

【编者的话】2007年，是股市不平凡的一年，上证指数从年初的2 675.47点冲高至年终的5 261.56点，涨幅达96.7%，中间也曾冲破6 000点的高位；而对广大股民和基民来说，2007年更是惊心动魄的一年，“5·30”的暴跌给散民们当头一棒，中石油的闪亮登场却把热心的散民深度套牢……经历了这一年，多数散民都已心力交瘁，其中的滋味只有亲身尝试了才能体会。本期“谈股论金”栏目，我们选登了两篇炒股的反思文章，看看他们在这一年的得与失，或许您也有着相似的经历和考验，或许您看后会 有所启发。新的一年您会选择继续投身股海还是抽身而退呢？

# 股市调整结束后的反思

吴飏韵

上证指数从2007年12月6日开始重新回升至5 000点上方，机构资金也回流到二级市场，带动交易做多情绪活跃，这意味着从2007年10月中旬开始进行的调整宣告结束，股市又重新回到了牛市行情的上升通道中。在本次阶段性调整中，主要是以蓝筹股为首的市场估值偏高的股票整体回落，其杀伤力比“5·30”还要大些。我在2007年9月底增仓时主要投资于交通运输和公路桥梁行业，事实证明我所选择的几只股票在行情调整中的表现还算满意，平均跌幅控制在13%内，但自己重仓的中线股“中铁二局”（600528）的跌幅却超出了预期，因此有必要对此进行总结和反思。

## 谨慎选择 惨遇寒流

我对“中铁二局”的建仓期是在2007年9月27日~10月25日之间，选择“中铁二局”主要是考虑到两个因素：一是同属中铁集团的另一家子公司“中国中铁”于2007年底上市发行，作为中铁集团盈利最强的子公司之一，它的上市会对“中铁二局”有一定的积极影响（当时市场对两者合并或整体上市预期较大）；二是作为特殊建筑企业的“中铁二局”在技术力量、质量控制、施工设备、科研成果等方面均处同行业领先水平，并且在国家加大对基础设施建设的投入和西部大开发的宏观环境中，公司利用自身优势抢占和拥有了很大的市场份额和项目储备，公司在发布2007年三季报预报的同时，还发布了两大工程中标公告，中标价总计

近10亿元：一处中标通知书来自乌鲁木齐铁路局，是南疆铁路吐鲁番至库尔勒段增建第二线工程S1标段（中标价为7.518亿元，工期973天），另一中标通知书来自贵阳市建设投资控股有限公司，项目是贵阳市花溪二道道路工程施工B标段（中标价2.26亿元，工期580天），中标工程类别为市政工程。所以，考虑到公司的发展潜力和所处行业的前景，我毫无顾虑地重仓持有。在接下来的几天该股都没有什么大的波动。

但出乎意料的是，2007年11月7日“中铁二局”发布了澄清公告：“公司实际控制人中国中铁股份有限公司（简称中国中铁）对于处理中国中铁和公司的关系未来三个月内无具体计划”。而此前，市场曾预期中国中铁可能通过换股合并“中铁二局”，中国中铁控股股东中铁总公司方面有意将“中铁二局”现有的基建施工业务剥离出来；此外，集团可能还会考虑向“中铁二局”注入部分房地产业务。由于市场预期落空，相关题材无从炒作，大资金在短时间内迅速抽离，导致股价波动极大，短期半个月内外跌幅最大时达40%。我在调整初始阶段曾进行补仓，将成本价一度锁定在34元。

## 果断调仓 信心依旧

在此期间，我也曾与一些持有该股的朋友进行探讨。讨论的焦点：一是30多元股价在目前市场上是高估还是低估了？二是在市场持续萎靡时该如何应对和操作？我的看法

是该企业属于铁路建筑行业的龙头，随着国家加大对铁路和公路建设的投资力度，垄断性经营企业会在未来继续保持业绩的快速增长，因此现时的股价应该比较合理的。而对于第二个问题，在个股出现较大亏损时，我认为在对后市和持有的个股抱有信心的前提下，按实际发展控制好投资仓位是十分必要的。不论从属何种观念的投资者，应注意不要随意地在行情高涨时满仓，在市场低迷时清仓（即所谓的“追涨杀跌”），应结合不同阶段的发展趋势灵活地控制好仓位。面对账面亏损大的情况，要么是被动地“守仓”（即持股待涨），要么是主动转股或逆向T+0操作（逢个股反弹时卖出，股价回落时补进）。

