



## 天量暴雨能否带来阵阵清凉

数日来连续多次有惊无险的盘中跳水，终于累积成昨日的天量暴雨。当日163点的暴跌伴随1895亿元的新天量，既反映了市场的重大分歧，也称得上是牛市的一次洗礼，从而更有益于后市的健康发展。

□世基投资 王利敏

### 大暴雨终于来了

昨日股市的大暴雨诱因是由于预期国家统计局发布一季度GDP、3月份CPI等有关经济数据偏热，市场担心加息等利空政策出台，但根本原因还是近期股市已经有局部过热。

我们注意到，近期股市连续上涨已经积累了大量的获利盘，沪市沿5日均线一路上扬，深市更是连续大涨13天，即便是再强壮的牛也应该有喘息休息的要求。另一方面，近期股市连出现违规炒作个股的现象。杭萧钢构、三普药业……种种不轨行为已经让市场感到多年前庄股横行、投资者被愚弄的现象又回来了。因此，昨日终于出现上证所对某个个人账户交易设限，10家公司为避免股价异常波动从昨日起停牌，直到相关信息披露为止等信息。

其实，除了本周一大盘高开高走外，市场已经对这种过热现象有所反应。周二沪市曾

出现近百点的盘中跳水，周三更是上下午各跳水一次。然而由于入市者众多，两天的盘中跳水不但有惊无险，最终每次跳水都成了抢盘的良机。所以昨日的大暴雨也许是多次调整未遂累积的做空能量的大爆发。

### 市场是最好的老师

昨日的暴跌几乎可以与2·27暴跌相媲美，盘中一度出现几百家个股跌停，虽然尾盘指数被快速拉起，但两市依然有几十家股票跌停，跌幅在8%以上的个股为数百只，投资者无疑蒙受了极大的损失。然而，这对于众多新股民而言未必不是好事。

据报道，近来A股账户的新开户数连续创新高，从每天10万户、20万户已经上升到25万户以上，近4个交易日的开户数已经超过了2005年一年的开户数。虽然越来越多的投资者成为新股民有利于减少银行储蓄，有利于更多的间接融资向直接融资转换，但新股民普遍缺乏风险意识无疑成了股



制图 张大伟

### 市健康发展的隐患。

耐人寻味的是近期股市连续出现新股民赚钱，老股民不赚钱；胆大的赚钱，理性的不赚钱；盯住低价股的赚钱，根据价值操作的不赚钱，更有甚者，有的新股民完全把股市看成了只赚不赔的“乐园”。昨日的大跌也许对不知风险为何物的新股民上了很好的一课。

### 暴雨依然是春雨

昨日的暴跌虽然是仅次于2·27的又一次暴跌，但依然是

牛市中的正常调整。从某种意义上说，昨日的暴雨依然是一场春雨。

其一，与2·27暴跌相比，昨日非但跌幅为4.52%，大大小于前者的8.84%，而且尾盘的放量抢盘说明多方仍有强大的反击力。其二，从技术面看，昨日大盘在20日均线处受到强劲支撑，而2·27的大阴线一口气击破多根均线，形成“断头铡刀”的恶劣形态。其三，即使2·27暴跌后，大盘经历了3周左右的横向整理，但

最终还是重新迈开上扬的牛步。而昨日暴跌后的技术形态既然比前者好，估计调整的时间可能会比较短。

由于昨日的大跌更多的是市场对各项经济数据忧虑的提前反应，而下午3时公布的有关数据却并没有像市场担忧的那么糟糕，因此大盘很可能很快会止跌企稳。由于市场钱比货多的局面并没有根本改变，故昨日的暴雨只能是一场有利于牛市健康发展的“春雨”。

### 首席观察

## 行情中的“老鼠与蚂蚁”

□阿琪

年初以来的股市行情中，谁的投资水平最高？答案是“老鼠与蚂蚁”；谁的能量最大？答案也是“老鼠与蚂蚁”；谁的投资绩效最好？答案还是“老鼠与蚂蚁”。这里的“老鼠”是指可能普遍存在的各类“老鼠仓”（因为“老鼠”总是活动在阴暗的地方，即使明白人也难以确切地看清楚，所以只能用“可能”之词）；这里的“蚂蚁”是指络绎不绝入市，因无知而无畏的新股民。

“老鼠”的投资水平高，是因为其本身就具备了非常专业的投资素养，也具备了高超的“偷食”技能，懂得信息优势与资金优势在行情中的财富效用。尽管有着非常严厉的“不准偷食”的戒律与防患措施，以及道德上的约束，但从人性上来说，在有十分诱惑力的财富面前，恐怕没多少人能抵挡得住的。从机理上来说，“老鼠”们本身大多是猎取投资收益的专业精英，创造财富本身就是他们的本职工作，因此对财富有着“天然的爱”，又怎能让他们放弃拾之即来的个人财富，又如何能抵挡财富的诱惑。从机制上来说，“老鼠们”天天行走在“钱道”上，“常在钱堆滚，那有不

