

■ 掘金之旅

## 不要与趋势作对

□大漠

清明节后第一个交易日,在以银行板块为领头羊的带领下一路斩将夺隘,终令综指站在了3000点之上。相形之下,中小板指数则下跌了50点,让人觉得市场有种冰火两重天的感觉。刺激银行股的上涨,从直接原因看,或因央行在周三开市的前一天宣布加息。虽然,三年期以上贷款利率上调0.20个百分点,幅度小于同期限存款利率,但活期存款利率仅上调0.1个百分点至0.50%,提升幅度低于贷款利率的上调。由于活期存款占比约为50%,因此息差或进一步扩大,有利于银行股的业绩提升。券商行业研究员普遍认为,今年一季度银行的季节报将比较漂亮,或超乎市场预期。所以,银行股的行情也许才刚刚开始。

从盘口观察,一些前期基金抱团的重仓股开始分化,有的甚至一泻千里。很明显,那些股价泡沫过多而成长性并未如原先想象的那么美好的小市值股票,在风格转化较为确定时,必会遭到机构投资者的抛弃。更为要命的是,原来小市值股票因盘子小,筹码集中度高,成为机构控盘操纵股价的优势,现在却成为被关在笼子里的老鼠。大家都想出逃,而谁都不愿意去接盘,因而股价“跌跌不休”应是必然之事。也许有的散户会想,我就抱着已经亏损的股票不动了,早晚会解套的。毕竟,对曾经赚过钱的股票是有感情的。但炒股有时需要理智,千万不能感情用事。所谓舍得,就是有“舍”才会有“得”。为什么一定要“舍”呢?归纳起来,大致有这么几点理由供参考:

第一,当市场某种趋势形成后,它会沿着一个固定的轨迹运行很长一段时间,这种趋势是由市场偏好所决定的。例如,去年盛炒题材股、小盘股。这让推崇价值投资的股民朋友感到大惑不解,而对于看重成长性的投资者来说,这很好理解啊。一个50倍市盈率的股票,每年业绩增长100%,那么它明年的市盈就是25倍,后年就不到13倍了,你能说它不好?问题的关键是,故事的结果是需要时间来验证,所以在结果没出来前,大伙可尽情想像,所以股价就高的相当离谱。随着年报披露的进行,原先那些被赋予了高成长光环的创业板股票,实际的成长性并未如原来想象得那么好,平均业绩增长为24%,还不如银行板块的业绩增长。既然“故事”的结果出来了,那么也就到了曲终人散的时候了。所以说,最好不要和趋势对抗,尤其是当某种趋势刚刚确立之时;

第二,就股价而言,当你手中的股票跌去了50%,也许它今后还会涨回来,但它要涨回到原来的价位则需要上涨100%。跌50%要比涨100%容易得多。当你固执地守候时,你的机会成本会越来越高,你的心态也会越来越坏,非常得不偿失。当然,绝大多数股票既不会只跌不涨,也不会只涨不跌。处于下跌趋势中的股票,很像是一个落地的乒乓球,每一次反弹起来的高点都会比上一个高点要低。而符合市场趋势的股票则是每一个低点要比上一个低点要高。如果你是一个讲求精准操盘的投资,可研究一下市场节奏,尽可能地损失降至最低;

第三,不要用散户的思维去揣测机构投资者的操盘思路。一般的股民用来炒股的钱,大多是自己辛辛苦苦挣来的血汗钱。做股票赚钱时兴高采烈,赔钱了则心如刀绞,往往在是否砍仓割肉上感到纠结。有时会想,我拿的股票成本价在主力机构的成本价之下,他们不会砍仓割肉的,我有什么可担心的呢?殊不知,机构投资者的钱不是自己口袋里的钱。俗话说,崽卖爷田不心疼。在机构投资者看来,当意识到自己做错时,只有做出“不心疼”的决断,才有资格参加下一轮的比赛,否则就会彻底没机会了。从近一段时间,中小盘板块下跌,银行等低估值蓝筹股上涨的市况看,不少基金显然是在调仓、补“库存”,如果他们不在市场大势所趋的品种上做投资配置,那么他们的基金净值必然受到影响。这种影响有时是要砸人饭碗的。

