上海證券報

贴近市场 贴近行情 贴近散户

优惠价1.00元

证券大智慧

新华通讯社重点报刊
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸
国内统一刊号 CN31-0094

2007.6.3 星期日 第4499期

股指期货技术准备已进入“扫除盲点”阶段 P3

桂浩明:“5·30”暴跌带来了哪些教训
李志林:顺应政策取向 调整操作策略 P1

短期内调整压力仍较大 P2

净值下挫 关注主动型基金 P6

市场进入利空影响第二阶段 P2

平安证券研究报告
长期向好格局难以改变 P5

顺势而为 海阔天空

本周的“5·30”行情是值得载入史册的。周三凌晨宣布从即日起提高股票交易印花税,突如其来的消息将股市一竿子打破了4000点整数大关,市场开始走出这轮牛市行情中的最大的回调。

如果说前几周的“三箭齐发”并不是完全针对股市的,而此次上调印花税则是直接冲着股市来的。其实,印花税调高至3‰本身对投资者的交易成本并没有多大的影响,但其出台的时机给市场带来了一个明显的信号,有关方面为市场踩急刹车了,尽管以前也出台过调控市场的措施,但在不同的股指点位出台,市场的反应就会明显不同。

我们无法把握市场的趋势,也无法把握政策的取向,我们只有顺势而为,把握自己。以笔者之见,可以从以下几个方面来调整自己的操作策略:

其一,在宽幅震荡中捕捉个股的差价。“5·30”行情演绎了一出市场的悲喜剧,市场上又出现恐慌性抛盘,不顾一切的杀跌盘涌出之时,抛售者不计成本,慌不择路,落荒而逃,而此时短线差价的机会在盘面上比比皆是,在这样的市道中,拣便宜货的机会比较多。

其二,减少做短线的频率。提高印花税对投资者的直接影响就是加大了操作的成本,如果您买进一只股票,价格是20元,来回6‰的印花税为0.12元,如果您没享受到券商佣金的优惠,您还得花0.12元为券商打工,因此,您的这笔买卖保本的价格是20.24元,在这价格之上您才能盈利。加税前与加税后,您实际上每股只多支出了0.08元,如果能逮住一只好股票,这点钱真可以忽略不计。应对印花税的调高,投资者要降低交易成本,可以选择有佣金优惠的券商,税收的钱虽然不能打折,券商的佣金是能打折的呀。还有一个办法就是尽可能做一个中长线投资者,如果天天买进卖出,一来未必能赚钱,二来您天天在为税收和券商打工,何必呢?

其三,中小散户还是购买基金为妥。面对这样的急速调整行情,中小散户往往心理准备不足,大盘一跌,心态搞得很难受。中小散户与其直接在市场中博弈,还不如去买开放式基金,眼不见、心不烦,买了基金放上半年一年应该是有所收获的。如果您喜欢寻求交易的乐趣,那就到封闭式基金中去寻找乐趣,目前沪深股市中还有30多只封闭式基金,它们的交易不收印花税,其价格低于其市值,这也是一种不错的选择。

后退一步,海阔天空,在市场进入宽幅震荡时,人们还是应该顺势而为,不要与趋势相抗争,在股市中识时务者为俊杰,再怎么过不去也不要与自己的钱过不去。市场永远是对的,人们无法改变市场,那就只能改变自己。

应健中

目录

股金在线(解套门诊部)
强者恒强(追涨者乐园)
停板大揭秘(涨停跌停必有原因)
应时小报表(随行就市追寻热点)
消息树(本周新闻综述)
鸡毛信(下周特别关注)
大鳄猎物(资金热钱流向)
研究报告(机构投资评级)
开放式基金(究竟买哪一只好)
机构股票池(中线成长股跟踪)
个股点评(所有股票一网打尽)
大单投注站(短线热门股曝光)
传闻求证(小道正道,各行其道)
股文观止(奇文共赏·疑义相析)

长期牛市格局不会改变

这几天的大跌给广大投资者上了一堂很现实的风险教育课,由于前段时间市场太过火爆,一些绩差股、题材股疯狂地拉升,给市场带来了很大的隐患,大跌后的市场开始出现结构性调整,资金开始流向绩优股,绩差股全面退潮,这对市场的健康发展是有利的。由于支持股市发展的宏观和微观经济基础并未改变,从一个较长的时间看,长期牛市仍是主基调。

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

首席分析师·股市让黑嘴走开

从“5·30”暴跌中吸取教训

桂浩明

经历了“5·30”暴跌,广大投资者都上了一场很现实的风险教育课。这堂课给大家留下了什么印象呢?或者说在这场暴跌中,大家得到的最大教训又是什么呢?

