

■ 师说心语

老股民 新股民

□大漠

经历了周二股市大跌的股民朋友,可能心中有一种共同的感受:世事难料。远在日本的地震灾害令全球股市都被恐慌情绪所笼罩。细一琢磨,你会发现市场所惧怕的不是利空的力量有多大,而是预期的不确定性。日本地震本身所造成的灾害并不大,造成损失重大的是伴随而来的次生灾害——海啸和核电站的安全问题。从心理上讲,人们最担心的是日本福岛核电站的事故是否可控。上个世纪80年代前苏联切尔诺贝利核电站发生重大事故,核泄漏事故后产生的放射污染相当于1945年美国投放到日本广岛原子弹爆炸产生的放射污染的100倍。这让人产生了相当大的恐慌想象。一时间,逃跑活命的情绪在股市蔓延。很多股民朋友不计成本地抛售手中股票。地震、海啸、核电站危机,当这一连串的事件形成某种“共振”时,其释放的能量是惊人的。

面对危机,老股民与新股民在心理上的反应或许有所不同。在新股民看来,日本地震灾害的影响早晚会传导到中国,逃命心理占了上风。在老股民看来,在上升趋势确立之时,任何一次股市大跌,都是一次“抢钱”的机会。在股市中有这样的说法,老股民赚新股民的钱。这个判断虽没有科学依据,但从一般人的成长经历看,凡是经历过灾难事件的人就会有比较深刻的体验,作为智商最高的灵长类动物,吸取教训、总结经验是人类有别于其它动物的特征之一。当你经历见识过的事件比别人多时,当类似事件来临时,你就可能会比没有经历过如此事件的人有更多的正确判断。

由此联想到,天津著名相声演员马三立说过的一个经典段子——《老警察、新警察》(讽刺国民党时期的警察)。有个新警察想看电影,买票时售票员问,你是新警察吧。新警察觉得很奇怪,你怎么知道我是新警察”?售票员说,老警察买票从来都不排队”。新警察感觉自惭形秽,于是也不排队了。新警察进电影院时,出示电影票,售票员的人说,你是新警察吧。新警察说,你怎么知道我是新警察?售票员说,老警察看电影从来就不买票。进了电影院后,新警察按照票上显示的座位坐下,旁边的人问,你是新警察吧。新警察诧异道,你怎么知道我是新警察。那人说,老警察看电影一般都坐在楼上。新警察感觉伤自尊了,跑到楼上来了。看了一会电影,有些内急想小便。上厕所时,旁边的人问,你是新警察吧。老警察小便从来都不上厕所,直接往下尿。新警察愤愤地回到座位,直接往楼下小便。下面的人大喊,楼上的不是新警察”?新警察惊奇地问道,你怎么知道我是新警察?楼下人答道,老警察往楼下撒尿时都是横扫,不像你这样只往一个人头上浇。

这个相声段子虽说有点庸俗,但它陈述了一个事实,当一个人面对一些经验性事件时,经历过的人比没有此经历的人具有一定优势。在炒股这行,传统的对错在这里是不存在的或者说没有意义的。投资大众及他们对未来的看法是影响股价的惟一力量。当遇到市场大跌时,老股民会首先判断,这是突发事件的意外原因还是属于系统风险的释放。如果仅仅是突发事件,那么一旦该事件趋于明朗之时,就是市场回归正常运行轨道之日。例如,在这次日本地震中市场开始时并没有太多恐慌,只是当福岛核电站发生严重核泄漏时,人们不由联想到当年前苏联切尔诺贝利核电站发生的重大事故,心生恐惧。当时,无论你是砍仓割回回避风险还是坚守观望都难以说做得对还是错。这时老股民关心的不仅是市场的走势,还有就是时事新闻。一旦灾难事件得到控制,市场必会反弹并且重回到原运行轨道上来。此时如果市场还有瞬间的快速下跌,应该是捡便宜筹码的机会,而不应恐慌。经历过股灾的老股民知道,当街头巷尾的民众在谈论股市如何容易赚钱的时候,大市往往已经到顶或接近到顶。而大众恐惧的时候,则该卖的都已经卖了,股票的跌势也就差不多到头了。

中国古代的一个哲人说,聪明人是当他看到别人受到挫折后会引以为戒,避免相同的错误在自己身上发生;普通人则是在自己经历了失败之后才会对类似的风险有了防范意识;比较笨的人,往往会重蹈覆辙。因此说,老股民如果不善于总结经验教训,或许炒股水平仍不如善于总结的新股民。

