

■ 投资一得 | Skills

别让“黑马”把你颠下来

□ 谢宏章

在股市上，大多数人都买过好股票，谁都“骑”过大“黑马”。不同的是，有人拿得住，骑“得牢；有人拿不住，骑“不稳，早早就被赶了下来。为何同样的好股票，有的人却拿不住呢？究其原因，大致有三：

分不清股票好坏。同样的股票，不同的投资者持有，最终结果不一样，区别在于“眼力”不同。4月2日，妻要我用她刚刚在大秦铁路上获利腾出的资金，选一只股票买入。我左挑右选，最后选定了中国联通，因为在我看来联通就是一个“宝贝”：虽然盘子大些，涨起来没有小盘股那样轻盈，但质地优良、业绩稳定，且涨幅落后于大盘，属于既有机会又较稳妥的品种，特别是引人注目的3G题材没有兑现，可以放心买入并一路持有。于是，我便毫不犹豫以5.69元的价格帮妻买入了18100股。妻子的看法刚好相反，不仅对联通的种种“优点”视而不见，而且还将它说得一无是处，认为联通近期大的抛单接连接不断，市场表现毫无起色，尤其因为她曾被联通“伤”过，一提起它，更是心有余悸，坚决要求换股。这就导致了这样的结果：因为看法截然不同，同样的股票拿在手里，有人紧握不放，有人挥手作别。

经不起主力折腾。好股票在启动甚至井喷前，都少不了折腾，有的甚至折腾起来没完没了，常弄得投资者无所适从。联通也一样，在较长一段时间里，大盘涨它不涨，大盘跌它跌得比谁都快，尤其是在妻那部分股票买入前后，股价更是起色不大，常在一个小区间里来回波动，连6元都阻力重重，久冲不过。对此，妻看在眼里、痛”在心里，对它早已不抱任何希望，劝我若能保本就出局，即使小亏出掉也无悔。由于对联通我非常了解，也很有信心，所以没有按妻的要求斩仓。但这也说明，折腾阶段往往又是许多散户失去耐心、拿不住好股票的重要时期。

挡不住微利诱惑。由于不看好，割肉都想走，一旦见有了蝇头小利，更想溜之大吉，结果铸成大错。妻的联通买入后，又像往常一样不紧不慢，来回折腾，反复洗盘，账户内的数字也跟着一会儿红一会儿绿。再看看别的股票，涨停板上排得整整齐齐，满满当当。此时，妻再也“坚持”不住了，决意要卖联通去追热门股。4月15日，当看见联通冲高，账户也已由亏盈时，便急急忙忙地以5.84元的价格将其全部微利卖出。几天后，又以4.40元的价格追入中海集运。然而，这一卖一买，正好犯了两个错误，不仅将好股票放跑了，而且被“强势股”套牢。

几天后，昔日表现“抢眼”的中海集运不涨反跌，而原先毫无起色的中国联通一反常态，一路狂奔。大盘和中海集运连跌几天，联通则连涨数日。到4月30日收盘，4.40元买入的中海集运跌到4.16元，5.84元卖出的联通却涨到6.75元，令妻大跌眼镜。事后一算，动与不动，损失高达20%以上。

庄家趁散户下马，从表象看情况千差万别，原因错综复杂，但使的招数却大体相同，无非就是让你“分不清股票好坏”、“经不起来回折腾”、“挡不住微利诱惑”，最终摧垮你的意志，动摇你的“军心”。作为散户，没有过人的本领，唯一能做的，就是不要小聪明，不管风吹草动，任凭怎么折腾，认准好股票，坚守到最后。

■ 基金一点通 | Fund

下半年基金投资布局

把握五主线

□ 清风

在国家4万亿元经济刺激政策及十大产业振兴政策影响下，证券市场走出了一波独立向上的上涨行情。可以说，这种单边上扬趋势调动了投资者的投资热情。对于投资者来讲，今年时间过半，如何做好下半年的基金投资布局显得非常重要。笔者建议投资者把握以下五方面主线。

