也仅仅是技术性的,难以出现大的投资机会。更何况,从历史走势经验来看,每一次行情的顶部都有一个共同特征,即在升幅达到一定阶

段后,大盘升势趋缓,长阴K线开始增多,意味着空方能量开始得到聚集,最终筑成一轮中级行情的头部,1783点的行情就是如此。本轮1695点的行情也可能如此。此次头部应该看作是牛市行情的正常调整,哪怕调整空间不小。

当然,目前A股市场虽然具有一定的牛市特征,但从海外成熟资本市场的角度来看,一轮具有上升基础的牛市需要两点:一是业绩持续增长的公司基本面。二是持续放大的成交量。反观目前A股市场,仅仅只具有第二点,而第一点的上市公司盈利能力并不乐观,2005年的净利润与2006年一季度的净利润均有下滑趋势。在这样的背景下,A股市场进入大牛市的轨道也不是一帆风顺的。所以,昨日的暴跌所带来的长阴K线与近期上证综指在1600点上方两次暴跌的阴K线一起拉开牛市行情的中期调整也是可能的。

另外,还有一个不可不考虑的因素,就是大牛市需要持续大涨的主流板块与龙头股,反观目前A股市场,主流板块

的银行、地产、有色金属、航天军工、商业连锁皆因动态市盈率过高、升幅过大而出现构筑头部的特征。与此同时,市场再度出现主流板块的概率也不大,总不能指望ST板块成为主流板块,带动大盘走出新一轮的主升浪吧。因此,虽然调整属于牛回头,但也需要适当回避。

### 能否抢反弹?

诚如前述,由于昨日上证综指跌幅过大,存在着一定的技术性修正必要。且头部的构筑也并非易事,更何况,中国石化等尚有题材可做,因此不排除今日A股市场出现一定程度的反弹。

但反弹过程中,往往是投资者再一次减仓的契机,毕竟市场主升浪已过,即便有所反弹,短期市场的机会也相对有限,个股的反弹空间也是相对有限。因为经过反复地拉出长阴K线之后,各路资金的思路已经趋于谨慎,难以再有五一节后那样的天马行空的做多激情。故建议投资者抢反弹时,要小心谨慎,非职业投资者,尽量保持克制,耐心等待下一轮行情的到来。

(江苏天鼎 秦洪)

### 网上股市沙龙精粹

#### 举牌好戏刚开始

要说题材,任何题材也不如举牌与反并购这个大题材对价格的直接影响大,然而市场反应却出奇平静,人们不但不正眼瞧它一下,反而认为利好出尽要出货。600001的股价从上周公告之后即冲高回落,昨日又领跌大盘,一度跌停板!

呵呵,都是牛市炒题材,结果却与此前的军工、新能源相差甚远。

人们对宝钢举牌600001的重大事实,如此漠视,有意思。这样的市场反应,倒是让我感觉好戏还没开始呢?

牛市的首次主动举牌与被动反并购大战,值得纪念。

(禅心一念)

#### 林林总总

权证。幻想一夜暴富,一日翻本,不怕死的就尽管去炒吧。但我只提醒一句:一要搞清楚其正股目前的价格与权证在合理的估值联动关系,二要明白什么是认购权证什么是认沽权证后再下手吧。不要等死了以后尚不知其原因,那可是死不瞑目啊。

大盘。有人说会再次跌到千点,有的说现在就是顶。请去看这几个月累计的成交量吧。这数万亿的资金可是白花花的火呀,掏出钱的都是傻瓜?就你聪明,我看未必。我斗胆建言:在此轮长达数年的牛市里,至少可看到6000点。连我这没见过牛市的股民也知道,有句俗话说“牛市不言顶”。当然,牛市也并非一帆风顺,跌宕起伏也很正常。我们只要清醒地意识到,趋势总体是向上的,就可以了。至于操作手法,因人而异,不能去指责,只要能赚到钱就行,赚多赚少是要看自己的本事,一切都是命中注定的。

(人见人爱)

更多精彩内容请见中国证劵网 <http://www.cnstock.com/>

## 大震荡凸现五看点

昨日A股市场出现暴跌,上证综指形成了实体长达88.69点的长阴K线,在盘面中,显示出五大特点。

一是跌幅为A股市场所罕见。打开上证综指的日K线图,最近一次跌幅超过5%的时间为2002年的1月28日,本轮行情的最大跌幅,也是自2002年以来的最大跌幅。

二是全日“潜水运行”。昨日A股市场的暴跌并不是没有征兆,因为在早盘,上证综指就低开低走,即便中国石化盘中护盘也未能让上证综指飘红,最高点为1678.24点。而周二的收盘点位1679.13点,如此的走势意味着上证综指全日在周二的收盘点位下方“潜水运行”,如此走势可以看出市场做多信心的丧失。

三是市场的杀跌力量具有层次性。在早盘以及午市前后的杀跌,主要是有色金属股、航天军工股等前期市场的热门板块,它们的下跌加速了大盘的调整。但随后在午市后有资金企图抢反弹,可惜的是,在14:00前后,ST板块以及前期因股改预期而走强的低价股出现暴跌,从而使得跌停板家数增多,也就有了股指再度跳水的走势。

