

保持良好心态 接受市场考验

◎广发证券 罗利长

国际投资大师彼得·林奇曾经说过：在过去70多年历史上发生的40次股市暴跌中，即使其中39次我提前预测到，而在暴跌前卖掉了所有的股票，我最后也会后悔万分。因为即使是跌幅最大的那次股灾，股价最终也涨回来了，而且涨得更高。”

自2007年10月以来，中国股市开始进入一轮深度调整，上证指数从最高6124.04点跌到3271点，跌幅近一半。这不仅使广大投资者的财富被迅速蒸发，而且也让广大投资者面对前所未有的巨大心理压力。但股市在经历了5个月时间跌出了过去5年熊市才有的巨大

跌幅之后，我们看到了市场开始出现的一些积极变化：

其一，大盘蓝筹股股价经历大幅调整之后先于大盘指数走稳，其内在投资价值不支持股价继续下跌，从而使大盘继续大跌的动力明显不足。这其中，金融股的走强最具代表性，银行股整体动态市盈率已经降到了18倍左右，内在投资价值明显显现。另外，去年底一直看空中石油股票的国信证券石化行业研究员，也认为中石油的转机已经出现，上调其投资评级至推荐，给予合理估值区间16.8—22.4元。中石油股价的稳定，意味着股市在3271点探明阶段性底部的机会较大。

其二，经历了1、2月份自然灾

害与春节因素带来的物价上涨之后，3月份物价指数有望从2月份的8.7%回落到8.3%左右，并可能呈现稳定降低态势。通胀形势有望出现一定缓解，令市场可能开始修正对宏观经济形势的悲观预期。中国股市的长期发展基础，并没有出现大的变化。

其三，市场初步摆脱了对政策救市的心理依赖。本周一，在没有利好反而有紫金矿业等一批新股恢复发行的利空背景下，大盘出现了超过4%的强劲反弹，也表明市场人气有所恢复。越来越多机构发表了看好2季度股市投资机会的策略报告。尽管短期大盘不排除还会有所反复，但市场的好转迹象已经开始显现。

不论大盘短期还会有反复，还是反弹行情就此展开，对于投资者来说，在任何时候保持清醒的头脑和良好的心态都是必要的。在价值投资的理念主导下，股价涨跌的最重要基础，是上市公司的盈利增长预期和发展前景。我们常说，股市的机会是跌出来的，风险是涨出来的。

我们应该恐惧的时候，是在股市暴涨，股价远远超过其合理内在价值的时候。而暴跌后股价低于其内在投资价值的时候，只要这种暴跌不是上市公司自身经营出现问题，而是因为大盘出现的集体理性下跌的拖累，则意味着让我们又有一次好的机会，以很低价格买入那些很优秀公司的股票。此时，我们更应该理性克服人类天生的恐

惧，表现出多一点贪婪，去坚守或者逢低买入那些已经具备内在投资价值的上市公司股票。我们应该坚信，明天太阳会照常升起。而近期市场的表现，也应使投资者们有了更深的体会。

此时，投资者还应该注意的是，根据基本面审视自己手中的持股。这轮大幅调整之后，初始的普涨反弹之后，个股股价的分化将不可避免。把握反弹高点，卖出缺乏基本面支持的品种，利用调整机会买入增长预期良好能够被机构投资者认同的价值型成长型品种，是抵御市场波动风险的重要策略，长期看，股价能经历大幅调整之后创出新高的品种，一定是基本面发展潜力大的上市公司股票。

■热点解读

理性认识 A-H 股倒挂现象

◎东北证券 郭峰

在这轮调整中，我们看到了A股只有在熊市中才出现的现象即部分A-H股股价出现倒挂。A-H股倒挂现象的产生主要受四个因素影响。其一，A股市场悲观情绪蔓延。从跌幅来看，6个月之内，上证指数最大跌幅达46%，多数蓝筹股跌幅都达腰斩以上，完全具备熊市特征。其二，受个股利空消息影响，部分个股在A股市场遭受抛压。其三，部分次新股遭遇限售解禁压力。3月3日，中国中铁网下配售的14亿股解禁，这部分股份在二级市场上的抛售压力较大，再加上最近大盘不稳和太保解禁后破发，造成了中国中铁A股股价与H股股价的倒挂。其四，境内外资金偏好差异。从A-H股价格对比中可以发现，金