总而言之,不要与趋势作对。

■ 一周看点

## 加息能否撬动银行股

编者按

2011年4月6日央行年内第二次加息,银行股应声而动。本期《一周看点》特收集相关博文,看看草根博主眼中再次加息能否撬动银行股,从而带动整个蓝筹悸动。

看多:春天来了

加息对银行的利好可以从以下几点看待:1、加息可以加大银行的存贷款息差,可以增加银行的利润。2、加息可以降低调整存款准备金率的可能,调高存款准备金会降低银行的盈利能力,加息使得提准预期短期内弱化,银行股直接受益。3、银行年报基本都已公告,业绩都有不错的增长,但是鉴于市场左右为难,银行板块短期试图突破,无奈孤掌难鸣,这次加息可以说是一个很好的外界刺激,使得银行股在短期内极具爆发性。4、最近各大机构撰写研报看好银行股,这在银行板块在底部的时候绝对是积极信号。 文永水 详见 <http://blog.eastmoney.com/teranven> )

从年报我们可以发现,银行股又是盈利的一年,丰收的一年。工商银行同比增长在28%以上,依然是国有大银行中净利润盈利中的“带头大哥”,建设银行同比盈利增长26%以上,中行增长在19%以上,这样的业绩看起来很令人心动。除了这些数据以外,我们来看看股份制银行的利润情况,我们熟悉的华夏银行利润增幅在60%左右,而民生银行利润增幅也在45%以上,可见银行又是大盈利的一年。而我们放弃点的研究,来专心统计面上的情况也可以发现,2010年的银行业金融机构同比增长为35%附近,在这样的前提下,当前的股价实在是有点过低。考虑到2011年的银行股整体的9.5倍的PE情况下,.4月的银行股给予大盘良好的底部支撑已成定局。 豆豆 详见 <http://blog.sina.com.cn/ddbdx> )

银行股完全有能力带领大盘站上3500点。这主要是因为银行股市市盈率估值长期处于历史底部,一批银行股的市盈率低于10倍,而业绩增长率却有30%以上,银行股以其优

异的业绩还会得到投资者的追捧。过去市场始终放不下对银行资产质量的担忧:一是房地产市场的严格调控可能影响到银行相关贷款的资产质量;二是地方融资平台埋下的资产质量隐忧。之前进行的银行压力测试显示,银行目前普遍能够承受30%左右的房价下跌,因此银行房地产相关贷款的风险是相对可测的。房地产相关贷款的抵押物以土地和住房为主,这些资产都有明码标价,即使贷款出现坏账,抵押品价值在受到冲击的过程中,银行还能将资产变现。至于地方融资平台的风险则可以由实施资产证券化来化解。

丁大卫 详见 <http://blog.sina.com.cn/ding6509> )

我们从银行股的年报统计中发现,机构对银行股的分歧很明显,例如明星基金之间的对垒。华夏大盘精选和华夏策略精选,持有银行股的比率是15%和17.12%,占银行股市值约为16亿元,而嘉实两个基金仅持股为3.7亿元,可见机构的分化表现。尤其是去年基金“一哥”新秀的华商盛世成长没有任何银行股的痕迹,其实我们可以从这样的迹象看出,基金内部对于银行股的看法是处于水火交融的情况之下的。从这样的逻辑上看出,不管是什么情况,担心总是有的,如投资的收益不会很高,资金面依然偏紧,通胀目前仍在高位和持续的货币紧缩预期等等都在影响分化中的银行股的表现。但我们不能忽略一个事实,那就是今年大家把所有的坏事情全部想到银行股中去了,不管是不是发生,我们的承受能力都是十分巨大的,也换成了股市当中的谚语“利空出尽就等于利好的来临”。故此,不管银行股盘中如何震荡和分化,就估值而言,放在那里的都是值钱的。所以,即将来临的二季度行情除了政策面和海外市场的干

扰等等,最起码直接影响行情进展的要属银行本身了,这点一定要有充分的提前认识,也许是“不抛弃,不放弃”才适合银行股的发展态势吧。总之,再次加息或将启动银行股估值行情的大船前行。 康洪涛 详见 <http://blog.sina.com.cn/kanghongtaoblog> )

最近银行股涨的不错,你可以去分析原因,但还是那句话,等你明白原因了,已经晚了。虽然这两天各大券商报告对于银行股的追捧前所未有,但总有点事后英雄的成分。好戏还在后头,眼光要放长远,不要掉队。在很多人纠结3000点是买还是卖的时候,我们应该把眼光放在4000点,短线的纠结是无法锁定利润的。即便3000点你卖了,跌了之后低位你也未必敢接回来(低位往往成交量是最低的)。 李智 详见 <http://blog.sina.com.cn/wcsq> )

看空:昙花一现

加息也有负面影响,对一般生产企业而言,制造负担会加重,目前中国的制造业赢利水平非常微小,基础原材料的价格上涨,让企业贷款负担增加,尤其是外向型企业,还有汇率风险,企业生存难度加大,如果企业不堪负重而关门,对银行业来讲也是灾难,尤其是破产关门,银行业受损最大,抵押品很难真正兑现其价值。股市在银行业的带动下,虽然冲上3000点,可是后市并不十分乐观,蓝筹的启动迹象并不明显,投资者对于进入股市炒作还顾虑重重,垄断行业的高赢利并不代表中国经济的质量,而且如果制造业整体低迷,垄断行业的效益也会受到影响。 韩汉波 详见 <http://blog.sina.com.cn/xuehanbo> )

