

■不妨一试|Have a Try

一个股民的“作战计划”

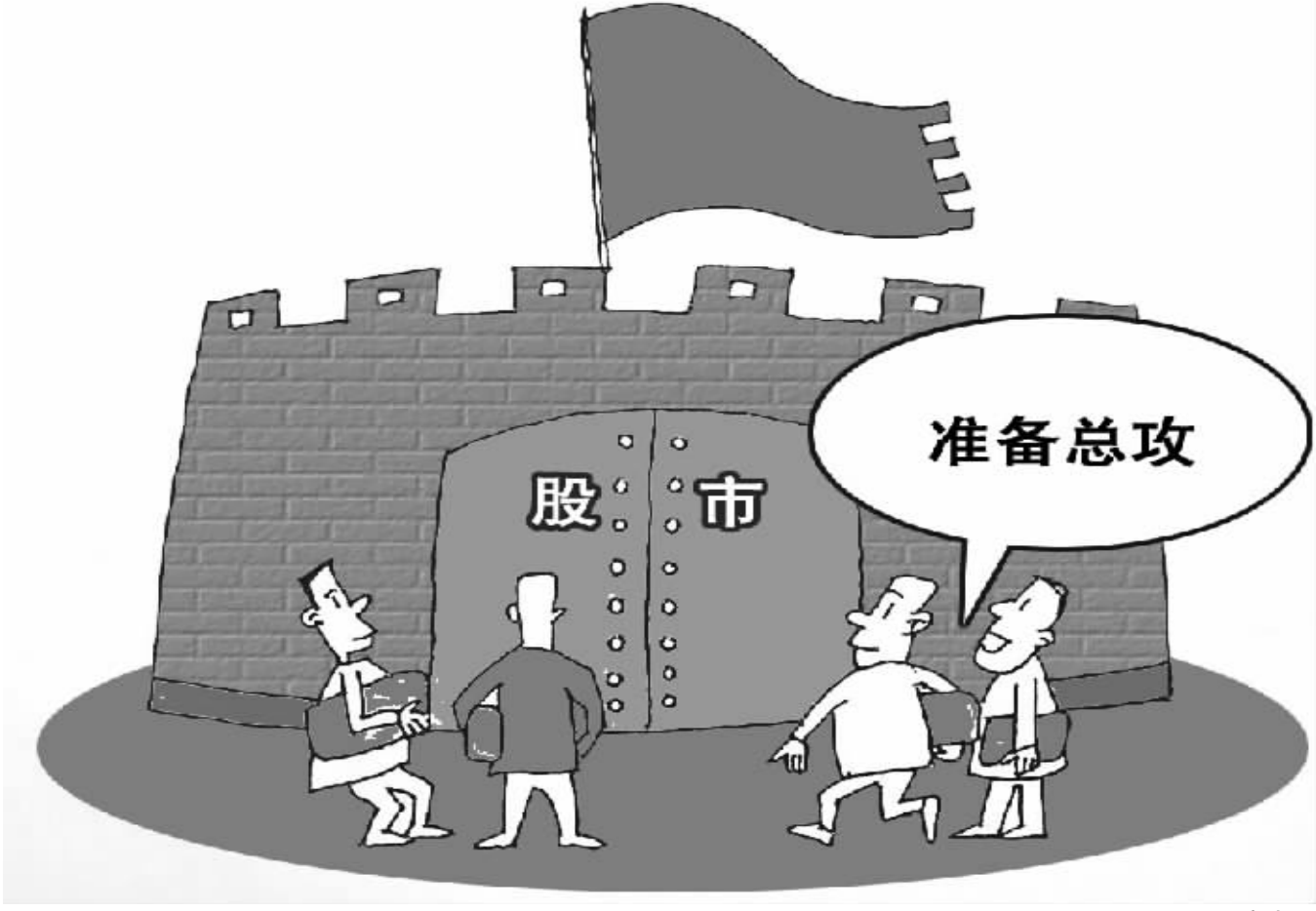
□上虞 长河

散户投资股票比较随意，大部分是听消息，少部分靠灵感，既没准备也没计划，遇到状况只有任人宰割。这让我想起宇航船阿波罗13号发生意外时，大家忙成一团，但无论情况如何危急，每个人想到的第一件事是“procedure”（程序）在那里。同样的情况在民航机上也有，飞行员被训练要照手册规定驾驶，不能随便秀技术，有意外时也必须按照“程序”处理，目的都是要防止人为的疏失。