融、建材和公路等行业A-H股价格必将接近，一方面这些行业估值比较透明，另一方面对金融股而言，外资看好中国经济仍将保持长期增长和人民币存在继续升值的空间，投资在香港上市的大市值中国金融股，可以让一些海外大资金分享到这两大部分带来的价值增长。而A股投资者分享中国经济增长和人民币升值带来的好处有更多的途径，投资银行股并不是唯一的选择。未来说其他一些大银行也可能登陆A股市场，内地投资者对银行股供应量的增加也存在一定担忧。这共同导致了A股市场银行股的整体估值接近或低于H股。

以上四个因素导致A-H股倒挂现象的再现，反映出市场投资心态已经由乐观转向悲观。但值得投资者注意的是，A-H股倒挂可能预示着投资机会的来

■小张老师信箱

反弹行情是否就此展开

游客 96939：A股市场本周迎来了强劲反弹走势，这是否意味着股指底部已经探明，反弹行情就此展开？

中原证券上海大连西路营业部 杨新征：上证综指从1月14日的5522点下挫以来，跌幅十分惊人，这种现象放在任何一个基本面没有出现重大转变的国家都是不正常的，所以技术层面上存在很强的反弹要求。再加上近一个星期，国内大部分舆论倾向较前两个月发生了显著变化，唱多国内市场的声音不绝于耳，这在一定程度上也影响了投资者对市场的看法，刺激了一部分资金跟风进场。但长远来看，对资本市场产生重大影响、左右市场走势的几大因素，如限售股解禁、上市公司盈利增速放缓等深层次问题并没有得到有效解决，这些问题才是市场主要趋势的决定力量。所以投资者把这一次的行情看作一次短线行情可能更为恰当，有助于

作出合理的操作策略，反弹的第一目标位在3900点左右。

游客 86665：股市大幅波动对实体经济有什么影响？

兴业证券上海金陵东路营业部：股市和实体经济高度相关，随着我国股市规模越来越大，对实体经济的影响也日益变大。简单来说，可以从以下几方面考虑：其一，股市大幅波动影响人们的可支配收入，从而影响人们的消费；其二，影响人们的预期，如股市大幅上涨，人们预期未来收入增加，会增加消费，减少储蓄；其三，影响到财政收入，交投活跃，则印花税收入大幅上升，交投清淡，印花税收入也受到影响。其四，影响到企业的直接融资，从而影响实体经济的投资。

更多精彩问答请见中国证券网股民学校频道 (<http://school.cnstock.com>)

上证理财学校·上证股民学校 每周一B4、周三C7刊出

要投资先求知
有疑问找小张老师



◎电话提问：021-38967718 96999999
◎邮箱提问：xcls@ssnews.com.cn
◎来信提问：上海浦东杨高南路1100号(200127)
◎在线提问：<http://school.cnstock.com/>

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

上海证券报股民学校

江海证券北京东三环南路营业部授课点授课内容：开盘、中盘和尾盘的看盘技巧
时间：2008年4月19日 13:30
地点：北京东三环南路58号富顿中心A座2层
讲师：王广丽
报名电话：010-58674977

中信建投福山路证券营业部授课点
时间：4月19日 9:30-11:30
主题：股票技术分析入门
地址：上海福山路33号中信建投
热线电话：021-51327275,021-51327222

中信建投证券北京市海淀区授课点
授课内容：股票投资操作技巧
时间：2008年4月12日上午 9:30-11:00
主讲：中信建投分析师汪健
地址：北京市海淀区19号
热线电话：010-82666911 82666900

中信建投福山路营业部授课点
授课内容：上市公司分析入门
时间：4月12日 9:30-11:30
地址：上海福山路33号中信建投
热线电话：021-51327275,021-51327222

多空对决

(截至2008年4月8日16时)

上证博友对 2008 年 4 月 9 日大盘的看法：

看多 50.49%
看平 3.28%
看空 46.23%

▶看多观点

由于红色星期一涨幅过大，导致获利盘较多，但毕竟反弹趋势已形成，一方面表明短线热钱对大盘短线趋势的乐观心态，另一方面则反映出当前A股市场的走势具有超跌反弹的特征，因此短期内，大盘仍有进一步上涨的可能。