银行就是一个跳板,因为中国的股市很沉闷,无论是大的机构还是中小散户们都不敢做长期投资,最多玩玩中期的投机。因为中国目前的通胀决定了股



漫画/木南

市不会整体走高,那么在这个前提下很多大资金需要高盈利,怎么办?那就是炒作指数中权重较大的股票,其中银行就是一个不错的炒作题材,比如说央行提准,那么大资金就借机用少量资金就可以打压银行股,迫使大盘下跌,造成股民的恐慌情绪,其实早在大盘下跌以前就已经有很多绩优股在大资金的关注之中了,当大资金们关注的股票下跌到了买入点,他们就会买入,然后用了些许资金托住银行板块使其止跌 注意只是使其止跌,银行股的反转是一些散户购入的结果),当银行止跌、大盘止跌、股民的情绪稳定了,后面的结果就可想而知了,散户永远是

吃大资金啃剩下的骨头,一个不留神还可能扎了嘴。所以这个时候作为散户投资者,一定不要跟风去决定市场的买卖。 张文厚 详见 <http://blog.sina.com.cn/zlsays> )

很多人还在幻想银行股将带领大盘走出一轮大牛市,而目前的走势和去年国庆节以后有些相像,当时是煤飞色舞引领指数上涨,大部分股票下跌,有人戏称:等牛市盼牛市,等来的却是满盘暴跌的大牛市!”现在情况和去年有些相像,主板的银行、钢铁、房地产、稀缺资源、有色、煤炭石油等上涨,而创业板、中小板指数却向下突破,开始了中期调

整之旅。大牛市应该是所有股票轮番上涨,而不是少部分股票上涨,这也从一个侧面说明池子中的水确实有限,支撑不了大牛市的航行,充其量只是部分股票的结构性牛市。只不过风水轮流转,现在可能好运轮到了银行股。综合判断,大盘指数难以越过3200点,即便到了也是出局的好时机。 小花狐狸 详见<http://blog.eastmoney.com/jackningliu> )

以上由中证网博客版主田鸿伟提供

本文文章均源自博客,内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜,请与本版编辑联系。

财经微博关键词

油价  
@李大霄:随着用油成本的进一步提升,对使用油料为动力的海陆空运输企业负面影响渐渐显现的同时,对使用电力作动力的新能源汽车及以高铁为代表的企业影响正面,特别对炼油企业影响正面。由于A股市场的股指结构类似中国石油中国石化等巨头权重较大,利于多方部队攻克3000点之战况巩固。

加息  
@陈宗宝:市场短期或将受到加息的负面影响有所波动,就资本市场而言,在通货膨胀背景之下,整个货币贬值的形势依然存在。由于房地产调控的相关政策延续,资金寻找投资的方向无疑进入股市,整体而言,市场的连番加息并不会改变市场的流动性,从中长期来看,后市依然有望延续上涨的趋势。

胜景山河  
@倔强小葵:为什么我们观察到一些公司不惜造假来谋求上市资格?为什么IPO的市盈率如此之高?为什么一些公司上市以后业绩迅即滑坡?纷乱的现象背后原来是利益。A股估值体系偏高,等量的利润能够卖一个更高的价钱,对他来说,都是一样的。他完全按照自己的想法出牌,不受外部环境的影响。而庄家最怕这些什么也不懂的股民,他们的招数,对小唐不管用。

石墨矿  
@老皮:中国宝安的石墨矿风波确实需要引起市场各方的高度重视,它既是中国股市的典型案列,同时也是中国股市现状的缩影。石墨矿风波,很有可能像股市里的诸多事件一样,最终都不了了之,投资者成为最后的买单人。(益楠 整理)

■ 师说心语

## 从《太阳照常升起》看后市

□姜绍平

今年流行的《子弹飞》贺岁片,着实让姜文文一过把瘾。看完影片感觉酣畅淋漓,让子弹飞的确是件比较给力的事情。但走出影院,股民、小散再私下掂量自家套牢的股票,就恨不能也让自己心股票飞。其实前几年,早在成功《子弹飞》以前,姜文也曾执导过一部倾注心血的影片,片名叫做《太阳照常升起》,却没有让自己和周韵借此升起来,与国际电影节大奖失之交臂。为此,姜文慨叹之余,还给周韵写了一首诗,表露“罢了罢了何必在意”的心迹。但正是因为有了先前