湿手的”。因此，很长时间以来，“老鼠仓”一直是股市中阳光下的秘密。只不过是今年以来“老鼠们”玩得似乎有些过火了。

当前时期，投资要素上的“胆略”已高于策略，投机已重于专业，反映在具体操作上为“胆大即入市”，对股市的机理还处在懵懂与无知阶段，他们因无知而无畏，因无畏而胆大，因而在“胆大即入市”行情中获取的收益也就大。

在具体行情演绎的路径上，“老鼠与蚂蚁”似乎构成了头尾相接的绝配。前者掌握了信息与专业上的优势，把握着“先私后公、再大公”财富路径，即以“老鼠仓”来价值发现，以公有资金来价值体现；最后则公开行情的“故事情节”，让“喜欢听故事的蚂蚁们”一起来分享以投资价值为主题的行情故事。在行情故事“由老鼠传向蚂蚁”的过程中，本身也发生着“鸡蛋变鸡蛋、鸡蛋变鸭蛋、鸭蛋变鹅蛋、鹅蛋变泡泡”的童话故事。

如果把一轮行情的上涨比拟为建设一栋大楼，倘若大楼的地基上布满了“漏洞”，大楼的屋檐又被越来越多的蚂蚁啃噬，那这栋大楼早晚要成为一栋危楼。

## 股票投资可以变得很简单

□滕军

股市太热的一个重要标志就是，无论你走到哪里都能听到人们在议论股价。前几天我到菜场去买菜，听见几个卖菜的中年妇女在谈股票。一个妇女介绍她炒股的心得，去年她七、八月入市，半年多收益率已达到150%以上。我为之大为诧异，问了问她如何选择股票。原来她老家是安徽的，经常要回老家，每次都乘“金龙”高速大巴汽车回去。她发现长途汽车站、上海市区的公交车等大多数是“金龙”汽车。她觉得这个公司肯定是个好公司，就在去年七、八月入市时以10.5元左右价格买进了金龙汽车（600686），后来虽然股价跌到10元以下，但她并没慌张，相信好公司应该有个好价钱，因此一直持有到现在，收益率达到了150%以上。

实际上，这位卖菜妇女的炒股，正与美国一位老太太的炒股法有异曲同工之处。那位美国老太太，她买股票前总是去超市看看，如果哪家公司的产品特别好，她就买那家公司的股票。几年下来，这位老太太太成了千万富婆。

目前，股市的火爆吸引了大量新股民入市。卖菜妇女的炒股方法，值得那些既不懂证券金融知识，又不了解行业专业知识的新股民学习，即使对专业的投资者来说也有借鉴作用。在我们的日常生活中，吃穿住行所接触的许多东西是上市公司生产的。比如酒中的贵州茅台、五粮液；人们存取款时到工商银行、中国银行、招商银行的储蓄所等；大街上开着的汽车如“上海汽车”、“长安汽车”等；住的房子不少是万科公司建造的；到苏宁电器去买家用电器等等。这些股票近年来的良好表现也给投资者带来了丰厚的收益。因此我们投资者如果学习卖菜妇女，做个有心人，也许复杂的股票投资变得简单多了。

看过美国投资大师彼得·林奇国际畅销书《成功的投资》的投资者也许有更深的体会，他在该书中告诉小投资者的一条投资原则就是：“不要相信投资专家的建议”。他认为业余投资者有很多先天的优势，如果他们把这些优势发挥出来，在投资时就会比专家做得还出色。在我们身边有许多成功投资者的故事，仔细研究他们的投资心得，将对我们大家的投资大有裨益。

### 在线视频访谈·理财总动员

## 基金需要理解 信任创造财富

**嘉宾精彩观点摘要**

- 不少老基金遭遇赎回，反映出投资者对基金不了解和缺乏信任
- 波段炒作基金获取的收益往往明显没有长期持有基金收益高
- 选基金有三部曲：选公司、选团队、选产品

主持人：上海证券报记者 张勇军

访谈嘉宾：林志宗 复旦大学经济学博士，现任华夏基金资产管理部副总监兼市场部开发部总经理。9年证券从业经验，曾在汇丰银行（香港）、华宝信托等机构从事投资银行业务，并于2003年初参与筹备华夏基金资产管理公司。

主持人：本次视频在线交流，华夏基金选定“信任创造财富”这样一个非常独特的话题，特别强调“信任”，其中有什么特别考虑吗？

林志宗：我们从长期从事基金理财的人来看，“信任创造财富”这个主题还是很值得好好说一说的。为什么这么说呢？2005年以来，中国的基金业发展进入了一个全新的阶段。进入