今年以来,特别是近两个月来股市上涨很快,其中的结构分化更为明显,绩优股普遍滞涨,而绩差股借助某些真真假假的题材大幅上涨。由此,市场形成了巨大的反差——机构因根据其投资理念所选择的品种表现落后而绩效不佳,而很多个人投资者随随便便买了一些价格相对便宜或者形态比较好的股票,股价持续上涨,收益十分明显。于是,社会上出现了对价值投资理念的质疑,形成了对以基金为代表的机构投资者的操作理念的巨大压力。一段时间以来,基金遭受到不小的赎回压力,越来越多的个人投资者仅仅是凭着勇气就大举入市,全然不管自己买到的究竟是什么股票,更不管自己买的股票到底是因为什么原因在上涨。如此局面的出现的确很难认为是正常的,它显露出市场极度盲目的一面。由于市场的上涨主要是依赖那些缺乏业绩支撑的股票,所以本身蕴含着较大的风险,并且随着时间的推移,这种风险正变得越来越大。

西方有句谚语:只有在退潮时,才知道谁在裸泳。后来有人把这它搬到股市上来,形容只有在股市下跌时才会发现什么样的股票是好股票,什么样的股票是坏股票。事实上,在大盘一路上涨的时候,提醒绩差股有风险是很苍白无力的,因为其股价的不断上涨掩盖了风险。“5·30”暴跌改变了这一切。当人们切实感受到市场压力的时候,首先要考虑的就是怎样来回避风险。在这个时候,那些业绩好的股票虽然在短时间内也可能因为恐慌等因素而下跌,但用不了多长时间就会因为其投资价值的显现而吸引投资者介入,从而止跌回稳,回归到上升通道之中。相反,那些绩差股本来就是在朦胧消息的影响下靠各路资金的炒作而上涨的,现在这些资金一撤,公司的价值根本就无法支撑股价,于是也就不可避免地出现大幅下跌。“5.30”暴跌开始后,有人发现仅仅是几天时间,那些绩差股就跌去了两周甚至是一个月所积累下来的涨幅。而绩优股不但很快就收复了失地,有的还创出了新高。由此可见,在市场上,还是那些真正有业绩支撑的股票才是最能够抵御风险的,也是能够让投资者放心进行投资的。

很显然,“5·30”暴跌给人们的教训是,如果只是追求短期内账面上的盈利,不考虑公司业绩,更不顾及股价下跌的风险,这种操作行为本身就是不负责任的,它实际上完全忽视了对资金安全最起码的保护。暴跌还告诉人们,绩差股的炒作行情虽然可以轰轰烈烈,但终究是建立在沙滩上的,即便看上去量价配合得不错,但如果没有实质性重组等题材支撑,是不可能长久的。事实上,实质性重组不但需要时间,其难度也是非常高的,并不适合短线炒作。也许有人会说,我只是短线炒一把,股票一涨就卖。但是卖了这只又买那只,实际上还是一直持有股票,对绩差股板块来说,还是“长期投资”,这当然是风险巨大的。

“5·30”暴跌之后,市场开始出现结构性调整,资金开始流向绩优股,绩差股全面退潮。应该说,这是市场吸取暴跌的教训,反思前期操作得失的结果,是好事。但愿广大投资者都能够从暴跌行情中学到有价值的经验,不断调高理性投资的意识与水平。

(本文作者为申银万国研究所首席分析师)

顺应政策取向看市场

李志林(忠言)

5月30日凌晨,财政部宣布将股票印花税提高200%并从当天起就执行,再度引发市场类似于“2·27”那样900多只股票跌停的暴跌。面对目前行情的变化,每一个投资者都必须顺应政策取向来看待市场的变化。

