■ 股民课堂 | Classroom

在“利多股”里淘金

□宁波 谢宏章

就多数股市信息所具有的滞后性和普通股民的从众心理看，“利空股”往往拥有较好的投资机会。因为利空信息发布前许多股票已有了较长时间或较大幅度的调整，利空消息发布之日反而出现阶段性低点的概率大大增加，投资者此时介入的胜算相对较大。

但也有例外。有些股票不是在利空消息发布后见底，而是在利多消息发布后才迎来良好的投资机会，尤其是在市场深幅调整、投资者普遍不看好后市的特殊时期。

“利多股”里有黄金

所谓利多，通常是指能刺激股价上涨的信息，如上市公司经营业绩好转、银行利率降低、市场资金充足、银行信贷放宽、市场交易趋于活跃及其他政治、经济、军事、外交等方面对股价上涨有利的信息；利空正好相反，一般是指能够促使股价下跌的信息，如上市公司经营业绩恶化、银行信贷紧缩、利率调高、经济衰退、通货膨胀、天灾人祸及其他政治、经济、军事、外交等方面促使股价下跌的不利消息。

就操作来看，“利空股”虽然看起来吓人，但操作胜算却较大，理性的老股民常常喜欢在个股利空出来时择机介入；相反，“利多股”看上去很美，但操作起来风险极大，老股民一般都是敬而远之。但对于有些“利多股”而言，也存在较大的投资机会，值得投资者珍惜和把握。

以中国铁建为例。6月29日，媒体刊登了《中铁建沙特项目巨亏国家买单》一文，此文对于中国铁建投资者来说，无疑是个重量级的利多消息。文章指出，今年1月21日，中国铁建与中铁建总公司签署《关于沙特麦加轻轨项目相关事项安排的协议》，约定自2010年10月31日后，中铁建总公司行使及履行中国铁建在该项目总承包合同项下及因总承包合同产生的所有权利义务，并向中国铁建支付人民币20.77亿元的对价；同时中国铁建不再承担或享有该项目于2010年10月31日后发生的亏损或盈利。

此举意味着，为了减少上市公司股东的损失，中国铁建将这个项目的风险和损失转嫁给了母公司中铁建总公司。也就是说，国家将为一个巨大的失误“埋单”。

按照传统的思维方式，利多出尽的股票往往会出现“见光死”走势，缺乏短线机会和可操作性。然而，中国铁建却反其道而行之，受利多消息刺激，该股当天大涨2.90%（最大涨幅达6.81%），跑赢指数4.01个百分点（当日指数下跌1.11%），投资者即使在利多消息出来后的第一时间（开盘价5.91元）买入，至收盘也能取得2.20%的浮动收益，跑赢指数3.31个百分点。

理性看待“利多股”

“利多股”里有黄金，并非意味着所有的“利多股”都值得投资者不假思索地大量买进，也要视不同情况区别对待，有选择地参与。那么，什么样的“利多股”机会大于风险，值得投资者适量买入呢？一般可通过“三看”加以分析和把握：

一看真实性。一般情况下，真利多消息由上市公司通过正式公告等正规途径发布，或由公开出版、具有权威性的媒体刊发。从内容看，有利多消息形成的时间、合同等具体内容，这样的利多大多较为真实。而且，这种实质性利多几乎把之前所有的利空“吃掉”，如“中铁建沙特项目巨亏国家买单”就将之前“利比亚局势动荡，中国铁建利比亚3个项目受影响”、“中国铁建利比亚项目停工，未完成合同36亿美元”、“中国铁建等4央企410亿项目搁浅利比亚”等利空全部“吞吃”，相关股票因此成了难得的“利多股”。相反，如果一条利多消息漏洞百出，令人难以置信，投资者就需小心了。

