

易所的黄金期货价格也在强大买盘的推动下稳步上攻，今年8月初，国内多家银行也开通了实物黄金交易。我感觉到新一轮的黄金投资浪潮来临了，黄金投资的热浪肯定会率先反映在股票市场上。国内主要经营黄金的上市公司是山东黄金(SH600547)和中金黄金(SH600489)(其他几家有色金属冶炼公司比如江西铜业、云南铜业、铜都铜业等也有一些黄金生产，但对主营业务收入和净利润的贡献不大)。8月20日，山东黄金披露的中报显示，公司每股收益为0.58元，净利润同比增长67.09%。此时公司的股价为100元。随着黄金期货价格的不断上涨，黄金股的价格也强势上扬，山东黄金的股价在9月13日创出201元的新高，9月21日收盘在197元，一个月涨幅近100%。同期，中金黄金也从79.5元涨到138.98元，涨幅达到74%。

随着股价的上涨，泡沫也随之加大。在估值普遍偏高的时候我们又该怎么选择呢？此时，我们可以寻找一些价值相对被低估的股票。因为股票的价值要放在整个市场的大环境下看，即使有时候某只股票的价格超过了价值，但只要偏离幅度没有超过市场价格偏离价值的程度，从投资(或者投机)意义上来说，这个股票还是有价值的。如果股价相对被低估的公司业务稳定，并且没有其他不利的事件发生，那么就是很好的买入机会。同样拿有色资源类的云南铜业(SZ000878)和铜都铜业(SZ000630)做比较。今年8月22日，云南铜业股价达到64.45元，市盈率为43倍，而铜都铜业当时的市盈率不到37倍。跟同行业的云南铜业比较，铜都铜业的估值偏低，短期看有投资价值。它的股价也在几天之内从25元涨到30元，和云南铜业的市盈率趋于一致。

市场之所以不理性、有泡沫，一个重要原因就是对其未来的预期。预测公司的发展前景有很多不可预见的因素，但我们也可以把复杂的问题简单化，国民经济的发展速度总是反应了各行业的整体发展速度。一个行业、一个公司短期的增长超过国民经济的增长可以理解，但长期如此就值得仔细推敲了。目前我国GDP(国内生产总值)的增长维持在10%左右的高位，但某些甚至很多公司的股价维持在几倍于GDP发展速度的前提下，支撑公司高速发展的原因是什么，这样的发展能维持多久？这时候，我们就应该对股票的价值进行质疑，并考虑择机抛出。我们投资追求的是持续、稳定的回报，而不是靠资产注入、资产重组、资产置换、交叉持股、股权转让等非经常性损益带来的一次性收入。同样，对于寅吃卯粮、过渡透支预期的非理性行为，我们也应慎之又慎，千万不能接击鼓传花的最后一棒。炒股就像吃甘蔗，我们不一定非要吃到全部，但只要能吃到其中最甜的那段，也就满足了。

(作者单位：昆明理工大学管理与经济学院)  
责任编辑 陈利花

# 牛市炒股



## 我见

■ 龚杰

2007年注定是中国股市不平凡的一年，太多的纪录和辉煌在这一年里集中创造：上证指数一路扶摇直上，连续攻破3 000、4 000和5 000点大关，沪深两市的开户总数也突破了一亿大关，两市上市公司股票总值超越2006年的GDP总量，证券化率超过100%。如果你觉得以上这些统计数据太过虚无缥缈，就以我的亲身经历为例。我所效力的不到20人的公司总部里，有近一半的人在今年加入到了炒股大军的队伍当中，其中有间接投资做“基民”的，也有直接投身股市当“股民”的，最早的是今年1月份进场的，最晚的有7、8月才开户进场的，股票和基金投资成了大家平时最喜欢谈论的话题，其中部分人获得了远超其他投资手段所能获得的收益。通过和这些同事的交流和自身的投资实践，我总结出一些炒股的心得和大家分享。

### 一、把握牛市主升浪上涨行情

牛市是绝大多数股票都会上涨的买方市场，所有的股票不管绩优股也好，垃圾股也好都有机会好好表现。但要注意的是牛市中也有上升、下跌和调整，牛市中出现的下跌甚至可能比熊市中的下跌幅度更大。例如今年5月30日的大跌，部分股票甚至出现了连续5个跌停板，让投资者在损失惨重之余，也体会到了牛市中一样存在风险。而牛市的主升浪上涨行情是本年度行情甚至是本轮牛市行情中最容易赚钱、赚得最多且风险最小的时候，也是我认为应当积极参与的阶段，宁可

别的时候不炒，牛市的主升浪上涨行情必须参与。这个阶段只要随便选中几只股票，然后牢牢抱住就会赚钱。我的一个几乎不懂股票的同事在7月18日以11.80元随意购买的银星能源和以12.50元购买的民生银行，因为恰好遇到牛市的主升浪行情，截至9月6日以收盘价计算分别上涨了31%和36%。