有人以1997年5月12日调高印花税当日即形成1510点顶部,随后三个月跌到1025点为由,认为本次调税意味着大盘自4300点开始转势。

我想更正的是,1997年5月12日在多次警告无效后,进而调高印花税,但仍然无效,当天又涨了2.26%。当天晚上,五部委联合发文,强令国企资金一个月内退出股市,否则从重处罚责任人,这才终结了855点—1510点的牛市。所以两者不能简单地类比,更何况还有短期牛市和长期牛市之分。

调高印花税并不能动摇本轮牛市的根基,如人民币升值、货币流动性过剩、国民经济高增长、上市公司业绩大幅提高、股改后上市公司隐性财富显性化、注资整体上市带给的上市公司外生成长、国民的理财意识觉醒等。由此可见,推动中国股市长期上升趋势的引擎依然强劲。

但是,此次上调印花税表明了有关方面对4335高点的担忧,对今年前5个月指数涨幅过大过快的担忧,对先前各种风险提示都无效的担忧。因此,不能不承认,“5·30”暴跌会改变市场的态势,即由“快牛”转变为“慢牛”,由单边上升市转变为平衡市、波段市,由多头压倒性态势转变为多杀多、多变空。鉴于主力机构也被突发消息锁定了仓位,因此,随后的波段运行将较复杂,会反复抽顶和探底,横向整理的时间较长,震荡幅度可能会超出以往,投资者需充分认识这种市态变化。

正如“2·27”暴跌后“2·28”主力猛拉大盘股那样,“5·30”暴跌后,“5·31”主力又如法炮制,不少人欢呼“热点成功切换”,殊不知两次杰作都是与月末基金做市值有关。

如果市场热点真的转换成大盘股,那不是市场的幸运,而是悲哀。一是大盘股虚涨指数,稍微一动,又会创出新高,又会遭致舆论的攻击,迫使有关方面出台更严厉的调控政策,这岂不如同“飞蛾扑火”?二是大盘股并无投资价值,30多倍市盈率泡沫太大(境外大盘股仅十几倍市盈率)。由于它们上市时盘子过大,让低成本入股的境内外战略投资者赚得盆满钵满,故二级市场便很少有机会。何况它们大多业绩平平,一无送股,二分红低于利息,三差价小,自然缺乏价值投资的内涵。

而今年市场上参股券商和重组、注资、整体上市这两大主流热点,虽然因查处信息披露违规遭到较大的冲击,但不会就此泯灭。因为尽快做大做强中国的券商、让更多的券商上市,正是有关方面面临的紧迫任务;而央企注资整体上市、做大做强上市公司则是国资委的首要任务。市场两大主流热点是顺应政策取向的,查处违规、加强信息披露规范化正是为了确保这两大热点健康有序地发展。

但也必须看到,经过此次暴跌,个股分化十分明显,在重组、注资概念股中,货真价实者在暴跌中也敢拉涨停,经得起考验。而那些一无业绩,二无确切题材,三无实质成长性、股价炒得离谱的股票将从此沉沦。参股券商概念股中,控股券商比例在20%以上且为第一大股东、股价较低的上市公司见底后最终将脱颖而出,因为它们可通过合并报表将券商利润直接划过来,导致效益大增;而控股券商比例在20%以下甚至只有3—5%的上市公司,才能从券商那里分红利,利润增长十分有限,只能指望出卖股权来获利,市场对其的兴趣自然会打折扣。总之,前期那种“鱼龙混杂”的局面必将大幅改变。

(本文作者为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

昂贵的“学费”

王利敏

本周股市终于露出其风险的一面,大盘从最高点4335点一口气跌至3858点,最大跌幅高达480点,而不少个股跌幅甚至高达30%以上,相当于股指跌去了1300多点。据了解,在众多老股民凭借经验和功力纷纷及时规避巨大风险的同时,绝大多数新股民正在为前期把股市当成只赚不赔的“提款机”付出昂贵的代价。

本周三印花税率从0.1%上调至0.3%的消息虽然让人措手不及,但对于参与市场的各方而言毕竟还是处于同一起跑线上。当天凌晨不少朋友都与我有所沟通,他们的看法明显不同,机构的朋友认为有关方面对股市过热的调控已多次,此次看来是动真的了。老股民更多的是关注是大盘是否能再度低开高走,并考虑一旦不能这样如何安全撤退。新股民则血气方刚,多数认为大盘必然再度低开高走,又一次机会来临了。

