



500点大洗盘留给六月几多悬疑

在前日大跌 281 点后，昨日沪市早间再度大跌 195 点后企稳回升，尾市上涨 56 点高收，但个股的涨跌比则为 237：612，而且近 170 家个股依然封于跌停板上。五月股市最后三个交易日中出现了惊心动魄的高位震荡，无疑让今日开始的六月股市留下了重重悬念……

□世基投资 王利敏

空，后者最终演化成压跨大盘的“最后一根稻草”。

五月股市在本周二攻上 4300 点大关后，大有向 4500 点大踏步挺进的意味。但周三的一则交易印花税率大幅提高的利空消息让行情急转直下，股指从周二最高点 4335 点一路下滑至昨日最低点 3858 点，跌幅高达 477 点。月末短短 3 个交易日的上下震荡，几乎接近五月份整个月最大震荡幅度。

如此大的震荡难道仅仅是由于提高印花税这一利空引起的吗？我们认为调高印花税只是一个诱因，股指的大幅震荡其实更多的还是来自于大盘内在的调整需求。记得两周前笔者在《周线又见九连阳：极限再度临近》一文中提出：本轮行情在前三次出现周线九连阳后都出现了较长时期的调整，而月 K 线巨大的乖离率也预示五月股市将会出现高位震荡。但市场的过热依然使周线创下十连阳的新记录。当过度的“体力透支”遇上重量级利



制图 张大伟 - 1300

从微观看，动态市盈率并没有过分分离，尤其是股市的供求关系预示股仍有极大的上行潜力。

从大盘运行趋势看，大盘近日的急速下跌，在 30 日均线处已经受到了强烈支撑，周线和月线的多头趋势依然极为坚挺，丝毫没有走弱迹象。

有人认为题材股的下跌和大盘股的大涨这种热点的切换就是大盘在调整，其实这是明显进入一个误区。去年底今年初，正是有人炒权重股大幅上涨，引来大盘大幅虚涨和必须调控的呼声。昨日大盘股的热炒一旦持续，股指的再度大幅飙升势必要引起更加严厉的调控措施。但愿此举仅是护盘的需要。

从目前看大盘将会以时间换空间方式进行调整。从月 K 线图看，大盘目前的处境和今年 1 月份有点相似：一是今年 4 月份拉出了一根力度与去年 12 月份类似的特大阳线；二是股指均出现了离 5 月均线乖离率极大的情况。

在昨日的大盘整理中，中石化、浦发银行、上海机场出现涨停，银行股等超级权重股都大幅上涨。

从宏观面看，人民币升值、国民经济及多数行业持续向好以及流动性过剩等都没有变。

当然我们在肯定大盘依然

处于牛市格局的同时，并同意大盘可以不调整重新向上的观点。在昨日的大盘运行中，我们已经看到了这种苗子。在绝大多数个股下跌的情况下，中石化、浦发银行、上海机场出现涨停，银行股等超级权重股都大幅上涨。

有人认为题材股的下跌和大盘股的大涨这种热点的切换就是大盘在调整，其实这是明显进入一个误区。去年底今年初，正是有人炒权重股大幅上涨，引来大盘大幅虚涨和必须调控的呼声。昨日大盘股的热炒一旦持续，股指的再度大幅飙升势必要引起更加严厉的调控措施。但愿此举仅是护盘的需要。

从目前看大盘将会以时间换空间方式进行调整。从月 K 线图看，大盘目前的处境和今年 1 月份有点相似：一是今年 4 月份拉出了一根力度与去年 12 月份类似的特大阳线；二是股指均出现了离 5 月均线乖离率极大的情况。

在昨日的大盘整理中，中石化、浦发银行、上海机场出现涨停，银行股等超级权重股都大幅上涨。

从宏观面看，人民币升值、国民经济及多数行业持续向好以及流动性过剩等都没有变。

当然我们在肯定大盘依然

专栏

大震荡凸显“新股民行情”三特征

□阿琪

最近两日行情的最大跌幅仅仅是 10% 左右，但之前“新股民行情”的种种特征与弊端就已显露无遗，也给新入市投资者上了生动的一课。

特征一：只能接受上涨，不能承受下跌

行情一跌，投资者尤其是新入市投资者就责怪政策，甚至痛骂有关部门。须知，各项金融政策是股市必须时时面对的常事，并且任何政策的制定与变化都有一个抑强扶弱，旨在和谐的共性。须知，如果股市没有各级主管，没有各项政策立规矩，股市中的“群羊”又如何与“群狼”共存。须知，任何有关股市的政策必然会对行情带来一定的影响，这个影响根据政策属性的不同，根据影响时机的不同，有时候是上涨，有时候是下跌，作为股市中人理当辩证客观地对待各项政策，在股市中投资也必须接受各项金融政策及其变化，而不能仅是乐于接受行情的上涨，不能承受行情的下跌。