买股票看起来跟当宇航员或飞行员不相干，不过我认为思考的方向是一致的，胡乱杀进杀出的都会输，要赢你就必须要有作战计划。下面是我的作战“procedure”。

一是攻击作战。攻击作战最困难，先决条件是要在股价低时选到好股票，所以必须小心做功课选股，这需要花点时间。虽然不是每个人都可以做到，不过只要肯努力，一定会有收获。我一般以炒作题材的多寡或大小来选股。题材越多越大，攻击的力道就可能越强。攻击作战以进攻为手段，所以不用太在意公司业绩，只要公司价值够，不会出事就行，如果等到了就能大赚一票，等不到不过就是做白工，应该不至于伤本。所以，攻击作战通常到最后都是暴涨暴跌，能不能赢得胜利，就要看你最后处理的方式是否正确。

二是防守作战。防守作战比较容易，一般投资专家建议的定时定额或是买绩优股长期持有，都属于防守作战，只是大部分散户买股票都希望快速发财，哪愿意天长地久地等下去，所以，在资讯弱势的情况下，他们快速作战的结果多是赚少赔多。我以前都是采取攻击作战法，不过做了几次胆子就越变越小，所以后来就比较保守，渐渐地开始采取防守作战法。防守作战看起来发财的机会不



漫画/高晓建

大，不过比起定存或是债券，我认为要好太多。这几年股灾不少，不过本人每年都有超额收益而且提前入袋，这都是防守作战的功劳。

三是转进。“转进”是谁发明的已不可考，以前打仗常出现这个名词，一开始大家还以为是要迂回进攻，慢慢才了解是逃命。

股票市场常有人在“转进”，跌一点

“转”不说，赚一点他也要“转”，转来转去把资金都转不见了。所以，“转进”我认为是不不得已的做法，不能随便使用。要转也要计划，我自己是按照下面的原则转进的。

——有股票大赚，手上其他股票要重新评估，机会小的就要换股转进。

——局势太糟，持股太久，也没有亏损，可以考虑卖出转进。

——题材实现或消失，赔钱也要认输转进。

以前不懂的时候，我跟许多人一样，总是靠第六感玩股票，在股市进出多年，很少赚钱。后来书看多了才弄清楚，原来买股票跟作战一样，要有方法有程序，方法对且按照程序执行才会赢。散户想生存不容易，但只要你好好做功课，找到适合自己的作战方法，胜利迟早会属于你。

■股民课堂|Classroom

望闻问切 震荡市下寻找避险良策

□株洲 蒋占刚

“震荡整理”已被业内公认为是今年二季度A股市场的主基调。在震荡行情中，聪明的投资者应善于随机应变，对症下药。在此，笔者概括出一些应对震荡行情的投资良策，希望对投资者的操作有所帮助。

望：股指一度跌破2700点

从4月15日开始，A股股指呈现急速单边下跌的态势，至5月7日收盘，半个多月的时间以来，跌幅已经超过了12.5%。5月7日，上证综指一度跌破2700点，触及2688.38点，创下了今年以来的点位新低。

伴随着股指的持续不振，投资者的参与热情也受到了很大打击，市场人气日新低迷，基金、私募、散户都或多或少地出现了减仓现象。此外，目前市场缺少炒作热点，蓝筹大盘股的风格转换一直未能成功，而中小板个股由于前期涨幅过大，也出现了被抛售的回调迹象。更值得一提的是，继区域振兴、产业振兴等主题投资的炒作行情过后，近段时间以来，市场缺乏具有强劲支撑的热点题材，即使偶有出现也多是昙花一现。

不过，从目前来看，上市公司业绩喜人，2009年度和今年一季度业绩报喜的上市公司占比分别达到70%和80%。

闻：负面因素未彻底消除

从融资融券交易到股指期货、地产调控政策频出，再到限售股解禁冲击和对加息的担忧……今年二季度，整体来讲，市场环境偏空。

利空因素主要有：其一、央行于5月2日宣布上调存款准备金率0.5个百分点，一次性可冻结资金约3000亿元，这对目前资金面紧缺的A股市场无疑是雪上加霜。另外，此举也同时向市场透露了一个信号——货币政策正逐步趋于紧缩，这或将再次加强投资者对后市加息的预期。其二、地方政府趋向于出台比国务院更加严格的房地产调控政策。其三、农行IPO新行渐近。其四、经济增速下滑，物价涨幅将超出市场预期。其五、地方融资平台存在的风险会影响银行股的崛起。