二看技术面。如果消息出来前，“利多股”已经出现抗跌、大涨等强势特征，并远远跑赢指数和其他个股，投资者原则上不要再去参与，宁可错过，不要做错；反之，如果消息出来前，不仅没有抗跌或大涨，反而出现超跌走势，风险得到充分释放，而且多数投资者不看好后市甚至对该股感到绝望，这样的“利多股”投资者可大胆买入。中国铁建2月17日创出8.35元反弹高点以后，至6月20日又创下5.63元新低，区间跌幅达34.73%，比同期指数（-11.17%）多跌23.56个百分点。这种长期调整、跌幅已大的股票本身就存在强烈的反弹要求，再加上利多消息触发，随时可能出现爆发性上涨，此时应是难得的介入做多良机。

三看大环境。有时，即使“利多股”是真利多，技术面也符合买入的条件，但若大盘不配合也难有大涨机会。如果大盘有企稳迹象，个股又比较活跃，“利多股”已拒绝下跌，此时可适量参与。

“利多股”操作三法

在综合分析、比较“利多股”投资机会并确定参与的基础上，在实际操作时还需掌握以下“三法”：

——*控制总量*。投资者可根据各自操作风格和风险可控程度来确定买入的仓位比例，如二分之一、三分之一、五分之一等。需注意的是，即便是再好的“利多股”，投资者也不要突破建仓上限，盲目采取重仓甚至满仓出击的做法。否则，极有可能因仓位太重导致心态变坏，影响正常操作。

——*把握时机*。要在未涨（最好是下跌）时买入，上涨（最好是大涨）后卖出。在操作“利多股”时要有定律，努力使自己成为一名与众不同的投资者。中国铁建利多消息公布后并未马上大涨，整个上午基本都在开盘价下方震荡寻底。实际上，中国铁建的利多消息某网站上午一早就挂了出来，绝大多数投资者也早已看到，只不过许多人都处于麻木状态。乍一看，中国铁建的走势与利多消息极不相称，但实际上此时恰恰为投资者提供了十分难得的低吸机会。这说明，当别人不敢买入时往往是理想的建仓良机，可以说在上午的任何时间里买入都是正确的。

下午开市后中国铁建的走势进一步说明了这一点。下午一开盘，中国铁建便发力冲高，稍作回档后又出现二次拉升，上午刊发的利多消息此时才在分时图上得以反应。投资者若未能在第一时间介入，等中国铁建上冲之后才想到买入，不仅涨升空间非常有限，而且被套几率大大增加。投资者若以当日最高点6.27元追涨买入，至收盘便浮亏3.67%，与上午开盘价买入相比，竟差5.87个百分点。这说明，股市里特别的机会总是留给那些特别的投资者，操作“利多股”也不例外。

——*见机行事*。未能在低位及时买入的投资者，当“利多股”大涨后就不宜再买；若在低位已抓住时机及时买入的投资者，当“利多股”在上冲过程中可借用原有的底仓先行高抛，将操作“利多股”的盈利收入囊中，相当于进行“T+0”操作。若账户里没有底仓，也可等下一交易日择机高抛，长线投资者则可将低位买入的“利多股”作为长线筹码“收藏”起来，一路持有。

■ 新手上路 Green Hand

半年报行情掘金四主线

□邵阳 邓海燕

从7月11日开始，沪深两市2213家上市公司将陆续披露各自的半年报，这也意味着半年报行情战鼓已经擂响，如何在今年的半年报行情中挖掘出属于自己的一桶“黄金”，自然也成为每位股民最为关注的焦点。从目前的情况看，半年报高送转、半年报重组、半年报业绩超预期、半年报高成长四大主题最有可能成为当前的核心炒作概念，投资者不妨重点关注。