特征二：低价股 2 天消灭 2 个

月涨幅

近 2 个月来，普通投资者尤其是新入市投资者热烈追捧低价股行情，以至于出现了“消灭 10 元以下股价”的口号。由此，许多 10 元以下的股票在击鼓传花中被推高到了 10 元以上，甚至更高。但在近日的下跌震荡中，这些缺乏业绩支撑的股票大多数出现了

“2 天消灭 2 个月涨幅”的现象。与此同时，另一批价值股却在休眠 2 个月后纷纷苏醒上涨，下跌震荡中机构投资者的优势开始凸现。

特征三：投资策略“三日三变”

在 5 月 29 日行情没下跌之前，普通投资者的策略是“死了也不卖”；5 月 30 日下跌时想的是“跌了能不能买”；到 5 月 31 日开市后行情再度重挫时变成了“跌停打开就卖出”。进入股市需要买卖策略，但如果投资策略时时在变，说明其本身没有策略。另外，如果买卖策略随着行情的变而变，则永远是行情中的落后者，交易中的亏损者。

俗话说，多磨练才成熟，任何老练的投资者都有做“菜鸟”的时候。本次行情的下跌震荡，对于新入市投资者来说，其效用已经超过了涨与跌、赢利与亏损的本身。通过本次下跌震荡，使新入市投资者开始明白，在股市中各項金融政策的重要性要远大于街头的小道消息，或者是一些行情的“精彩故事”。通过本次下跌震荡，使新入市投资者开始认识到在股市中“热闹”的地方风险更大，淡静的地方可能机会更多；也开始初步认识到股市中投资与投机的差别，感觉到股市中的主流策略是价值投资，开始逐步明白“上涨靠量，下跌重质”的道理……。总之，本次下跌震荡给新入市投资者“上了一课”，也让其成熟了许多，有助于将来在股市中生存得更滋润。

在人民币升值周期下投资

□姜韧

股市也是这样，在 3600 点上方泡沫开始膨胀，市场也需要一个相对调整的格局，特别是在 4000 点上方，由于垃圾股的不断上涨，这种风险的集聚不可小觑。从中国股市的自身发展分析，1996 年—2001 年可以看作第一次大牛市的样本，其间 1997 年后曾经经历一年半时间的调整，从而为 1999 年—2001 年中的牛市主升浪蓄积了力量。另外同样在 1996 年小牛成长初期亦出现过泡沫膨胀和监管层风险警示。

目前股市正处于小牛成长初期，在这一时期该如何选股呢？锁定价值控制风险还看成长股！因为从新增长周期比如 3—5 年来看，成长股增长初期在牛市中一般与大盘同步或略高于大盘，而调整中则能表现出很好的抗跌性，但一旦到了增长加逾期，股价将会翻天覆地，曾经典型案例如贵州茅台、苏宁电器。所以投资者在规避绩差股投机风险同时，更要牢牢把握成长股战机。建议投资者从未来两年净利润复合增长率能维持在 100% 以上的绩优股中寻找成长股，研究路径循着市场份额和资产注入介入。

首席观察

蓝筹股引领市场走向价值投资

□民族证券 马佳颖

从今年 2 月份以来，市场还从来没有出现过连续两天调整的走势，这一次即便是处于针对股市的利空政策直接打压下，股指依然是强劲的探底回升。但两市个股跌涨比为 1：1.8，前期普涨局面已不复存在，在深圳市场明显强于沪市。这些市场信号背后透露出市场运行格局出现哪些变化？投资者后市又该如何操作呢？

管理层突然之间出台的提高印花税政策，是一个明确的信号，意在打压过度投机、维护市场健康发展。在经过了连续出台紧缩性货币政策、发布风险通知书等警示政策均无效果后，终于出台了此项提高印花税政策。虽然说政策出台后近 500 个点的跌幅挥发了不少投资者近半年的利润，但是我们仍然认为这个政策来得及时。由此带来的市场调整可能将持