问：机构方态度仍不乐观

4月份以来，基金、私募等大型投资机构的减仓动作在一定程度上反映了其对后市操作的谨慎。

从目前市场资金面、政策面、技术面等多角度判断，许多业内人士认为，股指止跌的势头并不明显，股指下跌的空间已被打破，失去了心理支撑点，后市不排除

除股指出现大幅下挫的可能。对于加息的问题，专家认为，政策紧缩空间有限，仍将以数量型调控为主。通胀水平较高时，可能试探性加息一次，持续加息的可能性不大。目前，有消息传出，四大行的存贷比还低于60%，仍然有3万亿元的放贷空间，在一定程度上可以消除人们对准备金率提高后的恐慌。另有业内人士认为，政府从4月15日开始的地产调控政策力度超出了市场的预期，在信贷政策配合下市场可能出现阶段性的调整，但整体来看调整空间有限。

切：后市仍将继续震荡

目前沪深300指数动态市盈率在15倍左右，已处估值区间下限。近日，从基本面角度来看，在地产等紧缩政策的作用下，经济的过热风险将逐步消除，但也意味着未来一至两个季度经济增长率将经历阶段性回落。因此，未来市场可能逐步下调对2010年上市公司盈利增长的乐观预期。不过，目前股指的运行水平已经对政策退出后的业绩影响做出了一些反应。

总之，市场的恐慌情绪使得股指仍有进一步调整的压力，市场扭转弱势仍需时间。但以目前的估值水平和经济表现判断，2600点下方下调的空间已不会太大。

半仓操作是上策。震荡整理已被业内公认为是贯穿整个5月乃至二季度的主基调，因此，投资者的操作应以防御和进攻并举。面对5月份并不明朗的市场走势，投资者应保持谨慎的心态，所选的股票要具有一定的安全边际，回避那些可能会面临调控的强周期类行业。

具体操作上应该更加灵活，今年仓位管理非常重要，应该避免满仓操作。目前形势下，不一定要投资估值低的股票，题材股和主题投资股都是不错的选择。而在平稳震荡市中做波段投资是最好的选择。

把握两大投资机会。一是结构性机会。2010年，A股市场的结构性机会将大于系统性机会。一方面采用防御策略规避由于政策面和基本面变化可能出现的系统性风险；另一方面可灵活积极地寻找和布局以经济结构调整为主的结构性投资机会。有专家建议超配医药、电力设备、IT设备及服务、电子元器件、文化传播、餐饮旅游和农林牧渔行业。

短期来看，目前市场对于房地产调控等利空政策的恐慌加大了银行、地产等权重板块的下跌压力。但就整体而言，现在的金融、地产板块个股已经处于低估值的洼地之中。只是政策风险仍需要有一个较长的释放过程，即投资价值的价格到了，然而时机依然未到。不过，后市大盘震荡格局难以有效改变，

对于那些并不经常交易的投资者来说，这些个股的长期投资机会将多于短期投资机会，也可以逢低适当关注。

二是概念性机会。A股市场对题材概念股的炒作向来不缺少热情，尽管业内人士判断二季度的市场多以结构性机会为主，且中小盘个股由于前期涨幅过大，大多面临巨大的调整压力，但预计题材股仍然会从石缝中不断冒出芽来，显现别样的春天。

农业板块——5月5日，国家发改委总结了一季度粮食市场价格情况，并预测二季度国内粮食市场价格将继续稳中略升。农业是政策性保障产业，可以避险。在市场资金找不到更好的投资机会时，农业板块走强理所当然。二季度预计多数农产品将出现价格上涨，从而引发通胀预期，同时，市场防御情绪上升，这些因素都将提升市场对农业板块的认同度。