征 稿

本版邮箱:
wwwel@tom.com

这是一个草根的乐园, 欢迎投资者踊跃投稿。

《投资心得》讲述您对理财投资组合方面的个人见解。《掘金之旅》与大家分享您获得股票“黑马”或成功理财后的喜悦。《投机蚀米》让大家为您排解投机失利后的困惑,也让后来者能引以爲鉴。来稿尽量以电邮形式,注明作者及联系地址。

地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》邮编:100031

■ 一周看点

日本地震震动A股几何

编者按 日本的9级地震,虽然没有影响中国自然环境,却影响了本来就在震荡中的中国股市。先是大盘受挫,接着由于核泄漏带来的恐慌,直接导致与核能有关的股票下跌。日本毕竟是有影响的经济强国,日本地震会给周边国家经济带来哪些影响,也许现在还很难定论,但只要有影响就会有爆发的时点。本期《一周看点》特收集相关博文,看看草根博主眼中日本地震对中国经济和股市可能产生的影响。

难改A股中长期走势

日本大地震给A股投资者既带来了一定程度的心理恐慌,也带来了些许受益股的炒作题材。其实,这些均是行情的短期因素,真正决定A股行情的仍是国内经济政策形势。可以预期的是,如果“核爆”不进一步扩大与扩散,日本大地震对A股的影响将在3-5个交易日之后烟消云散。(金凤翔 详见<http://blog.cs.com.cn/u/jfxdbk>)

在全球经济一体化的今天,日本作为中国第三大传统主要贸易伙伴,其实体经济受损定会传导到中国,但不至于影响太大。从时间上看,日本当天13点46分发生地震到14:03分A股跳水,17分钟的间隔足以说明A股尾盘跳水完全是对日本地震消息反应的表现。准确点来说,谨慎资金率先出逃而引发跳水,更多的是心理层面的影响,不存在实质性利空的威胁。另一方面,从宏观经济来说日本特大地震极有可能暂时打消中国政府出台宏观调控政策的念头,是完全可以预期的利好,有望推动A股再度挑战3000点。(张中秦 详见<http://blog.cs.com.cn/u/zhongqin>)

不要将市场的调整归罪于日本地震,一定有其更为深层次的原因,宏观面、政策面、基本面的不给力是主要缘故,急跌后市场随时会有反弹出现,但不构成我们入场的时机,相反是给有仓位投资者减仓出局的机会,而对于前期天量、二

八现象、垃圾股满天飞等三个特征出现后及时出局的投资者来说,还是不要随意进场抢反弹,观望为宜,毕竟此时还谈不上“下跌”,只能看做是“调整”。(潘益兵 详见<http://blog.cs.com.cn/u/xiyiyi2007>)

从国外历次大地震发生后来看股票市场,往往能快速促进市场部分热点形成,拿就近的智利2010年2月27日发生的里氏8.8级大地震来说,智利为全球最大的铜生产国,因此大地震引发全球对铜短期供给给锐减的担忧,表现在A股上,主营为铜的个股受到短期资金的“疯狂”炒作,包括精诚铜业、云南铜业、江西铜业及铜陵有色在内的多只有有色金属股全线涨停。而此次日本是我们邻国,渔业、航运、救灾物资三板块受短线资金追捧的概率应较高,对轻仓投资者来说,是难得的入场时机。(射手纪昌 详见<http://blog.cs.com.cn/u/ssjc>)