续一段较长时间，但向下调整的空间有限，因此投资者不必恐慌。

市场本身具有强烈的调整需求

进入 5 月份，过度的投机行为颠覆着市场合理的估值。虽然一季报的超预期增长使得市场整体的市盈率水平较为适中，并不存在着整体性的明显高估，但是我们注意到，金融、煤炭采掘、交通运输等六大行业的盈利占到了 A 股市场的 84.3%，也就是说市场中存在着严重结构失衡，真正有业绩支撑的股票涨幅，而股价混乱的往往是那些业绩差、严重高估的题材股。市场积累了较多的局部风险。在相当多缺乏理性的投资者追涨下，继续上行的市场危如累卵。因此，从这个角度说，在某个阶段市场价值发现的功能失灵时，适当的政策性干预是必要的、及时的、积

极的。

调整需要一定的时间但空间有限

3000 点之上的行情被我们定义为政策和资金博弈的行情。从开始的激烈对抗到后来的政策退让，这中间夹杂着舆论导向的转换。管理层此番提出提高印花税的政策，肯定与宏观的、深层次的因素有关，因而其转变是需要一个较长时期的，这也决定了市场的调整将经历一个相对较长的阶段。

在连续两日的调整行情中，一个比较积极的信号是大盘蓝筹股的重新崛起。莱钢股份、五矿发展、上海机场、浦发银行等具有行业特质的个股均以涨停报收，同时传统持有大盘蓝筹股的封闭式基金市场也是逆势走强，平均日 4% 的涨幅领先于各类指数。这说明在市场经过概念炒作的喧嚣后，借助于政策调控，大盘

蓝筹品种重新夺回了市场中的话语权。

如果说上调印花税是对投资者的一个风险教育，那么四大蓝筹的上涨则给投资者灌输了价值投资的理念。进行调控的目的是为了打击投机，那么位于市场中枢地位的价值型股票相对稳健和合理的估值水平，在大浪淘沙后始见真金价值。考虑到指标股权重对指数的撬动作用，我们认为股指调整的绝对空间较为有限。

价值投资理念再度受宠

周四市场一个非常明显的特征是两极分化，涨停的个股不少，同时跌停的也很多，这在以前是从来没有过的现象。据不完全的统计，在周三暴跌的过程中，基金却是出现了净申购。今年一季度大多数基金因固守价值投资理念使得净值增长明显低于大盘涨幅，如今，一面是题材股的连续跌停，一面是

是基金再受追捧，显示出目前大量资金开始从题材股转向蓝筹股，从投机炒作回归到价值投资。在这种结构性调整的过程中，题材股命运堪忧。因此对于后期的操作策略，投资者应顺应市场趋势，放弃对超额利润的过度追逐。突然而至的调控敲碎了题材股演绎的财富神话，在下一阶段，对于这类个股，应以减仓为主，而不是试图抄底博反弹。

周四市场深圳强于上海，主要是因为两市成分股构成比例不同，深圳以地产为主，而地产板块是在这次调整过程中表现最强的。地产股的上涨是有双重支撑的，即业绩支持和估值支撑，投资者后市可重点关注。

此外，央企概念上市公司也在调整过程中逐渐显露出价值所在，在下半年资产注入预期下，央企概念或将成为市场调整格局中另一个亮点。

大赢家 炒股软件

6大领先优势

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 4006 - 788 - 111

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

cnstock 理财

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第 1 演播室

“TOP 股金在线”

每天送牛股 | 四小时高手为你在线答疑

今天在线:

时间: 10:30-11:30 北京首放 董琛

时间: 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:

专家教您把握震荡中的封基行情?

在线嘉宾:

张玟女士 国泰君安衍生产品基金经理

时间: 6 月 1 日 14:00 到 15:00

十佳分析师指数

2007年6月1日

看多 40.00% 看平 10.00% 看空 50.00%

www.cnstock.com

中国证券网

热门股票搜索排行

| | |
|-----------------|----------------|
| (600069) 莲花债 | (600800) 长江电力 |
| (000301) 盈城控股 | (601398) 工商银行 |
| (000038) 华旗控股 | (600370) 三房巷 |
| (600705) S-GT北亚 | (601100) STTCL |
| (600050) 小康联酒 | (601588) 北辰实业 |
| (600868) 梅林水电 | (601988) 中国银行 |
| (600028) 中国石化 | (601168) 莲花味精 |
| (600015) 吉化股份 | (600227) 华电国际 |
| (600018) 上证集团 | (600477) 统一企业 |
| (600108) 亚盛集团 | (600601) 方正科技 |

www.cnstock.com