四是中小板块出现领跌特征。近两个交易日,大盘的跳水冠军非中小板块莫属,中小板指数在本周二就暴跌3.82%,到了本周三,更是急挫174.16点,跌幅达到7.77%,远远高于上证综指的5.33%和深综指的5.79%的跌幅。看来,高估值以及中小板块的扩容所形成的资金分流的压力已开始显现出来。

五是跌停板家数创近期纪录。在前期A股市场是涨停板家数不断创纪录,但昨日达到10%涨停板个股只有8家,而且有6家属于准G股行列。相反,跌停板家数却创下了近期的纪录,高达300余家。与此同时,上涨家数与下跌家数形成了极端的反差,以沪市为例,上涨家数只有43家,但下跌家数却达803家。看来,昨日是集体跳水。

(东吴证券)

### 在线视频访谈·理财总动员

#### 寻找翻十倍的大牛股(7)

## 下跌是很好的买入机会

嘉宾精彩观点摘要

- 任何下跌都是很好的买入机会
- 我们会把收购兼并作为主题来投资
- 上升10倍的股票一定是成长股
- 对于估值而言,前提比方法更重要

主持人:上海证券报 张勇军

嘉宾:郑拓 CFA、MBA,拥有11年证券投资经验。现为海富通精选基金经理、海富通股票基金经理和海富通强化回报基金经理。

主持人:本栏目今天和大家继续探讨10倍大牛股的话题,此次请到的嘉宾是海富通基金管理公司的郑拓先生。

调整正是买入机会

主持人:大盘今日(6月7日)出现了比较大的跌幅,对此投资者应如何应对?

嘉宾:这两天市场跌得比较厉害,应该说创出了上升行情以来最大的一个跌幅。其实,市场涨到今天,很多公司的市值已经到了非常合理的位置,从1100点到现在,涨了600点的水平,市场出现回调不足为奇,是很正常的。但任何下跌都是很好的买入机会,我相信从长期来说,都是为市场的上升创造了很好的基础,投资者不要惊慌,应为下一步的投资作好准备。

读者:在这样的一个调整期,接下来可以关注哪些行业或者是哪些机会?

嘉宾:说哪个行业或者板块还不是时候,从我们的理解

说,有几类股票值得投资者关注:如很多对经济周期或者宏观经济政策不是很敏感的行业,像一些消费品行业,比如食品、饮料、零售;还包括特殊的行业,像军工行业,相对来说,很多的宏观政策对它不会有负面影响;还有比如像铁路建设、电网服务,都会有一个非常非常大的市场需求,这一类公司应该会得到市场很好的追捧。当然,投资者还可以关注兼并收购板块,上述几个板块应该是我们下一步投资的重点。

并购将成为一种主题

主持人:您刚才说到了收购兼并板块和我们以往发生的收购兼并有很多不同,您也说到了几种类型,投资者应该怎么把握其中的机会呢?

嘉宾:以前的市场是股权割裂的,真正的收购兼并并在A股市场上很难发生。我觉得作为一个投资者,可以事先做一些工作,比如先找一些股权结构可能成为被收购对象的上市公司。另

外就是收购兼并的资料通过媒体公开后,认真评估事情发生的可能,如果发生后,可以对公司在价值进行评估,如果还值得买入,你可以买,可以很有保障。作为机构投资者,我们会把收购兼并作为主题投资,利用一些资源做这样的工作,这也是我们的工作重点。我们相信随着股权分置改革的接近尾声,这样的题材会越来越,这也是资本市场的魅力所在。

主持人:好公司并购和坏公司并购都有可能发生,你认为这两条主线,哪一条在市场上发展会更多一点?

嘉宾:还是前者会更多。因为作为并购方要考虑他的获利能力,比如宝钢收购邯钢,收购这样的资产是有战略意义的,所以前者的概率对投资者的意义更大,当然后者也会有。

读者:您觉得在绩差公司的并购重组当中,投资者怎么来识别并购和炒作呢?

嘉宾:这只能是事后识

别,除非你有内部的信息,否则很难作判断。绩差的公司是很有风险的,我不认为中小投资者可以把这个作为重点,我反而觉得分析有潜力的公司,即使这样的公司没有被收购,但是它的业绩在不断地增长,对你也是有好处的。

(下转C2版)

更多精彩内容及视频回放请见中国证劵网 <http://www.cnstock.com/szdybs/index.htm>

cnstock 中国证劵网

www.cnstock.com

网上股市沙龙聊天

一小时股票聊个够 (第七场)

沙龙话题: 如何挖掘新股机会

主持人: 上海证券报记者 吴小勇

嘉宾: 资深分析师 郑国庆 资深分析师 张亚梁

开播时间: 6月12日 15:30—16:30

选股就用大智慧

免费下载 www.gw.com.cn

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	5080.59	-234.81	5317.65	5080.59
200指数	3820.51	-211.07	4027.76	3818.71
红利150指数	6187.04	-438.9		
600成长行业指数	553.76	-37.05		
600周期行业指数	683.55	-41.51		
600稳定行业指数	737.52	-42.43		
保险投资指数	6468.23	-356.54		
新华富时债券指数	111.36	0	18406-06(日指标)	

网上交易 申购费率 低至0.6%