高送转概念股

今年上半年迪康药业等高送转概念股备受市场热捧，如今半年报行情已蠢蠢欲动，而可能的高送转题材股无疑将成为今年半年报行情的一个亮点。据笔者统计，按一季度财务指标每股公积金超过5元、每股未分配利润超过1元、流通股本在5000万股以下且总股本不高于4亿股、2010年年报期间没有实施过高送转方案的条件来看，有高送转潜力的个股达到27只。结合以往的经验，仅靠上述条件筛选出半年报高送转预期股还不够，投资者首先应该对于其中股价未跌到位的、市盈率高企的品种予以剔除；其次，在候选品种上，还应多从半年报甚至2011年报的成长性方面进行一番考察，如果成长性好，即使这次高送转预期落空也不用太担心后市股价的表现；另外，上市公司是否有新兴产业题材、主力机构是否关注等因素，也要综合考虑。

重组概念股

截至7月8日，沪深两市共有878家上市公司发布了中期业绩预告，其中656家公司业绩预喜，一片飘红的景象还在延续。而在业绩预喜的公司中有相当部分得益于重组预期的落实，比如业绩预增887倍、193倍的恒逸石化、*ST圣方均具备重组概念。

随着半年报的陆续披露，今年上市公司的经营走势也将展现出基本的轮廓。对于部分业绩趋于悲观的公司而言，重组是这些长期亏损公司业绩发生重大转变的重要原因；而原本在今年就有重组规划的上市公司则会在下半年加快重组的实施，这些重组信息都会在上市公司半年报中有所体现，从而为市场带来新的炒作兴奋点。在操作上，投资者不妨以汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土类上市公司为关注核心，以上行业都是国家着力实施产业重组的重点。此外，上海国资委整合的品种也值得关注，特别是大股东持股比例在15%-20%的上市公司，并购重组的机会极大。

业绩超预期概念股

近日市场持续反弹，个股表现也比较活跃，其中，太原刚玉、富安娜等中期业绩超预期股表现突出。尽管市场反弹不会一蹴而就，但业绩确定尤其是半年报有望超预期的个股将成为市场的“黑马”。在此背景下，伏击业绩超预期股不失为目前一种行之有效的投资策略。

据笔者统计，自半年报业绩预告发布以来，至今已有18家公司对原先披露的半年报预告进行了业绩向上修正，其中太原刚玉修正后的净利润增幅较原数据上调380个百分点。调高盈利预期对相关上市公司有较为明显的正面影响，业绩向上修正往往意味着相关公司的业绩很可能超预期。随着市场做多热情的恢复，半年报行情将愈演愈烈，通过修正公告挖掘超预期股票将获得很好的收益。从目前的情况看，化工、电子信息和医药等行业出现业绩超预期的可能性比较大。

高成长性概念股

尽管上半年业绩报喜的公司占大多数，但在上市公司各式各样的漂亮业绩的遮掩下，公司业绩之间的“含金量”却大不相同。据统计，根据2009年与2010年连续两年扣除非经常损益后的净利润同比增幅超过三成、同期净利润基数均超1000万元、主营利润占利润总额比重较大以及半年报预增幅度超过100%，并同时满足预告表述摘要中未涉及投资收益、股权转让以及其他非经常性收益条件的上市公司，目前仅有17家。

高成长性概念股短期表现或许不太耀眼，但中期机会显然很明确。目前市场既不具备大跌的条件，也缺乏大涨的驱动力，多空力量基本平衡，在此背景下，高成长性概念股很可能成为半年报期间多方资金锁定的主要目标之一。

警惕“三大陷阱”

在淘金半年报的同时，业绩变脸、业绩虚胖以及业绩似增实减是投资者必须警惕的“三大陷阱”。

业绩变脸。去年年报披露期间，87家公司突然下调净利润曾让持股股民苦不堪言。就在18家上市公司于近期上调上半年盈利预期的同时，有8家公司却不得不面对向下修正上半年业绩的尴尬。值得注意的是，这8家公司均属于中小板和创业板，原因主要是这两个板块中的大多数公司规模较小，抗市场风险能力偏弱，经济环境和产品需求的变动都会对其产生较大影响，并导致其业绩大幅波动。