在市场阶段性调整后期，为更好地控制风险，我在2007年12月3日以20元的低价位套出部分资金，用于增持新股“中国中铁”（601390），这样操作的结果虽暂时导致我所投资的“中铁二局”成本价达到了43.94元（账面盈亏率最大值为-54%），但适时转换个股，可以通过对冲盈亏来减少损失，增加投资收益。我是这样理解的：当未来“中铁二局”股价升至我的持仓成本以上时，已包含了我现在投放于“中国中铁”的本金；而未来即使“中铁二局”股价没达到43.94元，只要“中国中铁”能通过波段运作赢取较大收益，也可减少或完全冲减亏损。当然，前提是这两只个股中起码有一只的未来走势能符合自己的判断。而在此期间，我通过查看“中铁二局”的业绩报告发现，2007年1~9月公司实现净利润246 720 152.55元，比上年同期增长306.52%，预计2007年全年净利润较上年同期增长260%左右。同时，我还发现公司签订了多宗对外投资和收购兼并项目，而且所需资金多以自筹形式解决。这些信息更加坚定了我对“中铁二局”的投资信心。

岁末年初建筑行业将进入工程结算周期，利润逐步放大在一定程度上会提升公司的盈利水平。因此我相信，2007年年度报告公布前后，“中铁二局”在二级市场中应有不错的反应，所以后市我还是以持股为主。当然，对仓位的控制会随整体行情的变化而不断修正，如果行情进一步恶化，我还会尝试逆向操作法，在短期内有效地降低成本；如果市场得到改善，在转股带来收益的双重保障下又可以有效地缩短扭亏为盈的时间，提高投资回报率。总之，在牛市中投资，别轻易地被市场反复升跌的表象所迷惑，选择一只值得信赖的好股票并不时地进行管理，相信一定会结出丰硕的果实！■

责任编辑 陈利花

# 6 000点潮退后的 牛市反思

■ 龚 杰

2007年11月，股市寒风劲吹，上证指数以-18.19%的跌幅创出了本轮牛市行情以来的单月最大跌幅。在调整中股价惨遭“腰斩”的个股比比皆是，就连前期被视为相对较安全的增发概念股也很难独善其身，不仅有类似振华港机、东方明珠这些实施公开增发的个股跌破增发价，就连海泰发展、铜陵有色等实施定向增发的个股也难逃“破发”的厄运。对行情突变最有感触的当属亏损的散户们，继10月“赚了指数不赚钱”后，11月股市的大幅下跌更是让其“赔了夫人又折兵”。“此情可待成追忆，只是当时已惘然”，唐朝诗人李商隐的千古名句或许最能深刻地反映那些白忙活一年的投资者的复杂心境。但除了感叹和体味在流光溢彩的繁华牛市中亏损的落寞，更应深刻反思在本轮轰轰烈烈的牛市行情中，除了失去前期的利润和部分本金外，还失去了哪些不该失去的东西，应吸取哪些教训，以防止自己被同一块石头绊倒两次。以下是笔者在本轮牛市中犯的几个“经典”错误，希望广大投资者能引以为戒。

## 错误一：频繁交易 忽视交易成本

为方便操作和管理，我开设了两个证券账户，一个用作中长线投资和申购新股，另一个用于短线操作。前几天我到证券公司打印交割单，回家仔细一核对后大吃一惊。用于短线操作的账户开户时仅有10万元资金，但由于频繁的短线交易，近一年的交易量就达到245万元，按照1.5%的佣金和3%的交易印花税标准计算，交易费用达11 025元，而这个账户的总盈利却只有5万元左右，与大盘指数从2007年年初2 700点至11月底4 800点超过70%的涨幅相比大为逊色。而另一个账户上虽然开户资金在30万元左右，但由于