(股海浪子)

在上攻中要继续注意3650点—3680点的阻力，这个位置会有获利盘出现。由于大盘的MACD已出现红色，还有冲高的欲望。今天非常关键，收盘千万不能跌破3600点，否则有二次探底的要求。反之，大盘将继续收阳。

(寂寞先生)

三阳开泰 今天将攻击 20 日均线

从市场面观察，昨天的大盘有这样几个特征：一是成交量同比放大但涨幅收窄。昨天沪深两市指数分别上涨了0.36%和1.46%，比前两天的涨幅明显减少，属于典型的放量滞涨；二是指标股板块整体表现较差，但跌幅都有限。该板块先于大盘转强，已经有较大的涨幅，技术上有许多股票的收盘价已经站上了20日均线，目前的震荡是在确认20日均线的支撑，一旦这些股票确认20日均线有效再续升势，行情会如火如荼地展开；三是个股活跃度有

所降低，超跌股涨幅有所减弱，涨停的股票明显减少，说明普涨格局难以为继；四是题材股仍然是市场的主流；五是板块轮动的迹象很明显。

从技术面来看有六个特征：一是大盘分时图走出大双底形态，说明多空双方的争夺开始激烈；二是上证指数收复3600点；三是深成指已经站上了20日均线，上证指数受到20日均线的压制；四是成交量继续放大；五是日 MACD 的 DIFF 已金叉 DEA，显示大盘有继续上涨的趋势；六是日 K 线已连收三阳，表明市场强势不可逆转。

大盘在连续大涨之后还如此强势，表明投资者的信心得到一定的恢复，进场收集筹码的意愿在逐步增强。但通过昨天的盘面不难发现，随着指数的上涨，市场受到获利盘兑现压力和解套盘解套压力的双重夹击，未来上涨的力度会逐步减弱，盘中和单日的震荡随时可能出现。但不管大盘反弹的道路如何曲折，后市逐步上涨是主基调。如果今天指标股再度集体走

强，使上证指数迅速突破20日均线的压制，大盘的上升空间就被打开了。

面对已经走强的市场，当前实行“三不”操作策略是较不错的选择——上涨不追、下跌不慌、被套不卖。大盘走好以后，任何板块和个股都会有表现的机会，区别无非是先涨和后涨或涨多涨少的问题，涨得慢的也有补涨的机会。

(股市舞者)

欲看更多精彩内容请登录

<http://gswd.blog.cnstock.com>

▶看空理由

上证指数昨天收出一颗十字星，大盘连续反弹之后积累了一定的获利盘，短线存在一定的抛压，操作上抛高买低是不错的选择。这几天震荡会加剧，要注意回避短线风险和20日均线的阻力。我还是倾向于会有二次探底的过程，但不是现在，这次反弹的高度可能为

3816点、3983点和4151点，如果大盘在以上任一点位出现变盘的迹象，应及时做好应变的准备。

(两只鱼)

从行情的性质看，目前的市场已经不是以往的单边牛市，因此投资者对待自己的资产配置一定要力求稳健，以规避风险为第一要务，以稳健赚钱为首要，切忌不可在红盘中迷失自我，不管大盘的反弹有多高，必须制定坚决离场的目标和计划并严格执行。

(chenshenghua)

阳十字星后大盘将走向何方

昨天大盘延续前天的涨势，二三线股在全面超跌之后继续普涨，

大盘在大盘权重股和二三线股板块的轮动中，出现震荡的走势，收出放量的阳十字星。后市大盘何去何从，率先企稳的金融股和地产股将起到关键性的作用：

一、大盘已连续两天出现普涨行情，在连续反弹之后，二三线股的超跌态势得到了改变，随着强压力位渐行渐近，个股普涨的格局难以延续，个股分化将使二三线股对指

数的贡献减弱。

二、率先于大盘企稳的金融和地产板块分别对沪深两市股指指起了明显的拉动作用，大资金介入的迹象很明显。暂且不谈介入资金的性质，作为本轮牛市的核心板块，金融和地产板块后市的方向将决定大盘的未来。