第一，新股发行带来的契机。对于打新的债券型基金而言，新股发行无疑是一个利好消息，这将在一定程度上提高债券型基金的净值。因此，下半年积极配置债券型基金，也应当是一种明智之举。

第二，证券市场持续上涨给下半年带来了补仓机会。经过了上半年的持续上涨，证券市场行情难免会面临一定的估值重塑，从而带来一定的调整。这种调整在不改变整体发展趋势的情况下，将会为投资者低成本补仓带来一定的机会。因此，持有股票型基金及指数型基金的投资者，需要把握的不是如何落袋为安，而是如何在遵循长期投资和价值投资的原则上适时补仓。

第三，通胀预期进一步推高资源类股票的价格预期，从而带动配置相关资产的基金的净值上涨。随着国际油价的上涨，尤其是经济的筑底回升，中长期的通胀预期将大于短期的紧缩之忧。因此，未来的基金成长性将更集中在以资源为主的基金产品上。这也是投资者在把握股票型基金的热点轮动时需要引起注意的。

第四，通过基金组合进行风险控制，任何时候都不要错过。投资者在选择基金产品时，为了避免投资单一市场和单一产品带来的风险，需要及时调整和优化投资组合，并通过多种资产、不相关资产、高低风险资产的混合配置来回避集中投资风险。投资者在进行每一阶段性的基金产品投资时，也要注意这个原则。

第五，配置消费行业的基金产品是永恒的投资主题。在金融危机的大环境下，驱动经济发展的投资、出口、消费三驾马车之一的出口受到重创，而刺激内需将成为今后较长时期政府的主要职责。因此，消费行业的经济复苏和上市公司的利润增长值得期待。这也为配置此行业的基金的净值增长创造了条件。

■ 股民课堂 | Classroom

IPO新规下怎样申购收益高

□ 尹宏

近日IPO重启，新股申购再次成为投资者关注的焦点。新股申购是股市中风险最低而收益稳定的投资方式，在运用一定申购策略和技巧的基础上，新股收益率有望提高。

新股申购基本方法

1. 申购规则

投资者首先要了解在创业板上市新股要求的最低申购股数；其次应注意，就一只新股而言，一个证券账户只能申购一次。而且，账户不能重复申购，也不可以撤单，申购前要记住申购代码。如果在下单时出现错误或者违反上述规则，则会视为无效申购。

2. 申购时段

投资者在通过证券公司的交易系统下单申购的时候要注意时间段，因为一只股票只能下单一次，需要避开下单的高峰时间段，提高中签的概率。申购时间段选在上午10:30-11:30和下午1:00-2:00时，中签概率相对较大。

3. 定位研究

投资者需要对拟发行的新股进行大致定位研究。新股发行上市前，研读招股说明书应该是申购前必做的功课。

投资前需要对公司的所属行业、利润来源、未来成长、募集资金投向、经营管理与财务状况、产品竞争力、技术优势、公司治理及其不利因素等进行详细了解，并

通过与同行业上市公司，特别是具有相类似股本结构的同行业上市公司进行对比，并结合大盘当时状况，估算出大概的二级市场定位。这样当有多只新股同时发行时，投资者可以选择最适宜的申购对象。

大资金的申购技巧

IPO新规定最重要的有

合理设定单一网上申购账户的申购上限，原则上不超过本次网上发行股数的千分之一”这一条款的限制。例如：桂林三金发行时规定申购上限为3万股，每一个账户最多只能使用59.4万元参与网上申购，这对于资金较多的投资者来说就造成申购资金的浪费。因此，这类投资者必须采用分账户进行申购。

具体方法是原来一个家庭仅

使用一个账户的，现在须利用配偶的身份证件再开一个账户，这样可以将总申购金额的上限提高一倍。如果家中已有适龄子女，还可以再行开设一个证券账户，进一步提高申购上限。但需要注意子女必须年满十八岁，且有身份证才能开设证券账户。此外，还可以使用父母的身份证件开账户，使得申购金额的上限进一步提高。如果使用值得信赖的亲友身份证件，由于牵涉到资金在账户之间的转移，还需亲友之间商定中签获利的分配方案，并且签署书面协议，以免引起经济纠纷。