的《太阳照常升起》,才有了日后的《子弹飞》。这里面有姜文一以贯之成长路上的逻辑关联,而窥知其成功执导影片的心路历程,不能不说,其与片名《太阳照常升起》有同样的感悟,正是怀抱有一颗平常心,同时不甘心,继续努力,终于磨砺出《子弹飞》,大获成功,大获其利。所以姜文拍电影,本身就是一个曲折动人的故事。我们在这里暂且不论《子弹飞》,只着重揭示一下《太阳照常升起》的哲理。该片用几个不同的故事,演绎为爱情所遭遇的悲欢离合,末了才让人明白,无论在你身上发生什么样离奇或感人的人生故事,一

切都会成为过去。明天,太阳还是照常升起!只有这才是不会改变,也是不可逆转的。其实股市又何尝不是如此?跌尽了,自然重新开张;黑暗过去,终将迎来黎明,太阳照常升起。

所以,笔者觉得经历过2008年大股灾的投资者,回顾那段投资经历,也不失为人生宝贵的体验,虽然有点痛苦。2008年的A股市场,简直比想象的还要差,像一根断线的风筝任意飘零。正是在非理性的上涨后,导致非理性的下跌。所谓去年的盛宴,今朝来买单!无论好坏,泥沙俱下,而其背后隐现的是所有市场参与者的信心极度丧失。市场失灵、技术失

灵,出现了严重的逻辑混乱。这种逻辑混乱只能从人们非理性的市场行为学中得到解释,是人性的恐惧被放大的可怕结果。我要说,战胜市场首先要战胜自我,而战胜自我就得克服恐惧和贪恋这人性的两大弱点。所以,做股票最重要,也是最难的就是要修炼一个好的人生心态。理性投资,无论多空,让别人去疯狂,不以一时得失论英雄;在一片悲观之际,抱着乐观的态度和相反理论面对股市,面对生活,贵在坚持!或许我们在一份难得的眼光和耐心面前,反而看到的是别人惟恐避之不及的机会。如果说人生的舞台是一出大

戏,那么股市永远在轮回着恐惧和贪婪这两出悲喜剧。股市就是人生戏剧的浓缩。剧情没有根本变化,道具也只是换了符号而已,唯一一场场替换的只是部分演员。有历史为证,谁说不是呢。

那么,接下来行情会如何演绎?笔者认为,大盘短期将围绕2850-3000点小箱体震荡盘旋,忽上忽下,消化浮筹,并将呈现板块轮动的特征。经过复杂整理后,五六月份,后3000点行情或指日可待。板块方面,金融地产有色金属、低价大蓝筹等股票正潜流涌动,有资金入场入货迹象,后市仍有上升空间。大盘连续放量拉升,3000点上方面临前期阻力位,四月即便有所调整,也当属正常,毕竟,洗一洗,更健康。风雨过后见彩虹,月亮隐没了,太阳照常升起!

■ 股海泛舟

## 菜鸟”炒股记

□张帮俊

眼见周围同事一个个都成股民了,小唐也耐不住寂寞,上个月,拿着仅有的五千块零花钱,一头扎进股市,成为一名新股民。

小唐可真称得上是一个“菜鸟”,一点股票常识都没有。教了他半天K线图,他仍瞪着大眼睛,望着我,看着他丈二和尚摸不到头脑”的样

子,他可真够笨的!

星期六,他打来电话问我:我今天等到十点钟了,为什么交易所还没开门?”我笑着说:今天不是星期六,人家也要休息呀!哪像你炒股这么积极!”同事们都不看好小唐,私底下我们笑着说:凭小唐这智商,炒股不亏才怪呢!”

可结果,却令大家很失望。他不仅没有亏,而且还赚了一笔。他选的第一只股票

竟然是地产股,令我们觉得有些不可思议。要知道,稍微有些股票常识的人都知道,现在,地产板块可是重灾区,它一直受国家政策打压,跌到了低谷。一般股民暂时都不会考虑选择地产股的。可是,小唐却把全部资金都买了地产股。他给出的理由是:咱也不想那么多,我觉得,地产股现在股价挺低的,咱资金有限,只好选些低价股

了!”结果,这段时间,地产股时有反弹,小唐收获颇丰。

有的时候,在我们眼里,几十块钱根本不算钱,可是,小唐并不是这么认为。只要有赚,不在乎钱多钱少,有时,一天也就赚个二三十块,可他却很高兴。怪不得,他一个月能赚到千元!这钱是每天二十块滚雪球似的滚出来的。

很多股民炒股时,时时刻刻关注着股市,神经早就被折