



名家博客

# 制止“非理性恐慌”需务实



私募看盘

## 市场又到关键时刻

目前投资者的关键点有:

1.熊市常常不仅把投资者的多年积蓄毁掉,还常常把投资者本身给毁了。在关键时刻要尽量稳定自己的情绪,股票套牢了,投资者的智力没有套牢,生活没有套牢。

2.在灾难发生的时候,往往也伴随着大机遇。比如说在东南亚金融危机发生的时候,原来从不做股票的一个台湾空姐机智地成功抄底,在别人痛不欲生的时候,这个空姐一举解决了人生自由问题。因此,还有信心的人应该时刻准备着!

3.关键时刻的股市,会有一批股票的波动方式是闪电战方式的,下跌和上涨都是这样。

4月下旬的市场,又到了一个相对关键时刻,也是一个可能要考验各种人神经和智慧的时刻,市场也许真的是“不在沉寂中死亡,就在沉寂中爆发”。能不能化腐朽为神奇,享受到“明天更美好”,其关键在于“今天傍晚你被毁掉”了没有? 花荣

清明前后,当跌破 3400 点时,三大证券报连续三天发表评论,称“股市非理性下跌源于非理性恐慌”。4月14日创出 3212 点新低后,新华社又发文《股市切忌非理性恐慌》,但股市依然创出 3078 点新低,3000 点岌岌可危!对于已经失控的市场,要想制止“非理性恐慌”光喊口号已经没用,而应切中时弊,对症下药。

**要理直气壮地捍卫中国股市的估值标准**  
2007 年中国经济增长率 11.7%,上市公司业绩增长 60%以上,均是美国的 5 倍;中国人民币升值,美国美元则贬值;中国股市处新兴加转轨阶段,美国股市处疲软甚至危机状态;中国利率(4.14%)比美国(2%)高 1 倍多。在此情况下,硬要中国股市的平均市盈率向美国样本看齐,岂不妄自菲薄甚至自残?

对 18 年来以高溢价发新股、为国企三年扭亏服务、帮助银行股上市脱危、支持国企做大做强、顺利完成股改、32 万亿市值的中国股市来说,上证 50 的 21 倍市盈率、上证综指 27 倍市盈率完全有投资价值,管理层唯有坚决捍卫这一估值标准,才能取信于民,有效消除市场的非理性恐慌。

**对市场非理性下跌应有鲜明的态度**  
上世纪 80 年代末至 90 年代初,台湾股市在涨 5 倍后跌了 48%,当局便收回红利得税的利空,股市便恢复上涨。1930 年美国股市罕见大股灾仅跌 34%,1995 年~1999 年美国股市从 3844 点~10787 点,暴涨了几倍,随后只跌了 32%便回升。而基本面最好的中国股市半年之中就跌了 50%,堪为世界之最。

这半年内,绝大多数股票被砍掉三分之二,中石油、太保、建行等一批新股跌破发行价,定向增发股几乎都破发,同步发行的 A+H 股发生了倒挂,破净股票也相继出现,此惨状已甚于 2005 年 6 月 998 点时。面对非理性暴跌,指数快速被腰斩,作为对股市尤其广大中小投资者负有信托责任、以稳定为宗旨的管理层应有一个态度,听任市场自然见底,注定是徒劳的。管理层可做的务实手段有:将再融资方案的表决权交给再融资对象,有效制止恶意圈钱行为。控制新股发行率,从源头上抑制二级市场泡沫。适当时候降低印花税或改为单边征收,年内停止红筹股回归,尽早推出创业板。

李志林

### 精彩网文

下跌趋势的末端是一个折磨时期,一个主要标志就是见底的股越来越多,下跌已经没有持续性,暴跌之后立即出现反弹。在此泥沙俱下的时候,或许正是投资者的淘金时代。

希玛拉雅

有句至理名言,适用于很多地方,“置之死地而后生”。在股市中,我觉得同样适用。当大家都绝望时,总会产生新的希望。现时的剧情和 6000 点时如出一辙,只不过是漫漫天的“空头”代替了当时飞舞的“多头”。

十年弄斧

中石油终于半推半就地躺下了,身下是万亿市值的灰飞烟灭。中石油破发是不是市场参与者博弈的最后一招?市场信心的彻底崩溃能否换来不破不立的机会?周末会不会有期待已久的利好出台?姑且拭目以待吧。