2007年，基金热销的势头有增无减。今年一季度，国内基金资产突破1万亿元大关达到了1.2万亿元。但是，尽管今年一季度新发的基金募集金额很大，与此同时赎回的规模也非常大。

主持人：就是说基金净规模的增长还是很有局限的？

林志宗：统计数据表明，今年一季度，开放式基金累计申购额为5006亿元，同期的赎回

额则达到了4692亿元。也就是说，基金的净申购也就300亿元左右。这里有一个老基金搬家到新基金这样一个问题。就是说很多基金买了基金，一块钱净值买的觉得很便宜，然后到了1.2元就赎回，然后再去买净值一块钱的新基金，然后到了1.2元又赎回。很多的基金没有基金投资中获得最大的收益，因为很多的基金后来净值到了3元甚至4元。之所以出现这样的结果，就是投资者对基金缺乏理性的认识，也可以说是对基金缺乏信任。

主持人：对基金经理的了解和信任确实是我们长期投资基金的一个基础。您觉得长期投资基金和短期炒作基金最终的投资结果会有什么不同？

林志宗：如果把基金当作股票来炒的话，获取的收益往往明显没有长期持有基金收益高。把基金当作股票来炒，就是老想做波段，在高位赎回，在低位买进。但事实上，个人选时的能力是比较差的，很难做到在低位买进、在高位赎回。海内外资本市场的统计都说明，基金是适合中长期

的投资产品，不太适合短期的操作。另外一点就是手续费，基金的投资交易成本是非常高的，比股票要高很多。因此，把基金作为股票来炒往往不能获得令人满意的收益。

我们也是对持有人的投资情况作过数量分析。结果发现，能够真正把握波段获取超额收益的投资者是非常非常少，相反坚持长期投资理念的基金持有人获取的收益是最多的。

主持人：建立信任的前提可能还是要选择好的基金产品，如何选择一只好的基金产品呢？

林志宗：选基金有三部曲：选择公司、选团队、选产品。选公司是最主要的。好比给自己的女儿找一个女婿，这个首先还是要看男方的家庭怎么样。只有基金公司整体实力强，股东也比较有实力，才能够请得起优秀的专业人才为持有人提供服务，才有可能为投资者创造一个稳健的回报。选择基金公司有点大家需要注意：一个是基金公司持续性的表现，最好是选择那些经历过一轮完

整熊市和牛市考验的基金公司。另外，基金公司的股权结构是否稳定也很重要。

还有一个很重要的问题，投资首先要想到风险，其次才是赚钱。华夏基金外方股东法国兴业资产管理公司的一大强项就是风险控制，这需要一个完整的风险控制流程和投资风险管理体系。另外，基金投资是长跑，我们并不刻意追求一时的业绩排名，我们希望长跑中能胜出。

主持人：其实基金公司和基金持有人可能都有责任去建立一种相互的信任，这种信任是对双方都有利的吧？

林志宗：是的。这就是我们说“信任创造财富”另外一层含义。因为投资人如果对一个基金公司信任的话，他就不会轻易赎回，这样基金的份额规模就比较稳定。如果基金规模比较稳定的话，就为基金经理投资创造了一个良好的环境，基金就有希望给投资人获取一个更高的收益。但是，如果一只基金总是面临很大的赎回压力，就不利于基金做长期的投资规划。

**手机也能炒股?**

手机版一大智慧证券软件

发送D到1988

免费下载 免费享用

客户服务热线: 021-58790530

**大赢家 炒股软件**

机构研究 高端资讯

筹码追踪 主力动向

价值金股 买卖信号

马上下载 WWW.788111.COM

咨询电话 4006-788-111

cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一演播室

**“TOP 股金在线”**

每天送牛股 四小时高人为你在线答疑

今天在线: 10:30-11:30 渤海投资 ... 周延

13:00-16:00 周华、高卫民、周贵银、赵立强、吴青芸、张达铨、盛昕、张谦

在线问答: “封转开” 还有多少投资机会?

在线嘉宾: 方伊申 中万巴黎基金产品

经理 申浩波 中万巴黎区域副

经理 陈伟 湘财证券基金部

资深理财师

时间: 4月20日 14:00-16:00

十佳分析师指数

2007年4月20日

看多 20.00%

看平 20.00%

看空 60.00%

www.cnstock.com

中国证券网 热门股票搜索排行

(600018) 上海集团	(600001) 邯郸钢铁
(600101) 包钢股份	(600016) 民生银行
(000932) 华菱钢铁	(600210) 莱钢企业
(600198) 大唐电信	(000629) 新钢业
(600088) 嵩山	(600362) 江西铜业
(600050) 中国联通	(601333) 广深铁路
(601398) 工商银行	(600188) S莲花
(600969) 柯罗水电	(600103) S青纸
(600881) 亚泰集团	(000407) 胜利股份
(601988) 中国银行	(600028) 中国石化

www.cnstock.com