业绩虚胖。尽管已公布半年报预告的上市公司大多为业绩预喜，但预喜的原因也纷繁多样，投资者在挖掘预增品种的同时，不能只看重预增幅度，更要看其业绩大幅增长的原因。若其业绩增长是靠财政补贴、出售资产或者投资收益等不具备持续性的因素带来的，则需要谨慎对待。

业绩似增实减。多家上市公司在预告中期业绩时，往往含糊地预告了一个利好数值，却弱化了二季度利空数据或去年同期数据。如今年多家预喜公司在剔除一季度业绩增长的影响后，二季度业绩不是出现亏损就是大幅下降，一旦下半年业绩未出现明显改观，将可能带来股价的大幅下挫。有数据显示，目前有可比数据的半年报业绩预喜股中有127家公司的二季度单季业绩是下降的。

■ 我看市场 Stocks

商业板块 防御与进攻两相宜

□九鼎德盛 肖玉航

随着半年报的陆续出台，市场也进入到下半年的投资周期。从目前机构下半年的品种策略特别是基金关注的板块来看，大消费仍然是配置的重要标的之一，其中，作为消费类重要组成部分的商业板块兼具增长与防御特点，投资者可重点关注。

行业稳步增长 发展潜力较佳

数据显示，近年来商业行业稳步增长。6月份公布的数据显示，5月份，社会消费品零售总额为12455亿元，同比增长18.7%，比上年同期提高3.5个百分点，比4月份提高0.2个百分点。1-5月累计，社会消费品零售总额为60339亿元，同比增长18.2%，比上年同期提高3.2个百分点，比1-4月提高0.1个百分点。从行业预测与其走势来看，我们认为其仍然保持两位数增长的概率较大，中国消费市场特别是高端消费市场增长数据亦支撑行业预期向好。中国社科院发布的2011年中英文版《商业蓝皮书》数据显示，2010年，中国奢侈品销售强劲增长23%至684亿元，涨幅已经高于全球平均水平。预计到2015年，中国将成为全球最大的奢侈品市场，作为商业零售行业的上市公司，在总体中高端百货与奢侈品销售增长强劲的行业背景中必将受益。而相关统计数据显示，2010年我国城镇居民消费性支出增量部分的27%用于食品，25%用于交通和通讯，13.3%用于衣着，12.8%用于教育文化娱乐服务。由此看来，二三线城市的超市类上市公司和中西部的百货类公司将构成较好的消费板块体。目前沪深A股市场从事零售行业的上市公司有64家，建议对于年报业绩优良、品牌价值大、营销渠道广泛、区域优势明显和估值优势相对较好的品种给予重点关注。

机构关注 结合市场波动运作

今年以来，许多机构采取防御式布局以应对市场调整，大消费板块成为机构集中持仓的重要领域，其中，酒业、食品、商业等行业基金配置较多。如龙头品种王府井2010年年报显示有120只基金重仓持有，家电连锁品种苏宁电器有184只基金持有，大商股份也被101只基金持有。而今年一季度财务报告显示，重庆百货、南宁百货、新华百货、成商集团等均有机构配置。7月7日，商业股东百集团强势涨停，业绩增长与机构关注是其大涨的主因。这些均显示机构资金对于商业板块的配置较高。

不过，对于商业板块预期亦不宜过高，采取波动性策略可能更为有效。因为下半年A股市场总体不确定性风险仍然较大，如大盘股扩容压力、解禁股流通压力、债务平台及美国信用评级演变等一系列因素都将会对市场形成影响，震荡不可避免，因此选择时点进行逢低操作较好。而一些区域龙头存在重组预期，时点性关注相关公司的公告或信息变化也非常必要。总体来看，我们认为，对于商业板块中的区域龙头、机构重仓股、业绩预期继续增长的品种可以逢低关注，对于其中股价优势相对明显而潜力较好的公司则可加大关注力度。

