

■ 股民课堂

巧选交易时机 震荡市不坐“过山车”

□宁波 谢宏章

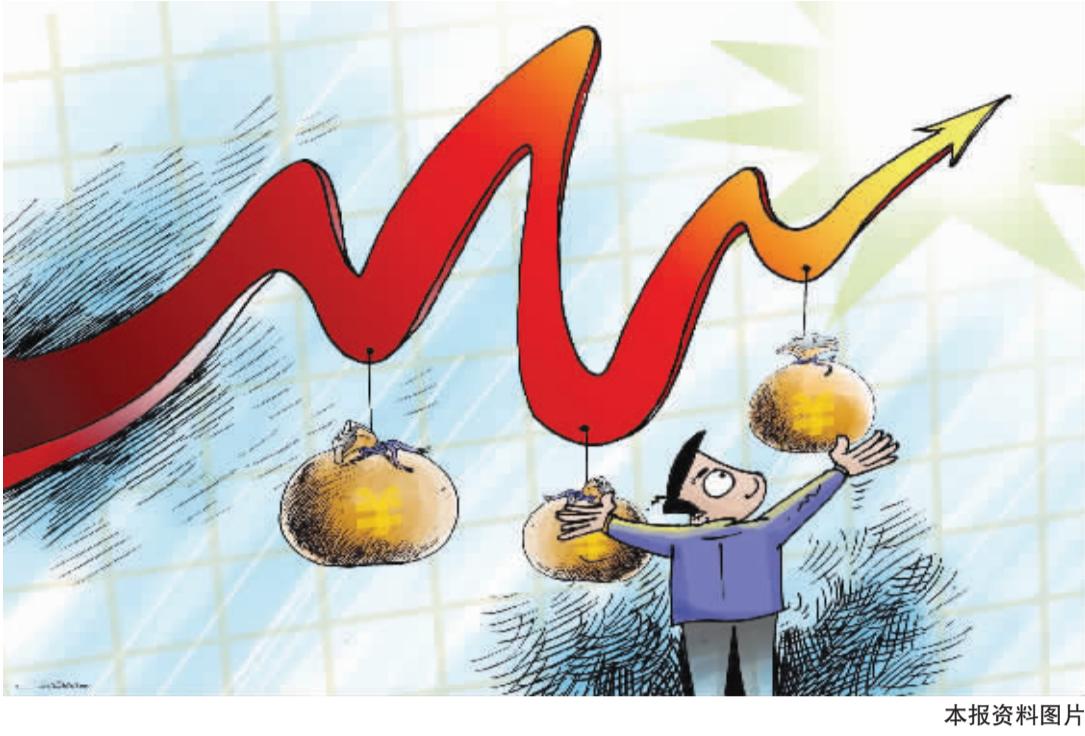
从大的趋势而言,近期股市依然未能摆脱“震荡市”的特点。在“震荡市”操作,相对极端的情况有两种:一是踏准节奏、高抛低吸,但普通投资者很难做到;二是心态浮躁、追涨杀跌,虽不是投资者所愿,但实际交易中大有人在。而占比较高的投资者群体采取的是长线投资、持股不动策略,虽未能享受高抛低吸的喜悦,却也能有效避免追涨杀跌的损失,不知不觉中坐起“震荡市”里的“过山车”。

操作实例启示

3月19-23日,上证指数周跌2.36%。几乎满仓的笔者如果持股不动,市值将缩水12830元,跌幅1.28%。在此期间,由于在长线持股的同时对部分仓位进行短线交易(共33笔,涉及4只股票),结果在筹码不变的情况下多出资金2972元。

2972元的增资额及对应的0.30%涨幅对整个账户的“贡献”微乎其微,但若将这种不起眼的操作及取得的微利积攒起来,放在更长时间里就会发现,良好的投资收益正是得益于许多“不起眼”式交易。在过去的11周里,除主体仓位选择持股,市值因此随大盘起落外,由于几乎每周都有适量的短线交易,让资金账户不断增大,取得较为理想收益。截至23日收盘,在今年上证指数上涨6.24%情况下,账户总值涨12.46%,跑赢指数6.22个百分点。

通过对操作结果作进一步细分即可发现,12.46%的收益实际上由两部分构成:一是“动态性”涨跌,即“过山车”部分,涨幅为6.24%。这部分收益往往随大盘波



本报资料图片

动,这种收益的主动权往往不在投资者手里。二是“稳定性”盈亏,即“确定性”部分,涨幅为6.22%。如果没有这一收益,账户也就跑不赢大盘。另外,这部分收益由于是在筹码不变的情况下,通过短线操作多出来的资金,实际上收益已经固定,不会再随大盘波动而发生改变。这一收益表明,普通投资者只要方法正确、操作得当,“震荡市”里也可不坐“过山车”。

