

## ■ 股海泛舟

## 逆向操作奏奇效

□刘雨田

人的思维有正、逆向之分，炒股也有正、逆向操作之别。在不少股民都习惯于正向思维，热衷于追涨杀跌的情况下，倘若你能摒弃从众心理，来个反其道而行之——“追跌杀涨”，如果“杀涨”得好，“追跌”得妙，也不失为炒股制胜高招。

说来挺庆幸，中国石油发行时，我凭借有限的资金“打新”居然打到了1000股。尽管看到有人在该公司招股之际鼓吹“中国石油是亚洲最赚钱的公司”，扬言其股价能涨到100元，我还是在该股票首日开盘价高达48.60元时，觉得其股价似有见顶之嫌，不排除有人在刻意拉高出货，日后会冲高回落。果不其然，该股上市后其股价跌跌不休，不久就“破发”。幸亏我当初“杀涨”，在该股首日开盘时就将其抛掉。不然，我“打新”中签的“庆幸”，就要被后来的深套变成“不幸”了。

与其相媲美的是“追跌”。我在“杀涨”的同时还不忘“追跌”。我曾以14.26元的价格买入5000股“厦门国贸”，当其股价下跌至13.80元时，看到不少股民都纷纷割肉逃路，而我却“岿然不动”，咬定此股不放松，不仅不杀跌，反而逢低吸纳了2000股。我想，该股绩优，属海西板块，且具有期货概念，又有10配3的题材，而其配股价只有7.31元。其股价下跌不排除庄家刻意打压、洗筹，诱使意志不坚定的股民割肉，该股后市肯定会有大行情。后来果然如我所料，当其股价下跌至13.80元左右探底后很快就涨上去了。因此，在该股10配3之后，我一直坚持将其捂到2009年12月31日，看到其股价被庄家拉升至15.89元时，才将手中持有的9100股全部抛了出去，赚了一把。

当然，逆向操作要“逆”得恰到好处。一要对所选的股票质地、股性、所属行业及其走势等情况了如指掌；二要有淡定从容的好心态，在其股价下跌时，不为庄家打压、洗筹等花招所迷惑，该吃进时就吃进；三要在其股价飙升时，能识破庄家拉高出货的伎俩，做到好就收，落袋为安，心不贪欲“杀涨”。

## 捂到不亏为止

□张帮俊

在没有征兆的情况下，股指大幅下挫，望着跌跌不休的走势，看着满盘皆绿的大盘，朋友小刘苦笑道：“大涨时没我，一到大跌时，我则榜上有名，真是倒霉透顶！辛苦忙碌了大半年，不但一分钱没赚，还损失一半本金，再这样亏下去，我怕都赔光了。张哥，帮忙想想办法啊！”我想了想说：针对你本金损失一半这种状况，我给你四个操作选择，你自己挑选。”小刘急切道：“那你快说！”

第一种方案，就是抽出剩余资金，不再入市。小刘听后，摇头说：这个不行，你也知道，我要是几天不持股，心里就难受，每天炒股看盘都成习惯了，现在突然让我告别股市，我真的很难做到。再说了，万一，股市又火起来了，岂不是亏大了？于是，第一种方案被他否定。

那就割肉出局，转买更有希望的股票。”一提到“割肉”二字，小刘就叫道：“我真是割怕了，割肉的那种感觉真不好受。你知道我炒股为何亏损那么多？就是乱割肉，割完换股又被套，然后，再割肉，陷入了恶性循环，导致，资金一点点在缩水。所以，这次坚决不割肉了。”

那就投入更多的资金来补仓，以填补之前的亏损。”这个也不行，我也用过，有一回高位套牢，我只想尽快解套，于是就不顾一切，盲目补仓，结果是不但解救不了，反而越套越深，损失惨重。后来，人家告诉我，当大盘还没有企稳时不要轻易盲目补仓。现在，我不想重复错误了。”见小刘坚决，这个方案也没戏了。

那只剩下最后一个方案了，就是输时间不输钱，捂到不亏为止。你觉得如何？”小刘终于点头道：“这个嘛！倒是不错的方法，能不能解释清楚点？”我笑着说：“虽然，现在股市处于弱市，但如果从长远来看，中国的经济仍会持续发展，股市不会永远是熊市，目前位置应该属于‘只输时间不输钱’的阶段，只要我们坚定信心，不怕寂寞等待，捂到不亏为止，就能迎来柳暗花明的那一刻。”小刘笑道：“对！弱市捂股，咱最多输点时间。”

## 征 稿

本版邮箱：  
wwwwei@tom.com

这是一个草根的乐园，欢迎投资者踊跃投稿。

《股资心得》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。《股机蚀米》让大家为您排解投机蚀米后的困惑，也让后来者能引以为鉴。来稿尽量以电邮形式，注明作者及联系地址。