俗语新编

不冷不热，不成世界
不涨不跌，不成股市

谓没有变化，就没有事物存在的条件。

涨高了就跌，跌低了就涨，涨涨跌跌才能提供炒股赚钱的机会，才能保持股市的活力。投资者只有踏准了涨跌节奏，才能在股市中获益。

兵不遇机不妄动
股不遇机不轻买

谓没有机会就不轻率采取行动。

没有好机会时轻率做多，是股民赔钱的原因之一。没机会时持币耐心等待，机会到来时再放手做多，才能稳当地赚钱。

先有五百穷人，后才有个财主
先有七个赔的，后才有个赚的

指少数人致富依赖的是多数人的亏损。

股市中，众多技术差的散户亏损，成就了少数机构和技术高的股民的盈利。在股市中，总是只有少数人赚钱。

小孩放纸炮，又爱又怕
股民炒股票，又喜又惧

喻又欢喜又害怕。

股民对股市的感情很复杂：牛市中赚钱时充满喜悦，熊市中套牢时又充满恐惧。在喜悦与恐惧交替中，度过漫长的炒股生涯。

有眼天堂路，无眼地狱门
技高生财地，技差赔钱处

谓做事能力高低决定做事效果不同。

股市，对于炒股技术高的人来说，是个发财致富的地方；对于技术差的人来说，是个赔钱致贫的地方。假如你不能尽快提高技术，不如尽快离开这个地方。

（青岛 殷家驷）

■ 不妨一试 Have a Try

让大师伴你度过迷茫期

□邵阳 文兴

眼下股市受到各方面因素影响，可能仍然会有不小的反复。面对复杂多变的市场，股民应该如何应对呢？不妨听听投资大师们是怎么说的。

储备弹药 接受挑战

投资大师罗杰斯说：“我只管备好子弹守在那里，直到有钱躺在墙角，我唯一要做的就是走过去把它捡起来。”

尽管当前面临投资低迷期，但通货膨胀却“高烧不退”。事实上，人生遇到的最大的小偷便是通货膨胀，因此纵然投资有风险，但不投资的风险更大。所以，即使在投资低迷期，投资者手里的“弹药”也不能闲着，同时还要在保证安全性和流动性的前提下，尽可能多地让它跑赢或至少是跑平通货膨胀。

幸运的是，在央行不断紧缩货币的环境下，眼下钱成了稀缺品，如今货币基金的年化回报率大多超过了3%，不少还达到了4%以上。许多银行推出的短期理财产品的回报率甚至达到了5%以上。这些兼具安全性和流动性的短期投资品种无疑是过冬“弹药”最佳的藏身处。一旦市场迎来转机，投资者随时可以取出弹药，奔赴前线。

因此在投资低迷期，投资者要做的第一个功课就是“让子弹飞”，就算“飞”不过通货膨胀率，至少也要让通胀尽可能少蚕食“弹药”。

耐心等待 静观其变

投资大师费雪说：“研究我自己和别人的投资记录之后，有一件重要的事情必须特别注意，那就是想要投资赚大钱，必须要有耐心。”

在给“弹药”找好临时居所后，投资者要做的就是等待。其实，股神巴菲特的投资策略很简单，概括起来就是“守株待兔”四个字。适合投资的股票就像一只兔子，等到股价大跌的时候，这只兔子就会自己落下来，同时，投资者要找到合适的一棵树，准备好弹药和枪来逮兔子。

举例来说，巴菲特从1956年开始独立管理投资，至1966年，10年间赚了11.5倍，同期大盘只涨了1.22倍。从1966年开始，美国股市迎来了大牛市，这时候巴菲特感到迷惘，他发现被低估的股票找不到了，于是在1969年，巴菲特决定将他的基金清盘，把属于股东的钱还给股东，自己赚的钱全部变成现金。谁知此后3年间，大盘继续大涨了40%。但巴菲特仍牢牢地拿着自己的钱，耐心等到“兔子”撞上来。到了1973年，美股开始连续下跌，到1974年，美股大盘累计下跌40%，市盈率从50倍跌回到10倍左右，这时巴菲特出手了。可想而知，他买入的都是价值低估的股票。