避免坐“过山车”

上述操作表明,“震荡市”可以不坐“过山车”,并非指账户里的全部筹码总能做到低点进、高点出,而是指在主体仓位保持不变的前提下,通过及时有效的短线交易,一方面确保持仓筹码不丢,另一方面不断做大“资金蛋

糕”,在指数波动、起落的同时让账户总值保持稳中有升,从而达到少坐甚至不坐“过山车”的目的。操作方法如下:

精心确定交易品种。在交易对象方面,只需选择平时经常关注、股性较为熟悉、操作起来把握性相对较大的股票即可。不仅今年以来的操作,而且在过去几乎所有的交易中,笔者选择的目标基本上都是些非常熟悉的“老股票”;在数量方面,不宜遍地开花、四处出击,在账户里选择三、五只股票即可。操作结果多次表明:获利多少与交易品种的数量没有必然的联系。

精心做好交易准备。主要包括资金准备和计划准备。在资金方面,由于在操作过程中经常采取换股交易,交易数量又相对固

定,因此经常会碰到不同品种所需资金不同的情况。如果资金账户总是所剩无几,很有可能在买入股票时出现资金不够的情况,因此要在资金账户里留有足够的备用金,只有“留多用少”才能确保买入既定的数量。在计划方面,要养成事先计划和事后记录的习惯,尤其是后者,应将交易情况登记下来,最好填入表内,经常观察过去的交易存在哪些回转机会,在此基础上制定出翌日交易计划,便于操作时有的放矢。

精心选择交易时机。从近期大盘和不少个股日内走势看,行情的持续性往往较差,因此在交易中需从这一特点出发把握交易时机。具体分为三种情形:

一是在“冲顶阶段”要学会高抛。许多个股在盘中瞬间进行“T”字

上冲时创下的高点往往是全天的最高点,因此要善于抓住“T”字上冲机会,及时卖出待卖股票。至于上冲的原因,是由于个股利好还是大盘上涨带来的个股普涨都可忽略,只要在“冲顶”中及时高抛即可。

二是在“T杀阶段”要学会低吸。一方面,当卖出的股票出现正差接回机会时要及时买入、不要犹豫;另一方面,当相关股票因突发事件出现非正常“杀跌”时也要抓住机会、及时抢进。

三是在“盘整阶段”要学会等待。当机会来临时当然要及时抓住,但当机会未出现时切不可心浮气躁、追涨杀跌,不要钱未赚到反而赔了税费或替他人买单,导致得不偿失。

把握两大“技法”

在“震荡市”里,让筹码保持不变,让资金持续增加,从而达到总值不坐“过山车”的目的,应成为眼下操作的重点。就“技法”而言,虽不是特别难,但也颇有关节,主要体现在两个方面:

首先,要胆大心细。对交易期间盘中出现的各种信息及主力动向要独立思考、审慎行事。譬如,主力为达到某种目的,经常在五档盘口制造假象,或大单托盘、或大单压盘。对此,散户要学会反其道而行之,既不要被巨量托盘所迷惑,高位追涨,也不要被大量抛盘所吓、低位割肉。

其次,要坚守定律。总体而言,只要做到急涨时卖、急跌时买,相对追涨杀跌来说机会更大、风险更小,但毕竟是充满变数的股市,再好的交易也时常会出现相反走势——卖后上涨、买后下跌。此时,一定要守住定律、暂缓交易,等股价出现正向交易机会时再择机换股。

■ 巴菲特财报分析密码

如何衡量公司内在价值变化

□刘建位

巴菲特曾表示:“资本配置的第一条铁律是,在一种价格上投资是聪明的行为,在另一种价格水平上投资则是愚蠢的行为。”

那么,什么价格买入才是聪明的投资呢?这取决于价值。价值投资的根本是价值,首先要知道这家公司价值多少,才能确定现在的股票价格是否值得买入?在会计报表上,唯一体现公司价值的是账面价值,就是股东权益,经常称之为净资产。巴菲特(1994年)表示,账面价值非常容易计算却用途有限,真正重要的是内在价值却难以估算。不过,巴菲特发现,账面价值的增长幅度与内在价值的增长幅度接近,所以可以作为一个衡量内在价值变化的粗略指标。这对选股的启发为,过去几年账面价值涨幅远远超过股价涨幅的公司可能被低估。

回顾过去20年(1992年-2011年)伯克希尔公司股价变化与账面价值的变化,惊奇地发现:

第一,当股价涨幅远远低于账面价值涨幅时,买入可能就是聪明的投资。2005年账面价值涨幅6.4%,是股价涨幅0.8%的8倍,结果随后两年股价大涨24%和29%,大幅跑赢股市(涨幅15.8%和5.5%);2009年账面价值涨幅19.8%,是股价涨幅2.7%的7.4倍,结果随后1年股价大涨21%,大幅跑赢股市(涨幅15.1%)。

第二,当股价涨幅远远高于账面价值涨幅时,卖出可能就是聪明的投资。2000年股价涨幅26.6%,是账面价值涨幅6.5%的4倍,随后两年股价涨幅为6.5%和-3.8%,尽管大幅跑赢股市(跌幅12%和22%),但绝对收益有限;

定期报告公司的每股账面价值,这个数据很容易计算,但是其用途有限。虽然精确计算内在价值是不可能的,但估算内在价值却至关重要。

例如,在1964年收购伯克希尔公司前一年,可以确定无疑地报告伯克希尔的每股账面价值为19.46美元。可是这个每股账面价值数据大大高于每股内在价值,因为公司的所有资源都被盈利水平低下的纺织业务所完全占用。纺织业务资产无论是继续经营还是关闭清算,其内在价值都低于其账面价值。

如今伯克希尔公司的情况已完全相反,大部分控股的下属公司,其内在价值远远高于其账面价值。可是公司仍然为各位股东提供账面价值数据,因为虽然账面价值在一定程度上低估内在价值,但仍然可以作为一个追踪伯克希尔公司基本面变化。

第二,股价涨幅远远落后于账面价值涨幅的公司,更加适合于那些像伯克希尔一样业务非常稳定、业绩能够持续增长的大盘蓝筹股,对于小盘成长股和重组股未必适用。

第三,这个指标很多时候具有参考价值,但并不是每次都有参考价值。巴菲特曾表示,选股时必须同时参考很多指标。

作者为汇添富基金公司首席投资理财师,本文仅为个人观点,并非任何劝诱或投资建议。)

■ 思考与建议

夯实资本市场“立市之基”

□南京 刘雨田

见利忘义之徒不敢不讲诚信,不敢造假。

三要继续深化新股发行制度改革、完善上市公司分红制度、尽快推出退市制度,以较为完善的制度建设夯实资本市场“立市之基”,规范上市公司市场运作,使其优化公司治理,增强投资者回报意识,以为保护投资者利益提供有力的制度支持。

四要尽快推出《证券投资者权益保护条例》(下称《条例》)。2004年9月,中国证监会颁发《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》(下称《规定》)。

随着我国资本市场迅速发展、投资者队伍的不断壮大,资本市场环境日趋复杂化,损害投资者合法权益的事件日渐增多,如今有必要参照《民法通则》和《证券法》、《公司法》等有关法律法规,根据中国证券市场的实际情况,对证券投资者依法享有的权益、可能受到的权益侵害的情形、维权和诉讼渠道、争议和诉讼管辖机构等,在所要推出的《条例》中作出强制性法律规定,从法律的高度明确投资者保护的地位。《条例》应与仲裁法、民事诉讼法、刑法等相互衔接,从而形成更加清晰有效的证券投资者保护法律法规体系。

尽管任何制度从设计到实施,总有从不成熟到逐渐成熟、由不完善到逐渐完善的循序渐进的过程。但只要有关各方通力合作,尽职尽责,认真倾听投资者的意愿和建议,体察民情,深化改革,就能逐步构建经得起时间和历史检验的法律规范体系,为资本市场的可持续发展提供强有力的法律支持。

■ 投资一得

提高胜算需防“三动症”

□盐城 友爱

貌似头头是道的分析指点,就做出投资决策。

防治盲动,关键要做到三点:一是确立不打无准备之仗、无把握之仗的理念;二是要认清形势,始终保持清醒头脑。对宏观经济形势和趋势、国家政策走向以及对大盘和个股当前处于什么位置,从底部开始上涨(或者从顶部开始调整)的幅度、时间周期如何等等,都要心中有数;三是精选好股票。一定要从基本面入手,反复比较,选择处于朝阳行业、有国家政策扶持、多年来业绩稳定增长的公司,进行较长时间的跟踪观察后,等待合适的时机进行操作。

防“多动”,打有把握之仗。所谓盲动,是指操作上主观随意性很强,盲目冲动,随意乱动,进退无据。比如,有的股民买卖股票,常常是靠听所谓“内部消息”,至于消息的真实性、可靠性如何,则不假思索,就匆匆忙忙进行操作;有的则根据广播电视上股评家们