周三上证综指大幅跳低开盘后,前20分钟出现了两波快速拉升,股指最高回升到4275点,不少股票离前收盘只有1%至2%的跌幅,随后掉头缓缓下行,到10点半后才加速下跌。其实,这正是考验新老股民水平的时候。我的几个老股民朋友见大盘没有像前几次那样持续高走,便大幅减磅。而几个新股民朋友看到股指跳低247点,前几次跌100点就可抄底,于是从集合竞价时便抢了进去。后几天又只买不卖,如今的惨状可想而知……

本轮行情以来,新股民屡战屡胜、所向披靡,无疑是大赢家。于是,新股民中的“股神”多了起来。我们不否认新股民中有高手,但新股民大量赚钱更多的还是因为一路大涨的大牛市为其提供了机会,真可谓“时势造英雄”也。近日网上出现了一首歌曲“死了也不卖”,其歌词慷慨激昂。经历了10多年股市坎坷的老股民则不以为然,多年的风风雨雨已使多数老股民成了“老滑头”,打鬼子当然要英勇慷慨,股市则是利益的博弈场所,需要的是斗智斗勇,不能为了坚持做“多头”而和人民币过不去。近日的大幅下跌,损失最大的就是捂股不抛不知变通的新股民,一是因为他们只会做多,不会做空;二是因为前期让他们赚大钱的题材股如今成了“重灾区”,大多数已连续三个跌停,不少已跌到60日均线。也就是说,60天内买进的投资者都套住了。对于将买房的钱投入股市者而言,三房一厅已经缩成了两房一厅。

近几天,许多新股民寝食不安。其实这一幕,大多数老股民都经历过。从某种意义上说,没有承受过套牢之苦的股民不是一个成熟的股民,所不同的是套牢的程度不同,进入股市较早的人目前仅仅是揩掉些盈利,资金的暂时缩水换来的则是宝贵的投资经验。

由于大盘(尤其是有些个股)短期内跌幅过大,下周股市会出现强烈的反弹。对新股民而言,这应该是一次逢高出局的机会。但愿经过此番磨难,付出了如此昂贵的学费后,新股民能够尽快地成熟起来。

(本文作者为知名分析师)

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 组版:顾雯

股市与景色

文兴

常年观察股市,K线图是离不开的,这红的绿的上下起伏的线条既像高低起伏的山峦,也像波涛汹涌的大海,看久了,就把显示屏上的K线组合当作风景来欣赏。

最近,笔者和一批车友去皖赣浙转了一圈,行程1400多公里,基本上围着黄山转了一圈。有的景色在笔者看来和股市一样,例如瀑布,顺着小河沿着山涧,通过一番迂回曲折的山路,猛然间发现前方高处山崖一席水帘从天而降,李白的“疑是银河落九天”极为贴切地描述了人们看到此景的心情。

看山景的角度往往是从低往高看,常常会给人以震撼的感受,股市中类似的景色就是长期盘整后的旱地拔葱,比如说6月1日的东阿阿胶,极端的例子就是ST长控,有人戏称“一天长出十年膘”。在股市上,从低角度观察旱地拔葱式的景色,有股票者自然是欣喜万分,没有股票的人会感叹万分,不会得到欣赏自然景色时的感受。

但同是看瀑布,从高处往下看的感觉又会完全不同。记得一次到奉化溪口,我们没从水库方向看山,而是直接上山,游览雪窦寺和妙高台。突然间看到千丈岩如同崩塌般地出现在眼前,千丈岩由上而下的瀑布在笔者眼里就似暴跌的股票,似乎重现了连续大跌的德隆庄股K线。这种高处往下看的感觉十分奇特,既令人豁然开朗,也令人有高处不胜寒的感觉。

在股市中,从低处往上看的往往是已经经历的行情,大多数投资者看到旱地拔葱时会有点害怕而回避不迭,看到大跌的走势时却往往不会回避,而是采取逢低买入的对策。为什么会这样呢?因为这时看到的价格比之前低。所以,在自然界中,人们在高处的恐高症与股市相比恰恰相反,这种对比很有意思,至少可能涉及人性的一些特点或者弱点。

