

交投最活跃个股

涨幅最大个股

振幅最大个股

尾市急涨个股

尾市急跌个股

600130波导股份

600866星湖科技

600382广东明珠

600360华微电子

600529山东药玻

上证第一演播室 上证论坛 上证博客 荐股英雄榜 分析师俱乐部 更多>>>

中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gupiao>

5000点新篇章：是数字还是格局发生改变？

在意料之外的加息影响下，尽管两市指数大幅低开，但并没有妨碍大盘的新高历程，周三上证综指最高距离5000点不到1个点，周四有望迎来5000点新篇章。在即将到来的新篇章中，指数仅仅是由4变5的数字变化，标准的上涨格局会出现改变吗？

◎北京首放

加息成利好应当看涨已经成为习惯

经过了这轮大牛市以来的历次加息，每次都能为大盘起到锦上添花的作用，且加息次日回回见红屡试不爽，这次也不例外，两市指数又是低开高走，最终均有程度不一的上涨。毋庸置疑，加息已经成为证券市场的利好消息。这次所不同的是，加息实在是出乎大多数观点的意料之外。此前加息的频率最短也是两个月，这回距离上次大手笔加息仅仅一个月的时间，这是难以料到的。从具体公告来看，央行在其公告中明确指出，本次加息是为了“合理调控货币信贷投放，稳定通货膨胀预期”，主要关注点在于货币信贷和通胀预期。有机观点就认为，存款利率经过调整后在国际市场上处于较高水平，本次加息实施后无疑会进一步强化国内“资本洼地”效应，对国际债务资本、股权资本以及居民投资性资金产生更大吸引力，人民币升值的压力再度增大，这对证券市场来说应当不是坏事。

整数关口难以一次就数通关

纵观自2000点以来的历次指数攻关的表现，可以发现，在这种重要整数关口，要想一次性就能通关，并非易事。去年11月下旬的2000点大关可以算是最容易通过的，除了盘中短暂突破过一次2000点以外，基本上算是一次通过；到3000点，就出现了周期长达一个月的大震荡后才过关；而4000点则是从5月初直到7月20日，期间历经了700多点的上下震荡。尽管每一次大关之前市场总会产生诸如结构性泡沫、估值偏高等一类的利空话题热烈讨论，但都是有惊无险地通过了。这次5000点将以何种方式通过，将是对市场也是对投资者而言，都是一场时间上的考验。

有一点是可以肯定的，那就是随着指数的不断上涨股价越来越高，估值逐渐偏高是毋庸置疑的。统计结果显示，把半年报高增长预期计算在内，目前这种上市公司业绩的快速成长正在反映到股价中，沪深300的2007年的动态估值为35倍左右，2008年为26.7倍，这种市场估值已经很难再说“低估”二字。换句话说，在5000点的位置理论上应该比

4000点拥有更多空头力量，要进行统一还需要比攻克4000点更多的时间。现在已经有观点认为，在市场整体估值较高的情况下，轻大盘、重个股将是未来一段时间的主要操作策略，婉转地表达了看空大盘的意思。从时间上来判断，完全站上2000点没有花费时间，站上3000点用去了1个月的时间，4000点用去了2个月的时间。那么，我们对5000点完全攻克的时间预期在2个月以上。

攻克5000点市场翻开新篇章

我们一再强调，趋势的力量是强大的，这就注定了5000点短线上随

手就能拿下，新的篇章有望在本周翻开。主要原因是：首先，从7月6日以来，上证综指形成的标准上升通道非常完美，期间有过两次击穿10日均线的回调，但大部分时间都在沿着5日均线稳步前进，这种趋势正在保持和延续，因此我们没有任何理由就此看空。其次，银行、保险、有色金属、消费等主流热点轮流带领市场前进，指数在板块轮动中不断震荡上涨，这种市场格局也没有发生改变，因此后市大盘走向也会继续震荡上涨。第三，作为领先指标的上证50、沪深300屡屡领先两市指数创出新高，深证成指作为市场的领先指标之一，在周三也出现了2.8%的巨大涨幅，各个指数均是奋勇争先，强势姿态非常明

显，短期显现不出疲弱态势。最后，周边市场在经历了长达近一个月的连续震荡下跌后，先后创出了近年以来的最大单日暴跌纪录，显示着最困难的时期可能已经过去，全球股市回暖趋势正在形成，这为国内A股市场提供了有利的外部环境氛围。

综合来看，指数攻克5000点翻开新篇章即将发生，但是市场就此一路上涨不回头的概率不大。大盘要完全站上5000点，还需要为期2个月以上的的时间，这期间可能会出现不小的上下震荡。上证综指在由4变为5的过程中，其格局也将出现由震荡上涨转为宽幅震荡的过程，也会为投资者在震荡中捕捉战机创造出了逢低吸纳的机会。