三、大盘见低3271点以来，金融、地产板块并没有明显的表现，而是采取横盘整理的方式来消化短线高企的技术指标，同时控制着大盘上涨的节奏。从目前的盘面看，金融、地产板块是唯一中线趋势得到改变的板块，不论是从资金面还是从技术面看，本次反弹的性质将由金融、地产板块决定。

四、从板块轮动的角度而言，本次反弹虽然表面上是二三线股的超跌反弹，但金融、地产板块的率先企稳起到了决定性的作用，板块轮动从它们开始，现在已进入二三线股的轮动，金融、地产板块的后续表现将决定板块的有效轮动能否延续。

所以，大盘收出放量的阳十字

星之后，金融、地产板块将决定后市大盘的方向，后市大盘能否延续反弹或者就此走上反转之路，它们的表现可作为判断后市大盘方向的主要参考，而本周能否有效收复3857点是判断大盘强弱的指数参考，否则的话，后市大盘仍有再次考验前期低点的可能。

(老股民大张)

欲看更多精彩内容请登录

<http://harvey.blog.cnstock.com>

欲速则不达 歇一歇比穷追猛打更好

经历了前天的强势冲高之后，昨天大盘涨势有所减弱，上证指数围绕3600点强势震荡，虽然多空双方争夺较为激烈，但整体向好的趋势依然没有改变。权重股的适时休整预示着一场更为激烈、同时也更为精彩的攻坚战。20日均线攻坚战即将展开。

看点一：连续两天强势上攻的权重股昨天大多出现休整，但权重股的休整并没有浇灭已燃起的反弹之火，题材股不仅扛住因权重股回调带来的压力，也稳定了市场的信心。权重股的适时休整并不是反弹的结束而是一次空中加油，题材股

的表现确保权重股休整期间市场的稳定。

看点二：连续两天强攻之后，多方多少已有点疲惫，如果此时继续穷追猛打，不仅会积累更多的短线获利筹码，由于目前距20日均线较远，多方长驱直入，体力恐有不支。

一旦上攻乏力，调整的力度将会加大。夯实3600点不仅能消化短线获利筹码，也迫使20日均线尽快下移，今天20日均线将下移至3658点附近，离昨天收盘指数仅46点，之后再作攻击，难度将大大降低。此时权重股也已休整完毕，多方的胜算将大大提高。

看点三：20日均线是本次调整中对反弹压力最大的一条均线，今年以来的多次反弹均在这一线夭折。

看点四：连续两天的强势上涨加上昨天的强势调整，已把上证指数推到3600点上方，种种迹象显示反弹有持续的可能。这会迫使前期离场的资金按捺不住寂寞，回场抄

底的资金会逐渐增加，这对攻打20日均线是一大利好。

昨天的强势休整从表面上看没有前天的强攻惊心动魄，其实并不然，在起伏不大的指数背后其实是暗流涌动，一大批题材股、业绩股逐渐从幕后走到了前台，大有取代权重股领涨的架势。只有板块的轮动才能保证反弹的持续性和有效性，光靠权重股一头热是很难把反弹演化成真正意义上的反转的，板块轮动才是继续反弹的保证。

(楚风)

欲看更多精彩内容请登录

<http://cftz.blog.cnstock.com>

■博友咖啡座

调整心态

股市“牛熊之争”与“政策救市”之争越来越激烈，争论双方拉开架势，互不相让，看样子短期内不会结束。这类文章看多了，心烦，影响人的情绪。信还是不信？信谁？双方似乎都有道理，但也让人云里雾里的，他们就像高手之间的“华山论剑”，你真的让他们真刀真枪，用真金白银来股市比划比划，你会信他们吗？

民间谚语云：“会叫的鸡不下蛋”。这是分工问题，公鸡打鸣，母鸡下蛋。真正做股票的人知道，炒股票和讲大道理是有差距的，甚至完全不是一回事。怎么办？他们争论他们的，闲着也是闲着。你操作你的，做好自己的投资。如果你因此陷入理论的虚幻矛盾中，耽误了股市中应该赚的钱，或错过了理应抓住的扭亏机会，得不偿失啊。你如果有心人，可以分辨一下，专门讲道理的人并不擅长做股票，但常常会摆出一副不屑于做股票的清高样，他们的自我感觉就像道高僧，修炼到了一个高度，觉得没必要还像小和尚那样每天起早贪黑、按部就班地敲小木鱼……