节能减排——当前A股市场的震荡折射出机构资金新的操作思路，那就是寻找经济增长新引擎所带来的投资机会。目前，政策对新能源的大力支持，促使新能源等节能减排行业成为经济增长新引擎已成为市场参与各方的共识。比如政府加大了对高铁、智能电网、核电等符合产业发展方向的基础设施的投资，加大了对新能源动力汽车的财政补贴力度。因此，所涉行业个股会因政府财政补贴和政府订单业绩进入爆发性上涨。

区域振兴——随着国家支持政策的陆续出台，二季度该概念仍预计会出现一波行情。海南国际旅游岛发展规划、新疆区域发展规划、西藏区域发展规划、上海世博会与迪士尼、呼包鄂一体化以及内蒙古金三角等都是可以重点关注的区域振兴概念，特别是新疆区域等主题投资有可能在5月份再度活跃。上月月底全国对口支援新疆会议具有强烈的信号意义，5月份中央即将召开新疆经济工作会议，新疆发展扶持整体规划即将破土而出。不过，需要提醒的是，在发展规划难见雷声的情况下，去寻找政策支持力度大、受益明显的区域。

新兴产业——电子科技等新兴产业类个股前期资金介入较深，且具有巨大想象空间，因此预计二季度仍将成为概念股热点。经济结构调整和增长模式的转变给市场带来更清晰的投资机会，政策引导消费医疗和新兴产业将在经济中发挥越来越重要的作用，医药、消费和代表新兴产业的中小市值个股以相对明确的增长将贯穿于全年行情之中。随着电子元器件行业整体复苏以及对新技术、新材料的厚望，电子元器件、三网融合、TMT(电信媒体技术)、手机支付及物联网等相关上市公司均值得关注。

■投资一得|Skills

管好资金 赚钱不难

——老股民炒股心得

□江门 敬文

2002年—2004年三年间，上证指数在1300点—1600点之间波动。北京有一位白领投资者在中央电视台节目中自嘲，“好歹我也是一位硕士，竟然智商低到连1300点和1600点哪处高都分不清了，总是在1600点买进，1300点卖出。”

其实，许多股民都有过这样的经历——原本是为了低吸而买进的股票，后来被证明是套在高位；而往往以为成功高抛掉了的股票，后来却发现是卖了一个地板价。那么，怎样才能真正做到高抛低吸呢？

广东股民老成都的回答就是——管好资金！

把1万美元炒到110万美元的华尔街投资家拉瑞·威廉姆斯，也将自己大部分的成功归功于他的资金管理，而不是知道市场的秘密。而在2008年金融危机最惨烈时，巴菲特却有数百亿美元的现金去抄底世纪大底，也应归功于其成功的资金管理。既然股市高低点没法预先准确判断，如果没有做好股票仓位和现金管理，股神巴菲特又怎么可能做到“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时(有大资金)贪婪呢？”

上证指数从2007年的6000多点掉下后到不久前的3100多点，广东股民老成都总资产已经是第四次创新高了，第一次是2008年1月的5500多点；第二次是2009年7月的3400多点；第三次在2009年11月的3300多点。即便到最近的2700多点，其资产总值仍然超过2009年的最高值。他是怎么管理自己资金的呢？

老成都的原则：一是保证股票的仓位市值任何时候都不低于总资产的30%，但任何时候也不满仓（因为无法及时判断市场的大底和大顶）；二是在股价低估之时才有控制地开始抄底，高估之时有效控制地开始减仓，大熊市明确时更要控制抄底的节奏，大牛市明确时则要控制减仓的节奏；三是大盘(注

要外围因素包括希腊主权债务危机和刺激政策退出的风险。澳大利亚、印度等一些不可忽视的经济体已先后采取了紧缩货币政策，未来其他经济体可能仿效前两者而突然宣布加息，这些因素很可能会对A股形成冲击。

■我看市场|Stocks

四大因素决定后市走势

□邵阳 邓海燕

由于多重利空因素的影响，A股市场自4月份以来进入明显的弱市区间。弱市下，投资者该如何决策？本人认为，弱市下投资者应继续关注四大因素。

其一：关注房价与信贷政策走向

今年4月份以来，A股连续下跌，两市指数年内新低被接连刷新，虽然期间有国际市场的普跌、国内新上线的期指做空的等盘面因素，但几乎所有业内人士都将最主要的原由于地产政策的调控。分析人士认为，由于银行地产是沪深两市的权重板块，更是地产调控政策影响最直接的行业，这两个板块的下跌，很容易拖累大盘。