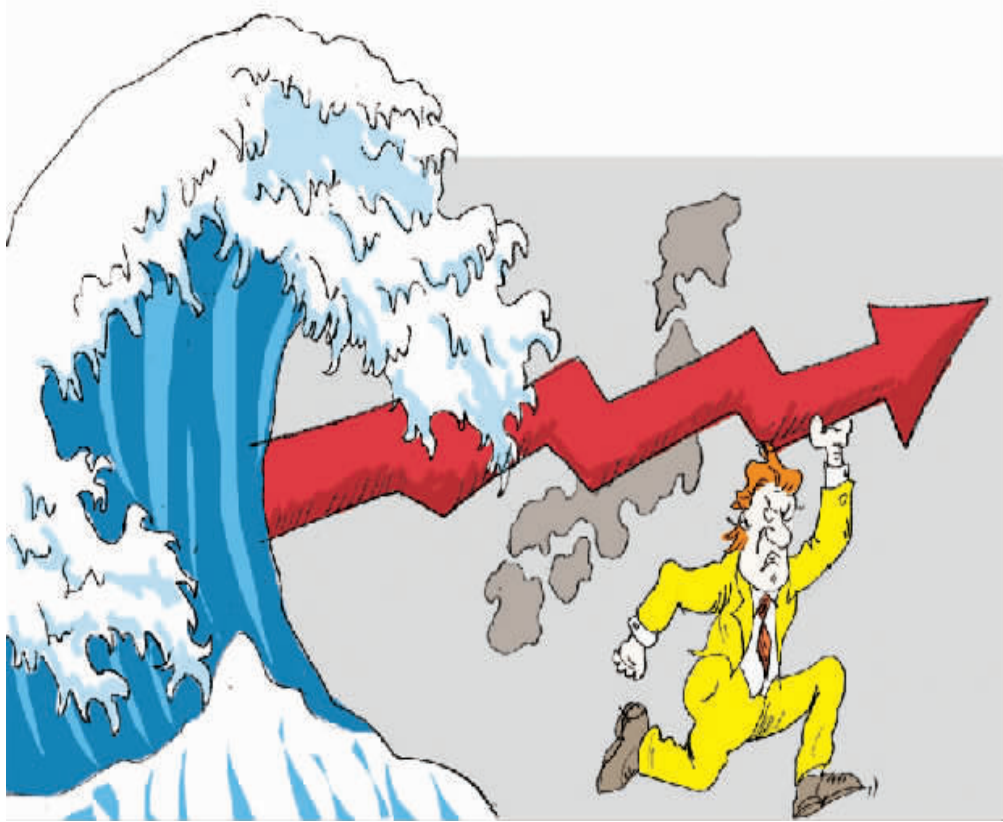
催生市场机会

危机危机,危之后必定是机。所以现在大家千万不要道听途说,盲目把利空放大,而更是应该抓住灾难带来的机会。虽然近期大盘走势不算是很理想,但是地震引发的个股热点却是层出不穷。从周一的电子元器件、化工、钢铁板块开始,到周二的防辐射、碘片、核安全概念,到周三的家电制造、太阳能、风能等概念,以地震为题材主线概念品种被市场反复挖掘,并有愈演

愈烈之势。目前在操作上应该完全抛开大盘,紧跟热点,积极参与到相关的地震概念中去挖掘潜力品种,这波地震必定将催生出不少短线大牛股,短线客大展身手的时机已到。(曹先生 详见<http://blog.cs.com.cn/u/joyiecccj>)

日本核电站出现事故之后,首先对于煤炭的需求将大幅增长,中国煤炭企业应该会从此受益。其次,地震之后重建需要大量建材。而日本钢铁企业在地震中受到不小影响,因此对于中国的钢铁、水泥、辅助建材企业来说都会是一个不错的机会。再次是汽车。由于地震使得日本多家汽车巨头受到了影响,这对于正在走出去的中国汽车企业来说无疑是一个天赐良机。最后是农产品行业。由于海啸对日本东北部地区农业生产破坏较大,因此中国农产品出口企业将会得到很好的机会。从这几观点看,日本地震对于中国股市不仅不应该是负面影响,更多还是正面刺激。上周五对于地震的下跌,主要基于投资者对地震可能引发中国地震的担忧。现在看不仅地震对中国没有影响,连海啸也未对我国造成破坏。日本股市下跌是应该有的,毕竟有这么多损失。但是对于A股来说,也许调整正是吸筹的大好机会。(随风 详见<http://blog.cs.com.cn/u/cftzw>)

灾后重建概念股走势活跃,水泥类个股由狮头股份领涨,一些钢结构类个股如杭萧



漫画/木南

钢构、光正钢构、东南网架、精工钢构等都有大幅上涨,这类个股后面还有一定的活跃机会,而类似于雅致股份和梅花伞等活动房概念,比较牵强,无需过分关注;建材类个股也是灾后重建范畴,类似于濮耐股份、帝龙新材等建材股、金刚玻璃和南玻A等玻璃股、龙建股份和北新路桥等基建股等都有活跃走势;灾后一般都会有一些疫情出现,医药股也是表现活跃,前期的江苏吴中、海欣股份和华神集团等抗癌三兄弟继续大幅走强,美罗药业、海翔药业、联环药业、丰原药业、浙江医药等大幅走强;日本本土一些电子企业的停产,也给相关个股带来刺激机会,类似于东光微电、朗科科技、华微电子、有研硅股、长电科技等半导体类个股都有活跃走势,而地震也造成化工产品价格的上涨预