权威调查显示,27.35%的投资者平均1个月左右换手一次,25.87%的投资者平均1至3个月换手一次,16.37%的投资者平均5天换手一次或更短,而平均投资周期在6个月以上的投资者仅占14.52%。总的来看,在参与调查的投资者中,持股时间三个月以上的仅占30.41%,多数投资者持股时间较短。

其实,股市投资讲究的是胜负概率,从较长时间来看,多动往往造成多错。防“多动”,关键是养成良好的投资心态和习惯,能够深刻认识“长线是金”的道理,看淡股市中正常的起伏波动,在选好股票的基础上,选择恰当的时机,以一个合适的价位买进后,只要大盘和个股未出现重要拐点,就耐心持有,做好大的波段操作。

防“不动”,坚持顺势而为。在股市投资中多动固然不好,但一直持股不动,也非好办法。为何一直不动也非上策呢?原因在于,一是无法保证买入的就一定是好股票。而且,即使当时是好股票,也难以保证其基本面一直向好。如果其基本面出现走坏的拐点,不抛就将承担较大的风险。二是股市随着经济周期出现波动,这种波动有时候表现得较为剧烈,即涨过头,跌过头。所以,投资股市要实现盈利,就应该坚持顺势而为的总体策略。投资者在股价连续上涨、大幅上涨后,应克服贪婪,适时卖出股票,及时锁定利润;而在连续下跌、大幅下跌后,则应战胜恐惧,大胆买入股票,并坚定持有,等到出现较为满意的盈利和合适时机再抛出。

■ 我看市场

理性看待个人境外直投试点

□连云港 吴学安

对于国内投资者而言,国内证券市场持续低迷,A股市场整体估值水平日益走低,市场系统风险却仍不可小觑。在此背景下,引入全球化投资工具,不仅有助于国内投资者分散国内投资风险,而且有助于推动国内投资者参与国际市场投资,分享全球经济发展的成果,实现财富的保值增值。此前有媒体报道称,温州、上海、天津三地个人境外直投方案近日已上报国务院,并有望同时获批试点。在“港股直通车”搁浅数年后,此次新版个人境外直接投资方案内容备受关注,市场预期此次个人境外直投方案将允许资金投资海外股市。

尽管业内多数人士对开放境

外投资持乐观态度,但仍对海外投资风险心存余悸。近年来,由于中国对大宗商品的需求日益提升,国际炒家对中国操盘手进行“围追堵截”,包括中航油事件、国储铜事件等,国际炒家看准中国操盘手技术手法不熟练、避险制度不完善,蓄意进行对赌,导致中方出现数亿美元的亏损。笔者认为,“中国式亏损”的要害,就在于中方企业自身存在各种缺陷,尤其是国际化投资人才的紧缺,更是境外投资的软肋。

与任何投资都具有风险一样,境外投资同样也不例外,境外投资不仅要承受海外市场波动,还面临着人民币升值的风险,因此,境外投资也并非适合所有人。除一部分追求资产配置多元化的投资者外,不会有太多的国内居民愿意投资海外市场。

不可否认,境外投资政策开闸对市场具有一定的积极作用,分流一部分资金能够让投资者实现保值增值,同时有助于投资渠道的多元化。但由于国内经济仍保持良好的发展势头,在未来较长一段时间内,中国资本市场的表现仍被市场看好,大量国外投资者选择投资中国市场。同时,人民币升值趋势也将在今后几年延续,投资者不仅应把境外投资收益与国内市场投资收益进行比较,还应充分考虑由人民币升值所造成的汇率损失。

俗语新编

阴天晒衣裳

跌势买股票

谓时机不好,效果不好。

跌势是做空避险阶段,不是

做多赚钱阶段。在跌势中买股时不好,被套的概率大。

煮饺子要水多,蒸包子要火猛

炒蓝筹要量大,炒小盘要题材

谓做好不同的事,要具备不同的条件。

鱼不动,水无波

庄不拉,股不涨

谓人不行动,就没有行动的

迹象。

股价上涨只能是由庄家推动的,

庄家不拉升,股价就不会上涨。当发

现股价上涨时,表明有庄家在行动。

虽是大晴天,雨伞带身边

虽是上涨势,止盈设心间

谓在有利情况下,要做好不利情况出现的准备。

没有只涨不跌的股票。当股

价运行涨势时要有止盈意识,要

跟随股价上涨逐步提高止盈位,

以在股价转为跌势时锁定盈利。

皇帝的女儿不愁嫁

首发的新股不愁发

谓身份优越,总会有人要。

在首发新股还是稀缺资源的情

况下,市场中的部分投资者存

在新股不败情结,不论新股发行

价高低都踊跃申购,成就新股顺

利发行的现状。(青岛 殷家驷)