使用多账户申购新股需要注意资金的调度问题，由于需要经

常将资金在多个账户之间流动分配。投资者在开户证券账户的时候，对于第三方托管的银行账户应做适当安排，尽可能选择同一城市的同一家银行为第三方托管银行。这样只需要将资金从一个证券账户转至对应的第三方托管银行账户，再从这个银行账户转账至另一个银行账户，最后才从这个银行账户转账至另一个证券账户便可完成资金在两个证券账户之间的划拨。

在同一城市的同一家银行开设第三方托管账户具有两个好处：首先是一般银行针对同城同行转账不收取手续费，可以降低资金划拨的手续费；其次是一般银行的同城同行转账都可以即时完成，使得整个转账工序一气呵成，提高资金的利用率。

小资金的申购技巧

对于资金量比较少，远远达不到申购上限的投资者来说，可以采用以下申购技巧：

1. 集中资金申购

加大申购新股的资金量；整合账户间资产或是调高短线操作资金比例。有条件的投资者可以将多个账户的资金集中到一个账户进行申购，可以提高中签机会。一般是将亲人好友的资金集中起来进行新股申购，中签后按比例分配。采用这种方式申购不仅需要股民之间签订协议，还要与证券部签订委托打新股的协议，要在保证资金安全的前提下才可以实行。

2. 贷款申购新股

由于贷款是需要支付利息的，因此，投资者必须慎重考虑成本问题。其中必须注意的要点是：

(1) 必须估算新股申购的收益率大于贷款利率；

(2) 尽量选择低息贷款；

(3) 要对新股发行前景进行分析，选择新股发行较为连贯的时期，才可以采用这种方法。

3. 选择理财产品

参与申购新股的途径有很多，各家银行有多种申购新股的产品供选择，投资者需要根据个人的资金量决定申购方式。

资金量较大的投资者可以分账户申购新股，而小资金量的投资者往往很难中签，更适合的方法是把有限的资金放到相应的申购新股的基金或者理财产品上面，这样可以取得稳定的平均收益。

2. 避小就大

同次发行数量较多的时候，避开小盘股，选取上网发行量较大、行业市盈率低的新股进行申购，中签率往往较高。

通常来说，大盘股中签率要高于小盘股，而小盘股上市后的涨幅通常高于大盘股。但要注意的是紧随在大盘股后面发行，尤其是夹在两只大盘股发行中间的小盘股，很有可能会爆冷门。如德棉股份，网上募资规模仅1.8144亿元，中签率却高达0.57%。

3. 避热就冷

当同时出现两只以上新股上网发行时，应优先考虑冷门股。此举很可能会有出奇制胜的效果。正是因为冷门，常常会受到机构投资者和一般投资者的冷落，所以中签率往往较高，而且上市后的涨幅也许并不亚于同一天上网发行的热门股。

4. 避优就劣

这里说的“劣”不是指劣质的企业。一般新股上市初期的基本面都是相对不错的，但是有的企业所处行业的发展前景不佳或行业内部竞争过于激烈，如纺织业等。投资者可以优先申购行业一般的、预计上市后涨幅较低的新股，这样可以得到较高的中签机会。

5. 避低就高

投资者可以优先申购发行价较高的，因为高价新股的中签率相对较高。而且高价新股也有利于大资金投资者充分利用申购资金。

■ 新手上路 | Green Hand

股市投资五项修炼原则

□ 光大证券 黄岩

被称为美国当代最杰出的新管理大师之一、麻省理工学院的彼得·圣吉博士在其《第五项修炼》(The Fifth Discipline)一书中提出了“自我超越”、“改善心智模式”、“建立共同远景”、“团队学习”、“系统思考”等五项管理新技术。《第五项修炼》曾被西方企业界誉为21世纪的企业管理圣经。五项修炼引申到股市投资，也多有可借鉴之处。笔者以自己研习的历程，结合多年投资股市实战的经验，以彼得·圣吉的五项修炼为蓝本，辅之以思考和总结，提出投资股市的五项修炼原则，希望对投资者操作有所参考。笔者在这里把它们归结为：系统思考、自我超越、团队学习、改善心智模式、建立远景目标等五项投资修炼原则。