期,刺激化工股上涨。投机者详见<http://blog.cs.com.cn/u/jolene>)

地震炒作需保持冷静

围绕日本地震而产生的题材性炒作还在继续,一批地震概念股回落,又有一批新的地震概念股产生,属于你方唱罢我登场的状况。对于地震产生的概念性炒作,我们一定要有清醒的认识,这些概念将来随着地震事件的平静,都会归于平静之中,在连续上涨两个多交易日之后,除个别特别强势的品种之外,基本上都已经到位,后面恰好将成为调整重点。(潘益兵 详见<http://blog.cs.com.cn/u/xiyiyi2007>)

本次日本地震加大了国人及世界对日本金融市场与历史泡沫破裂的关注度,而历史轨迹泡沫的崩跌,相信绝不

险”、欧元的监护者对此“高度警觉”。特里谢表示“有可能”下月从1%的历史低点加息。欧洲央行管理委员会委员、德国央行行长韦伯3月8日也表示,为抑制日趋加大的通货膨胀风险,欧洲央行可能需要不止一次上调基准利率。一旦欧洲央行加息,势必会导致欧元区经济增速放缓、需求下降。再从美国看,二轮量化宽松政策也将于六月底结束,二轮量化宽松的结束(尚不说美国再往后可能采取的加息),必然导致美元的上涨,从而对大宗商品价格及全球股市带来较大冲击。

在欧盟可能加息、美国二轮量化宽松行将结束的情况下,宽松货币政策下欧美股市的“蜜月期”即将过去,而从历史上来看,每次宽松货币政策的退出都会给股市带来较大的震荡调整,对A股市场有可能产生一定的负面影响。

背景下,对整个市场或个体来讲,一味将蛋糕做大未必是一种明智的选择。弄不好又将闹出资金链断裂、股价一泻千里的尴尬局面。这样的案例在不太长的A股股票史上已屡见不鲜。

国际方面

主要面临欧盟加息预期以及美国二轮量化宽松的结束。从此波金融危机爆发至今,欧盟和美国一直实行宽松的货币政策。得益于救市政策的实施,欧美经济正在逐渐复苏,欧美股市也出现了较大幅度的反弹。但随着宽松货币政策的实施及经济的复苏,欧盟和全球通胀的苗头也有所抬头。我们注意到,最近,欧洲央行行长特里谢称,通胀面临“上行”风

是亏损的根本原因

笔者认为主观因素主要表现在以下三个方面:一是看不清。首先是看不清上市公司的好坏,不清楚哪个公司好哪个公司差,哪个公司值得投资哪个公司不值得投资。

二是等不及。多数投资者买了股票以后心里总是急得很,一心急着发财,总嫌自己的股票涨得慢,天天盼着骑黑马,因为等不及所以就频繁换股操作,到头来才发现自己曾经骑过的慢牛给扔了,最终却也没骑成黑马。

三是管不住。不成熟的

财经微博关键词

抢盐

@冯一笑:盐的突然抢购是一件非常诡异的事情。为什么在浙江首先发生?而不是更靠近日本的大连,天津,北京?盐是国家垄断经营资源,不似大蒜等掌握在个人手中而易于操控价格。联想股票市场上盐业股的给力表现,这很可能是一次人为设计的炒作,而目标就是股票市场。

@股住金来:全国性的抢盐疯狂中,盐业股瞬间涨停,但为啥通讯股表现不佳?