张大伟 制图

首席观察

高估值时代关注低估二线蓝筹股

◎华泰证券研究所 陈慧琴

通过连续逼空性上涨，上证综指几乎已站上了5000点高位。但由于短线获利盘巨大，技术性休整要求强烈，5000点关口大幅调整压力将显现。进入高估值时代如何坚持价值投资，如何选股等成为摆在所有投资者面前一个难题。对于中小投资者来说，当务之急是寻求相对安全的低估值绩优品种。

市场进入高估值时代

近期市场超强和股指期货推出的预期以及境外机构对新加坡股指期货资金运作有一定的关联性。近两个月以来，超过2000亿元的资金建仓目标主要以蓝筹股为主，这进一步推动了蓝筹股的狂飙突进。基金是目前市场的主要推动力量，蓝筹股发威成为大盘的中流砥柱，特别是以工商银行、万科A、招商银行作为标杆的权重股再现阶段性繁荣，带动市场指数不断创出新高。

然而，蓝筹股市盈率不断攀升，呈现阶段性偏高的态势；“大象跳舞”又使“二八现象”走向极端。我们认为，对蓝筹股的追捧在红筹开闸

之后将有所降温；一旦股指期货推出预期明朗，大幅快速上涨的大盘权重股很可能出现大幅波动。在估值扩张到业绩预期和市场心理难以支撑的时候，震荡可能随之而来。市场未来走向的落脚点仍然是企业盈利和政策调控。后市可能需要警惕红筹回归、十七大召开和奥运召开前后的时间之窗带来的波动。

目前两市平均市盈率已达60倍，两市平均市净率5.7倍，已经比较接近2000年66倍的市盈率水平和6.09倍的市净率水平。随着A股指数仍将不断创出新高，部分在蓝筹上获利较大的基金逢高减仓意愿加强，市场波动风险大增。另外，股指期货给大蓝筹带来的影响不是简单的利多，对指数的非理性预期实际上很容易导致蓝筹股的大幅震荡。蓝筹股带动市场估值水平进一步大幅攀升，市场估值进一步攀升的空间已经大幅减小。

价值相对低估二线蓝筹股成机构新宠

大盘自7月6日探底反弹至8月22日，上证指上涨38.34%，其中涨幅较大的板块主要集中在地产、有

色、煤炭和银行板块，以及有注资预期的个股；而滞涨板块主要集中在机械、商业零售、医药和食品饮料、中小板、科技、高速公路板块(见附表)。在大盘新高迭创的态势下，我们认为部分大盘蓝筹品种在连续上涨后面面临短线调整压力，盘面上“二八”和“八二”格局或将出现转化。

“5·30”以来，本轮行情的主线就是人民币升值、消费升级和产业升级，而升值主线在这一阶段中挖掘较为充分。同时，由于本轮行情主要靠权重板块拔高带动股指创出新高，相当多的优质机械股尚无暇顾及，因而在股指创出新高以及领涨板块涨幅已大的情况下，滞涨的产业升级和消费升级概念有望引发新基金的挖掘。投资者应关注其中业绩平稳增长、二季度机构增持明显的股票，如莱宝高科、云铝股份、辽通化工和申能股份等。

从消费升级和通胀受益主题的挖掘看，我们认为2007年业绩有效释放、涨幅相对有限的二线商业零售股如武汉中百和友谊股份等具有中线投资价值。日前，国家统计局综合发布的7月份居民消费物价指数(CPI)显示，7月份居民消费价格总水平同比上涨5.6%，CPI的温和上涨对

于商业零售企业来说是利好因素。在温和的通胀背景下，居民消费持续增长有利于提高商业企业的收入和盈利。2007年6月份社会消费品零售总额增长16%，处于较高水平。宏观经济景气持续将为零售类上市公司发展奠定良好基础。温和通胀对零售行业形成整体利好，商业零售、食品饮料板块、旅游板块将会成为市场新资金挖掘的新方向。

从市场热点的转换来看，基金二季度重仓机械板块阶段涨幅较小，值得重点关注。目前机械行业景气度依然较高，尤其是工程机械行业凭借其高成长性进一步彰显其投资价值。部分阶段滞涨的中价机械股如沈阳机床和大冷股份有望成为权重股繁荣下的估值洼地，在后市震荡行情中受到主流资金的青睐。