在上世纪80年代中期和90年代末的两次大牛市中，巴菲特都在市场极度亢奋时，忍住没出手，而在1987年股灾爆发后以及2000年网络股泡沫破灭后又大举买入股票。所以，每一次大熊市中的抄底，都为巴菲特带来了数十倍的高额回报。

没人能给出眼下熊市终结的准确时间点，但这一轮熊市的最后一跌似乎已经不远了，投资者要做的就是坚持和等待，等到市场人气最低迷的时刻入场抄底，定会赚得盆满钵满。

坚持到底 切莫割肉

投资大师彼得·林奇说：“在股市赚钱的关键，是不要被吓跑。这一点怎样强调都不会过分。不论你使用什么方法选股或挑选基金，最终的成功与否取决于一种能力，即不理睬环境的压力而坚持到投资成功的能力；决定投资者命运的不是头脑而是耐力。”

不过对于大部分普通散户来说，要对市场的变化具有极其敏锐的嗅觉，并且成功地在最低点入场是一件极其困难的事，更多的人会选择在底部区域或者接近底部区域时入场。

但在股市低迷期，很难通过短线交易赚取差价。这时就需要转换投资思路，投资者可以暂停短线交易，转而持有那些有潜力的绩优股。

那些在之前的大跌中深度套牢的投资者，万万不可在市场最低迷的时候割肉。就像雪莱说的：“冬天来了，春天还会远吗？”在这一最考验投资者耐心和毅力的阶段，真正有眼光的投资者绝不会轻易被市场悲观情绪所干扰。正如著名的温莎基金管理人约翰·聂夫所言：“除非基本面恶化或者价格接近我们的预期，否则无论股价如何变化，我们都不介意持有三四个月或者五个月。”

对广大中小股民而言，一方面要认识到低迷期在持续时间、跌幅及个股方面蕴含的风险。另一方面，低迷期作为大循环周期中的最后阶段，其中蕴藏的机会也是不言而喻的。换个角度来说，低迷期也是换股的好时机。由于股票的基本面会随着时间的流逝而不断变化，在漫长的熊市中，过去的绩优股可能会走下坡路，而当年的垃圾股也可能会有重新飞天的潜力。这时，仔细分析一下自己所持有的股票，看看它的基本面是否发生了改变，市场上是否有基本面比它更好而估值更低的好股票。如果有的话，不妨在股价低位，及时进行换股调整，为下一轮牛市做好充足的准备。

自我充实 不断提高

投资大师彼得·林奇还说过：“不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败！”

人一生中最重要最关键的投资是什么？不是股票、房产，也不是基金、黄金，而是你自己！在投资低迷期，投资者不妨关掉股票软件，适当远离市场，让自己有一份更从容更淡定的投资心态，并且在这样的心态下，多学习一些投资知识，尤其是之前因为种种原因而没能系统学习的投资理论。一边给自己充电，一边反思自己过往的投资理念和投资方式有什么缺点？哪里还需要改进？哪些优点应该继续坚持？慢慢梳理后，逐渐形成一套自己的投资理念。只有这样，才能在不断变化的市场中立于不败之地。

反之，靠着运气赚到的钱，最终都将还给市场。正如“股王”威廉·欧奈尔所说的：“永远不要懵懵懂懂地随意买股票，而要在投资前扎扎实实做好功课，如此投资才能成功！”

归根到底，股市是一门大学问，成功的投资既需要良好的心态，也需要扎实的专业知识。因此在投资低迷期，不妨让我们静心潜伏下来，做好各种准备工作，等待春天的来临。