笔者喜欢旅游是出名的,实际上也是由于K线图看多了。

(本文作者为杰兴投资总经理)

“口水仗”一多 行情就烦

陆水旗(阿琪)

多年以来,股市中一直有一个非常有趣的多空指标,其对大级别行情的判断还真的有帮助,这就是关于行情的“口水指标”。在记忆中,每当一些非主流经济学家围绕股市开始打“口水仗”时,接下来的行情就会有变化。2001年6月这些非主流经济学家群起攻击“赌场论”、纷纷为国有股减持献计献策时,行情出现了重大的转折;2005年上半年,当他们纷纷对股改方案大肆抨击时,行情也出现了重大的转折。现在,他们又开始就股市是否存在泡沫展开了大辩论,行情也开始剧烈震荡……作为股市分析者,不免很“羡慕”他们的影响力,投资者却很害怕他们对股市开口。

这些非主流经济学家对股市行情能有这么大的影响力,除了学术造诣之外,一定还有其他因素。笔者猜测其他因素可能是:一,这批非主流经济学家有的是校长,有的是所长,有的是会长……在媒体上如同北京最著名的化妆品那样“大宝天天见”,久而久之就有了较大的影响力;二,这些非主流经济学家曾经的和现今的学生中,局长、处长、厂长、董事长一大帮,有着方方面面的实际影响力;三,人脉关系多多,有着得天独厚的优势,多方位的感觉能先人一步;四,他们有时相互吹捧,有时相互“抬杠”,能制造和鼓动舆论的热点效应……

正因为这些非主流经济学家有一定的学术,能直接或间接地对市场施加影响。所以,当他们或从学术上或从利益上或从“灵敏的感觉”上觉得股市有问题并为此开始打“口水仗”的时候,行情自然会开始忐忑不安,并在烦躁中出现新的变化。值得注意的是,历史上,这些非主流经济学家打“口水仗”时的论调与行情最终的演变方向总是相反的,不论这是“口是心非”的缘故还是被人利用了或者是有其他什么原因,反正,这个有趣的反向指标已成为一个无趣的市场规律。

(本文作者为证券通专业资讯网首席分析师)

博客风云榜

暂时调整并不意味着崩盘

楚风

千万不能把目前的大幅调整看成是股市的崩溃,市场的整个体系依然是好的,只不过在有些方面炒作得过于疯狂和火爆,需要暂时降降温。投资者千万不要因此而放弃在牛市中获得收益的机会,眼前逃掉的筹码今后很可能要用高价买回来。在这种情况下,市场出现调整并没有破坏股市向上的趋势,可能改变的只是其向上的角度,由此使得疯牛变成慢牛,这是市场各方都希望看到的,牛市还将继续。

更多精彩内容请看
http://cftz.blog.cnstock.com

暴跌后阳光会更灿烂

万事无忧

上调印花税在一定程度上对过热的股市降了温,但投资者不会因为这点交易成本的上升而离场,随着时间的推移,投资者还会关注这个市场的,毕竟对股市的关注与热情是一个国家经济发展到一定程度的正常体现。

本周大盘虽然暴跌,但市场向上的步伐并不会因这次风雨而改变,只不过是顺势做了个动作较大的洗礼而已。风雨后,阳光将依旧,从目前主流资金的动作看,或许接下来的阳光可能会更为灿烂。

更多精彩内容请看
http://zmsnk.blog.cnstock.com

下周二可能形成短线底部

老股民大张

每次大跌,大众的心理都会有从充满信心到期盼反弹减仓到忍无可忍到心理崩溃的过程,现在就处于忍无可忍中,离心理崩溃还差那么点距离。最可怕的是,下周一再搞个红色星期一提高大家的信心,再进行最后的一击。目前这种快速下跌通常为时五到八个交易日,下周二形成短线底部的可能性较大。所以,最恐慌的一刻将在下周来临,大家要做好思想准备。操作上,满仓被套的就地卧倒无疑是较好的选择。

更多精彩内容请看
http://harvey.blog.cnstock.com

本报投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本报作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系