@投资队长:买完盐抓紧买股票,盐业股都涨停了,这波是跟不上啦!盐吃多了要喝水,估计随后饮料股就会大涨。

瘦肉精

@吴彬:使用瘦肉精,对双汇本身是一个重大利空,股价立刻作出反应,但对于想介入其中的投资者,这又是一个低成本介入的机会。双汇不会就此倒下,消化这些利空后,它会管理得更好,走得更稳。这就是名企的弹性,感谢这些利空。

银行收费

@七朝明月:我们有必要对银行收费在“精简中膨胀”深刻反思。反衬出银行收费项目,正成为银行经营的“主业”。前些年,全社会都普遍质疑我国银行靠存贷利差赚钱。目前,上市银行中间业务收入增速普遍超过传统息差收入,正成为银行利润主要增长点。与国外的银行创新业务不同,更多的是取自对广大储户的服务性收费。

远洋事件

@乌衣狐:远洋地产突然性大幅降价,引发前期购买的业主抗议,这一“远洋事件”现在被认为是一个重要信号,有点类似于2007年末万科大幅度降价。不同之处在于,万科降价,业内一片讨伐。而远洋降价,业内一片黯然。万科预判市场而降价,大家恨它带坏了风气。而远洋因预判政策前景降价,业内只能表示理解和同情。(项楠)

■ 掘金之旅

制约A股行情因素分析

□英型

随着前段时间A股市场的反弹,乐观的声音越来越多。更有甚者,“万点论”又重出江湖。但在复杂的外部形势面前,我们必须正视制约A股行情的各种因素。

国内方面

通胀压力及采取的调控措施 从最新公布的数据看,我国CPI在去年11月创下5.1%的28个月新高后,今年前两个月仍高达4.9%。值得注意的是,2月份PPI创29个月新高,通胀前景不容乐观。为了防止通胀,去年以来,央行已八次上调准备金率、三次加息,并上调再贴现与再贷款利率。

虽然这些调控措施有

利于经济的长远健康发展,但从短期来讲,收紧银根将直接导致两方面的结果:1.经济增速放缓。随着投入的减少及财务成本的增加,势必导致经济增速放缓、企业效益下降。这从近期公布的PMI等经济数据已初显端倪,而且收紧银根的效果在今后还将逐步显现。2.资金面上,流动性不及先前。

市场自身方面的因素 从A股市场自身来看,目前,中小板市盈率在50倍左右,创业板市盈率在70倍左右,这些股票必然会面临“去泡沫化”的过程。泡沫越大、持续的时间越长,去泡沫的过程就会越惨烈、时间就越长。再从估值较低的大市值股票来看,其中占权重较大的房地产板块将继续面临政策调

控的压力,而占沪指总股本四成以上的银行板块面临清理地方平台拨备的压力。一些大市值股票随着股价的反弹、业绩增速放缓其低估值的优势正在逐渐消失。在流动性偏紧、市场量能不济情况下,这些大市值股票也难以有较好的表现。此外,市场还存在一些不健康的因素,如爆炒概念、投机风盛行,从前期高度透支的“锂电概念”到近期炒作八字没一撇的“石墨烯”等等,炒作之风与历史上相比有过之而无不及,这些都为市场积累了大量的风险。

在经济增速放缓、流动性不及先前、A股市场自身存在结构性矛盾的大背景下,顺应政策及经济形势而休养生息更有利于A股市场的长远健康发展。而在收紧

端,人数最多投资能力也最差的投资者位于金字塔底端,中等投资能力的位于金字塔中间。而在众多的上市公司当中,具有持续的核心竞争优势与成长性的上市公司毕竟是少数,相对于如此众多的投资需求来讲,就成为竞相争抢的稀缺资源,因而,无形之中就形成了“大鱼吃小鱼,小鱼吃虾米,虾米吃黄泥”的食物链式投资竞争态势,结果只能是弱肉强食,优胜劣汰。

主观因素 综合投资能力欠佳,不能保持盈利,这

成。就投资者的构成方面,QFII、保险公司、基金公司、券商、私募等属于实力相对较强的机构投资者,而更多的是千千万万能力相对较弱的个人投资者,每个投资者所拥有的资金大小不同,所持有的投资理念也不一样,获取信息的能力、途径都有所差别,因此所形成的综合投资能力千差万别,在此基础上就形成了一个金字塔形分布的食物链结构:上市公司即股票的发行人、少数投资能力最强的机构投资者和个人投资者处于金字塔顶

□韩庆峰

股市熙熙,皆为利来,股市攘攘,皆为利往。然而,为什么大多数人在股市会亏钱?笔者认为,主要是由以下几方面原因造成的。

客观因素:大多数人亏钱少数人赚钱是股市发展的必然

毫无疑问,股市是人类社会的一部分,它的发展符合达尔文进化论的观点:物竞天择,适者生存。我们知道,股市是由许许多多上市公司与形形色色的投资者构