舍不得



### 股民学堂(三十四)

强势市场适于强攻以获取最大利润,弱势市场则应正确认识做空力量之强大而放低自身的姿态,取防守反击战术更为合适。

防守反击战术精髓无外乎“快、准、狠”三字。

一、快。弱势市场的总体节奏在于“退二进一”,也就是说下跌是主要过程,间歇地会出现短时间的反弹,但反弹后仍会下跌。由于反弹的时间短、空间小,所以不但买入要快,卖出也要快。

二、准。弱势市场意味着机会少而难以把握,即使操作能力超强的人也不可能看清每个机会,对绝大部分投资者而言就更难把握反弹的节奏,因此战术中一个核心要求就是“只做高确定性的机会”。

三、狠。狠主要是对自己而言的,核心要求

### 防守反击的战术要领

在于“空仓”和“止损”。

在弱势市场中,想要保持主动性,实际上就是保持资金的流动性,而想要在一个大方向向下的市场中保持资金的流动性,就意味着绝大部分时间要保持空仓的状态。空仓这件事,说起来简单,但大多数参与股市的人却办不到,这就如你怀里揣了钱在超市里闲逛很难不买东西一样,所以股市中有句谚语:“会买的是徒弟,会卖的是师傅,会空仓的是掌门。”能够克制自己的欲望,学会默默地空仓等待最佳机会,不为错过一些机会而急躁,就是对自己最大的“狠”。

总结起来,股市中防守反击战术的主要操作要领就在于:空仓为主,只做确定性高的反弹行情,快进快出,勇于止损。

我为股狂

### ●长城证券理财专栏

4月14日,南京高科收报 20.84 元,首次收盘“破净”,成为 2 年多来首只破净的 A 股。4月 17 日,长春经开也加入“破净”一族,同时,湖北金环、华银电力、皖能电力、皖维高新等个股的股价也离净资产不远。当年熊市中股价调整最惨烈的一幕,正在目前的股市中重现。

和前段时间多数看空的情况相比,现在多空双方的争论也开始多了起来,有部分人士认

### 物极必反 无须悲观

为,严重超跌导致的底背离,已经出现了短线的投资机会,如中国铁建及中国平安等低 PE、超跌股,可以考虑短线参与。

投资者不如把眼光放得更远一些,虽然近期的弱势无法改变,但我们可以韬光养晦,重新反思,密切关注,耐心等待市场的回暖和新的投资机会的出现。

咨询热线 60232026



一家之言

### 耐心等待底部的到来

本周沪市创下本轮调整的新低 3078 点,离 3000 点大关仅有一步之遥。“破发”的“破发”,“破净”的“破净”,两市一片狼藉,俨然一副大熊的模样。

惊鸿之余,我们仔细思量,其实目前的市场远远没有想象的可怕,仍属于震荡筑底阶段,很多股票已经具备了中期建仓的价值,回想 5000 点上方剑指 8000、10000 的豪情,与现在 3000 点附近的跌跌不休,此时、彼时卖出或买入股票,风险孰大孰小?不同的是此时买入可能短期被套,中期必将获利,高位买入是当时可能获得蝇头小利,转眼可能很长时间痛苦煎熬。不能只盯着眼前的 10 天、半月,要看将来的三五月乃至更长,这才是投资者应具有的心态。目前 3000 点左右已经是中期底部区域,无论从时间周期和跌幅来看都已毋庸置疑,3000 点以下只不过是空头最后的疯狂,探明具体的低点而已。“风物长宜放眼量”,让我们耐心等待底部的到来。

屈波

66568866 66523888 67211067 13673632108 63826779 66246077 68178888

军工 66666662 65999999

顺达 66666646 61099999

惠丰 66666655 66699955

如意 66666660 68888887

吉利 66666929 66666939

大众 66835700 66885959 66250116 67625577 66353118 68281111 67533118 63818118 60978696 63836633 66316118 63943188 65752118 114 查询直转大众搬家

吉利 66666212 66666010

天顺 67333333 63609222

惠民 66222358 65222999

吉利 66668855 66662155

星宇 67422222 63333331 67538080 63600086 63361111 65953118

大顺 65651818 66666565 61322222 66722222 66668877 66669977 61655555

军 63607777

平安 67668981 66833811 69110952

利民 68888888 67111111 66666611 63929333 66836587

吉祥 65788888 63388888 63368888 65558888 66310000 66338704 66200777 66665666 66697777 67273888 63957777 63777777 63730222 65591666 63620000