系统思考

资产配置能力是决定投资胜负的重要因素。若将整个资本市场作为一个系统，在投资决策时强调一定时段资产的合理配置和风格转换，以形成有效的投资组合。可以从三个层次理解系统思考在投资决策时的应用。

第一层意思是投资者可以把自己比作市场先生，把市场的动态变化作为一个整体系统来研究，市场的各行业或板块可以定义为各个系统。系统的结构演化遵循某种必然的规律如周期理论、波浪理论或者趋势运动，各子系统在不同的周期里或同向运动或此长彼消，体现为大盘运行的上升、调整、横盘之类的周期循环。市场先生时刻准确反应行情的演化及动态变化。作为投资者很难做到像市场先生那样精准地把握市场的点位，但是可以从系统思考的角度，预判市场运行的节奏和特征，在长线与短线、热点切换中把握投资获利的机会。在资产配置方面，运用系统思考的方法布局，例如在一个上升周期的初始阶段，配置政策支持、行业景气度高的板块，在指标领先板块里挑选目标股，主动采取自上而下的选股策略、先进出的操作策略，同时考虑市场的结构演化和运行态势受宏观政策、行业政策、股票供求、投资需求、估值等因素的影响；在投资行为方面，跟随市场先生的喜好，投资于资金面关照明显、向上趋势明确的板块，被动跟随或跟踪投资趋势。

自我超越

股市投资需要掌握必备的综合知识，如宏观经济走势研判、估值分析、技术分析等知识。只有掌握了较为全面的投资常识，才能对市场信息作出正确研判，投资决策更为有效。但个体的认识往往具有局限性，市场结构的演化、个股价值增长的动因往往来自各种不同因素的驱动。在全球经济一体化加速的今天，市场的估值往往具有联动性和比价效应，资本的流动日益国际化，投资标的资产渐趋多元化、复杂化。因此，投资者必须不断加强对相关知识的学习，突破自身知识的局限，谋定而后动。市场是令人敬畏的，几乎没有能准确判断大势的顶或底，股神巴菲特也是对市场怀着敬畏之心进行理性投资的。“变”是市场不变的主题。而应对市场的动态变化，就要不断突破、更新既定的投资理念，不断学习、超越自己的知识边界，形成相对稳定的投资体系和成熟的投资哲学，达到理想的投资境界。

团队学习

系统是相互联系和发展的，孤立的投资行为虽然有时可能取得阶段性成绩，但通过团队学习可能取得更大的收益。团队可以是来自一个同类组织的团队，也可以是汇聚各路资本英雄的“群英会”或者是理财俱乐部等其他形式。不同的个体和组织具有差异化的信息，来自企业、公募或私募的机构投资者、投资人员、经纪业务的投资顾问、职业

股民、研究机构等群体的团队，反应了不同的投资风险偏好、不同资金的投资回报要求、不同的投资风格、不同定价模式和对企业增长驱动因素的不同认识。这样团队的组合通过交流和学习，汇聚了市场综合信息，减少投资的盲点，提高实战的水平，对提升投资层次、修订投资理念、创新投资模式带来实质收获和提炼。团队学习可以采取演练、互动交流、研究报告等多种形式，以此为背景形成投资共识和投资理念，逐步升华为投资精髓。