新基金将会继续关注哪类股票

估值水平高低永远都是一个阶段性和结构性的概念，尽管蓝筹泡沫已成为市场最大的隐患，目前仍有相当一部分低风险高收益被低估的优质品种。新发行基金资金入市步伐将保持着较快的节奏，挑选新基金有

望增仓的股票是未来一段时间的关键。我们认为，新基金将继续关注机械、地产、商业、旅游等增长趋势性显著的行业。

成长股的价格由其盈利能力、成长空间和扩张能力以及销售净利率决定。过去30年，独特的业务特征和盈利模式以及高成长性使得沃尔玛的股价上涨了1343倍。即使在2001年最高价买入贵州茅台和大商股份，现在也有丰厚收益。所以，我们切忌在经济波动的高点买入周期性股票，而在低点卖出消费类股票。再加上港股中消费类尤其是品牌公司股票少之又少，因而目前严重滞涨的消费类股如伊利股份、五粮液、七匹狼和双汇发展等后市面临较大机遇，值得投资者逢低战略布局。

7月6日以来部分滞涨业绩增长股一览

股票代码	股票名称	复权区间涨跌幅(%)
000768	西飞国际	-12.08
002022	科华生物	6.23
600276	恒瑞医药	6.97
600371	万向德农	11.22
000538	云南白药	12.05
000858	五粮液	14.02
002029	七匹狼	16.06
600312	平高电气	17.19
002075	高新张铜	19.17
002038	双鹭药业	19.41
000410	沈阳机床	22.05
600020	中原高速	23.1
000729	燕京啤酒	23.4
600161	天坛生物	23.55
000066	长城电脑	25.3
002106	莱宝高科	25.52
600033	福建高速	25.61
600832	东方明珠	26.85
600031	三一重工	27.8
600177	雅戈尔	27.81
000785	武汉中商	28.94
600007	中国国贸	29
600125	铁龙物流	29.11
000759	武汉中百	30.71
000815	美利纸业	31.76
000530	大冷股份	32.06
000059	辽通化工	34.28

十佳分析师指数

上证网友指数

专栏

格雷厄姆的“核心投资原则”

◎滕军

美国投资大师本杰明·格雷厄姆是巴菲特的导师。1994年，在纽约证券投资分析师协会为纪念格雷厄姆的一次会议上，巴菲特评价说：格雷厄姆的“核心投资原则”是理性投资的基石，而且100年后其重要性也会像今天一样。

“核心投资原则”主要有三点：一是从安全角度考虑投资。投资者在买卖股票时，不要仅仅看股价日常的变动，更应从商业角度看，把买股票看作是买公司。二是买进有安全边际的股票。安全边际描述了投资者所要买的股票价格低于估价的程度。如果一只股票值20美元，在14美元买进时则安全边际为30%，因此安全边际越高，抵御股价下滑的能力就越强。三是对市场的反复无常和非理性做好准备。投资者买卖股票时要理智地思考，控制情绪显得非常重要。熊市时股票行情萎靡不振，一些投资者因恐惧而抛出股票，而对价值投资者来说，也许正是买入股票的好机会。在股市非常狂热时，此时往往离场观望或许是较好的策略。

今年4月份《上海证券报》的《一位私募经理的驰宏铋锗投资之道》讲述了一位女私募经理重仓投资驰宏铋锗获得巨大成功的事例，其投资过程也体现了格雷厄姆的“核心投资原则”。她在市场低迷该股股价大幅下跌的过程中敢于建仓。为了搞清楚上市公司的经营情况，她专程到云南曲靖上市公司实地考察，对上市公司管理层、生产线、主打产品及原材料库存等多方面全方位进行考察。因此她对上市公司的经营情况、估值水平心中有数，由此敢于一路持有，短短十个月收益率超过了200%，资产市值达到了上亿元。如果她继续持有到现在市值又翻番了。

实践中一些失败的投资者恰恰是违背了“核心投资原则”。他们或道听途说、或是简单看一下图形就毫不犹豫地买进股票；对上市公司经营情况到底如何心中一无所知，对股票到底值多少价格也是心中无底。来回追涨杀跌，使他们常常遭受巨大损失，甚至失败。

笔者以为，投资者在投资实践中应该借鉴格雷厄姆的“核心投资原则”，不断总结经验教训，这是一条走向成功投资之路。

cnstock. 理财
本报互动网站：中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第一演播室

“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
余炜、郭峰、胡嘉、陈文、张刚、黄俊、张刚、李文辉
在线问答：
投资者购买基金时遇到的烦恼

在线嘉宾：
解咏梅 华安基金管理有限公司
上海业务总部副总经理
焦媛媛 基金买卖网高级分析师
时间：8月23日14:00-15:00