## 二、牛市如何选股

1、要紧跟市场的主流炒作热点。我在4月初购买的大众交通因为有参股多家券商的概念，从4月2日的11.40元起步，一路飚升，在4月30日10送3股后复权价达28.40元，一个月的时间上涨了近1.5倍。但同期购买的唐钢股份却仅仅从8.43元上涨到11.84元，涨幅不到40%。而在7月20日到8月20日这段以绩优股为炒作热点的时期里，这两只股票的走势却恰好相反，大众交通只是从19.75元上涨到24.60元，仅24%左右的涨幅，远小于从12.40元上涨到18.81元涨幅达50%以上的唐钢股份。迥然不同的收益率说明了在牛市的上升行情中，只有选择市场最热门的投资主题，才能获取最大收益。而获取目前市场热门投资主题的方式，可通过报纸、电视和网络等媒体的宣传，管理层公开表态中的倾向性和市场主流资金例如基金或散户的投资动向来确定。这是因为市场的主力机构在运作整体行情前，必然会展开一系列声势浩大的前期宣传，以号召其他投资者参与并推动，而作为散户的我们搭个顺风车又何乐而不为呢？

2、寻找“估值洼地”，参与“补涨行情”。在找准市场的主流热点后，如果已经错过上涨的第一波纵队，可转头选择师出同门但还未启动的第二、三纵队。通常股市中所说的一线和二、三线蓝筹是相对而言的。比如当前沪深两市中所说的一线蓝筹通常就是指：中石化、中国联通、宝钢、招商银行、长江电力、华能国际等几家在国内资本市场具有超级大市值、业绩优良并在国内同行业具有相对垄断地位的航母级公司。而一般所说的二、三线蓝筹，是指在市值、行业地位以及知名度上稍差于以上所指的一线蓝筹公司。比如上海汽车、五粮液、中兴通讯等，虽然这些公司也是行业内响当当的龙头企业，但和一线蓝筹相比要略逊一筹。例如在今年7月中到8月底这个蓝筹股炒作阶段，如果已经错过了金融、地产等主流热点板块的上涨行情，可立刻转投同属蓝筹股类型，但不属主流热点而没有出现大幅上涨的钢铁、有色金属、造纸印刷等板块。而同属一个板块中的一、二线个股，如果一线股已经大幅上涨过，而二、三线股却还在原地未动，这时应尽量选择二、三线股。当市场的主流热点轮番上涨后，就会出现高位调整、获利回吐的现象，这时在政策面依然没有发生改变，市场供求关系依然求大于供的情况下，可以适当考虑购买主流热点以外的其他个

股。例如在蓝筹股行情发挥到淋漓尽致的情况下，所谓的ST股和垃圾股也会出现挖掘补涨和资产注入的上涨行情。这是因为牛市的意义就是绝大多数的股票都会上涨，这其中也包括业绩很差的垃圾股，因为你说不准哪只垃圾股会由于资产置换或重组变成绩优股。在市场上股票都是平等的，没有高贵和低贱之分。以我在2007年1月4日买入并持有到8月30日的股票招商银行和\*ST北巴来说，招商银行从16.99元上涨到38.03元，涨幅达到123%，而\*ST北巴也从8.76元上涨到22.40元，涨幅更是达到了155%。单纯从投资收益这个角度来看，这两只股票并没有太大的区别，甚至所谓的垃圾股涨幅更大一些。而在名义上的区别无非是一个背着绩优股另一个背着垃圾股的牌子而已。但对投资者来说，不管是黑猫还是白猫，抓到老鼠的才是好猫。

## 三、要学会见风使舵防范风险

5月30日前夕管理层一再警示投资风险，强调投资者要买者自负。但这一系列的政策信号并没有被人重视，终于5月30日大跌后很多投资者一套就是几个月。而我在得知印花税调整的消息后，从直觉上感觉到这次是政府针对股市开始进行直接调控了，加上之前的连续提醒股市风险等举措，股市风险突然间被放大将很有可能导致股价连续的大幅下跌。于是5月30日当天我就将以17.50元购买的S三九在开盘的反弹中以19.50元的价格卖出，之后，S三九果然连续出现5个跌停板。这次见好就收使我在该股上仍获得了11%的收益，避免了之后5个跌停板所带来的由获利变亏损的可能。通过这个事件，我认为在以下几种情况要坚决出局离场：(1)管理层发布政策信号提示股市风险或出台一系列调控措施间接或直接调控市场。(2)市场供求状况改变，出现供大于求的现象。如新股发行加速、QDII(合格的境内机构投资者)等境外投资加快、新基金减少或开户数明显减少等。(3)上市公司业绩没有达到预期或者业绩出现下降等内部环境恶化和周边股市大跌等外部环境恶化。而出现以下几种情况要考虑转向：(1)某类上市公司利空不断，如8月后的房地产板块处于高压宏观调控和次级债牵连等不利因素影响下，应当考虑出货换仓。(2)主流媒体或有一定背景的重要人物警示某类股票泡沫过大。例如8月底媒体警示“蓝筹泡沫”尤其是一线蓝筹股上涨过快而造成价格偏离价值，这时就要转向投资滞涨的二、三线蓝筹股。股市俗语有云“会买的是徒弟，会卖的是师傅”、“永远不要做坚定的多头或空头，而要做股市的滑头”，其中蕴涵的深意不言而喻。

(作者单位：安徽意园建设工程有限公司)

责任编辑 陈利花