改善心智模式

市场演化的形式千变万化，个股表现的方式多种多样，一个周期或阶段的成功投资经验或操作模式并不一定能在新的阶段继续复制成功，而要取得持续的投资成功，必须时刻对自己的脑子进行“清零”处理、进行中场休息。学会改变以往的思维定势，以新的角度和视野审视变化的市场环境，用新的指标数据来剖析市场的变量，判断价值投资的基础、趋势演绎的节奏和格局。预测市场或系统结构变动的方向和长期动态趋势，先于市场建仓和资产配置，先于市场退出。对于投资行为和结果，不同的定价模式和估值水平最终服从于价值推动、资金推动和趋势推动的交叉组合，市场的资金供求关系反过来影响估值水平。改善心智模式，改变思考的维度和方式，擅长逆向思维和逻辑推理，在稳定成熟的投资模式基础上，不断积累和推陈出新。如此，投资的智慧之树常青，投资的基业长青。

建立远景目标

作为个人投资者，短线获利目标相对比较明显。市场好的时候，短线获利不难，难在持续投资成功，获得高额回报。股市谚语云：“一赚两平七亏”，是对一个牛熊周期投资结果的近似写照，可见能够持续赚钱的人数比例并不多，其原因之一是投资有学问可究，二是投资需要学习。随着我国资本市场日渐成熟，长期投资回报已不是梦想，如果还没学会在股市里自由游泳，就希望赚大钱不太现实。即使是个投资人，也需要建立投资的远景目标。初入市的人，需要有长远的投资计划，至少有个三、五年的投资计划，否则就交给专家理财。投资的远景目标是追求财富的持续增长，通过正确选择持有价值成长性的标的资产，分享资本增值的乐趣，提高生活的品质。

深交所创业板投资者教育专栏

创业板上市规则

专门规定了公平信息披露原则

深交所《创业板股票上市规则》公布后，投资者十分关注。针对一些投资者的具体问题，深交所给予了明确解答。

问：为什么深交所对上市公司公告是事前登记而不是在公告前对信息的真假进行审核？

答：根据《创业板股票上市规则》以及深交所其他相关规定，深交所对上市公司及相关信息披露义务人披露的信息进行形式审核，而对其内容的真实性不承担责任。深交所对定期报告实行事前登记，事后审核；对临时报告依不同情况实行事前审核或者事前登记、事后审核。创业板股票上市规则规定，上市公司董事、监事和高级管理人员应当保证公司所披露的信息真实、准确、完整、及时、公平，并要求相关人员对此签署承诺，如果经审核发现相关信息披露不真实、不及时、不准确或不完整的，深交所将作出相应的处理。

问：创业板上市规则专门规定了公平信息披露原则，其具体内容是怎样的？

答：《创业板股票上市规则》对上市公司信息披露的公平性提出了明确要求，具体内容包括以下方面：

(1) 上市公司通过年度报告说明会、分析师会议、路演等方式与投资者就公司的经营情况、财务状况及其他事项进行沟通时，不得透露或者泄露未公开重大信息，并应进行网上直播，使所有投资者均有机会参与。

(2) 机构投资者、分析师、新闻媒体等特定对象到公司现场参观、座谈沟通时，上市公司应合理、妥善地安排参观过程，避免参观者有机会获取未公开重大信息。

(3) 公司应保证咨询电话线路畅通，并保证在工作时间有专人负责接听。如遇重大事件或其他必要时候，公司应开通多部电话回答投资者咨询。

问：《创业板股票上市规则》第2.18条对上市公司为投资者提供相关咨询解答服务进行了以下规定：

(1) 上市公司应当配备信息披露所必要的通讯设备，加强与投资者特别是社会公众投资者的沟通和交流，设立专门的投资者咨询电话并对外公告，如有变更应及时进行公告并在公司网站上公布。

(2) 公司应保证咨询电话线路畅通，并保证在工作时间有专人负责接听。如遇重大事件或其他必要时候，公司应开通多部电话回答投资者咨询。

(3) 公司应当在公司网站开设投资者关系专栏，定期举行与投资者见面活动，及时答复公众投资者关心的问题，增进投资者对公司的了解。