所以，5月份能够左右A股指数的最主要因素仍然在于未来房价和信贷调控的力度上。投资者要把握未来的投资机会和风险，就得盯紧这条可能左右整个市场行情的关键线索。

其二：关注国际经济环境的变化

或许没有人否认，国际环境的变化，也是影响A股市场的一个重要因素。此前，在迪拜债务危机影响之时，A股市场就曾一度暴跌，近期高盛骗贷事件同样也被不少分析师认为是助推4月份国内股指下跌的一个重要因素。

目前，虽然国际上主要的经济体都开始走出金融危机的阴影，出现了复苏的积极势头，但国际市场复苏的基础并不牢固，希腊债务危机等不确定性因素仍然存在，随时可能引发新一轮风暴。分析师认为，5月份影响国内A股市场稳定的主

意不是个股股价）越往上涨手里的现金要越多，大盘越跌时手里的股票要越多；四是买进需要有多个理由的支持，而减仓(如果不是为了换股买进，就不要一次卖光)的理由只有一个，即高估以及过度高估；五是，不追求短期暴利，不刻意追求，但也不回避热点股炒作，撞上(手中的股票)短期出现暴利的个股可择机获利了结。

严守上述原则，老成都的总资产虽然在2007年的大牛市中跑输指数较多（因恐惧泡沫），但自2005年的1000点算起，于6000点之时其资产总值仍然大致跑平了指数；2007年末在4800点补仓并于第二年初的5500点胜利减仓；之后，在4300点、3300点、2500点、1700点不断适量补仓。到1600多点时，由于股价不断下降，尽管补仓资金投入不少，股票仓位占总资产的比例却仅达到6成多，总资产较最高时下降20%多。

老成都解释说，补仓原则是针对股市波动的一般规律作出的，平衡市最顺手。但像2006年—2007年的大牛市，以及2008年的大熊市预先很难准确预测，所以执行原则仍然是很必要的。

严守上述原则，老成都在2009年较好地进行了几次仓位调整。但在今年2月下旬，见中国平安股价因市场恐慌大非减持，意外地被打到44元，老成都却取消“跌到2700点再补仓”的计划，提前在3000点之上补进了中国平安和中国太保，并收获到意外之财。老成都解释此举，认为保险股股价是被中国平安的多重利空(新会计准则、大盘走弱、以及大非较高减持计划公布)打击下，才被打压而出现明显低估的，大盘就算跌破2600点，中国平安44元股价也应该难破。

所以，怎样才能做到高抛低吸呢？笔者认为，老成都的例子或许能对股民有所帮助。那就是，管理好资金，控制住抄底的节奏与短期赚大钱的欲望，严格执行机械地执行操盘纪律。

■我看市场|Stocks

四大因素决定后市走势

□邵阳 邓海燕

由于多重利空因素的影响，A股市场自4月份以来进入明显的弱市区间。弱市下，投资者该如何决策？本人认为，弱市下投资者应继续关注四大因素。

其一：关注房价与信贷政策走向

今年4月份以来，A股连续下跌，两市指数年内新低被接连刷新，虽然期间有国际市场的普跌、国内新上线的期指做空的等盘面因素，但几乎所有业内人士都将最主要的原由于地产政策的调控。分析人士认为，由于银行地产是沪深两市的权重板块，更是地产调控政策影响最直接的行业，这两个板块的下跌，很容易拖累大盘。

所以，5月份能够左右A股指数的最主要因素仍然在于未来房价和信贷调控的力度上。投资者要把握未来的投资机会和风险，就得盯紧这条可能左右整个市场行情的关键线索。

其二：关注国际经济环境的变化

或许没有人否认，国际环境的变化，也是影响A股市场的一个重要因素。此前，在迪拜债务危机影响之时，A股市场就曾一度暴跌，近期高盛骗贷事件同样也被不少分析师认为是助推4月份国内股指下跌的一个重要因素。

目前，虽然国际上主要的经济体都开始走出金融危机的阴影，出现了复苏的积极势头，但国际市场复苏的基础并不牢固，希腊债务危机等不确定性因素仍然存在，随时可能引发新一轮风暴。分析师认为，5月份影响国内A股市场稳定的主