地址：北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》  
邮编：100031

## ■ 一周看点

## 三季报中寻找扭亏机会

**编者按** 2011年的三季报已开始披露，如何从三季报信息中寻找黑马、白马股，寻找年底前的扭亏机会？本期《一周看点》特收集相关博文，看看博主眼中，散户该如何从三季报中寻找可以在四季度带来机会的股票，让散户年底前看到扭亏的曙光。

## 会有三季报行情吗

三季报披露逐渐展开，会有三季报行情吗？因为国庆长假的原因，三季报披露没有了缓冲时间，9月底敲定披露时间后，主力没有建仓时间，所以对三季报行情的期待应该不是很强烈。从布林线看，有很多股票已经超跌，所以如果再跌，说不定会出现有力度的反弹，这期间定会夹杂三季报的白马股。由于大盘这种跌法，我对超级大底的预期越来越模糊，只能期待力度稍强的反弹。如果反弹来的话，应该参与领涨的股票。对于这种反弹，在当前缺资金的时代，只能是小盘消息股的天下，不能对所有股都寄望太多。（一杯沧海 详见<http://blog.sina.com.cn/manbjg>）

三季报在季报当中处在比较重要的位置，如果三季报向好，那么该公司全年业绩保持增长基本是没有问题的。三季报的亮相，是否可以引领市场走出一波强劲走势呢？在强势的行情当中，三季报业绩的平稳走高很有可能会带动一波行情出现。但是在目前市场调整气氛比较浓厚的背景下，则不一定能带动强势行情出现。从中报业绩预增，公司股价却出现变脸的情况来看，中报业绩预增并没有引起市场共鸣，带动市场走高。去年国庆节后三季报行情到来阶段，市场成交量是有明显放大的；而今年的成交量却是保持着相对低量，并不支持三季度行情爆发。所以在整体反弹势头没有出现

的时候，三季报行情大面积上涨不太可能。不过局部行情还是可以期待的，投资者在操作上需要谨慎。（杀基过年 详见<http://blog.cs.com.cn/u/sjgn>）

## 如何掘金三季报

**今年三季报特点** Wind 数据统计显示，截至10月10日，两市共有833家上市公司披露前三季度业绩预告，有576家上市公司预计净利润同比实现增长，占比69%。其中306家上市公司预计业绩增长在五成以上，占比37%。业绩实现高增长的上市公司主要集中在化工、食品、消费品、金属非金属等板块。如果从上市公司整体净利润来看，虽然近九成公司实现单季盈利，但三季报单季净利润却出现了环比负增长。而在一季度和二季度，上市公司单季净利润分别环比增长了9.85%和6.77%。尤其是房地产、有色金属等行业，在二季度单季业绩环比上升的情况下，第三季度内出现明显回落。

根据历史经验，随着三季报业绩的持续披露，业绩超预期的板块或个股，将有望得到先知先觉资金的关照，形成一波业绩浪。而根据以往的披露时间表来看，率先披露业绩报告的公司，往往是那些业绩高速增长的个股。从今年的中报情况来看，率先披露业绩的立讯精密、川大智胜、银河电子等都大幅跑赢了当时的大盘。从目前三季报披露数据来看，上市公司业绩分化更加严重，需要进行精心挑选。（鸿海 详见<http://blog.sina.com.cn/u/1811811764>）

详 见 <http://blog.sina.com.cn/xiaoxingz>

从“股东进出”着手 进入十月，笔者建议操作时不妨从“股东进出”做起。也就是说，在买股票前先看股票三季报基本面中“股东进出”一览表。在了解三季报“前十大股东”增减情况后再考虑买进，这样有利于提高资金的利用率并取得一定收益。就选股而言，大家仍可结合自己的爱好，在炒作熟悉股票的前提下，再参考下面三点，择优介入。1、三季报前十大股东新增家数增加，且主要是机构为主。若前3—5个月内未明显上涨，近1个月内开始放量上行的，同时为短线热点，在股价上涨途中便可逢低吸纳。2、同样是机构增仓的个股，若前几个月内出现上涨，后2—3个月内又出现明显的调整，最近1个月内才快速反弹，且成交量变化较大，短线也可在盘中回抽时接盘。3、前十大股东新进家数是以个人为主的股票，近期已明显上涨一波行情时，短线暂回避；相反，在启动初期或上涨途中，均可逢低分批跟进。因对于这类个股，投资方向一般较明确，盘中筹码相对集中，便于短线跟踪。只要跟上股票运行节奏，就可中短线相结合进行反复操作。（鸿海 详见<http://blog.sina.com.cn/u/1811811764>）

**五条线索寻牛股** 今年三季报预增股有近半数是次新股，因此，首选新兴产业的次新股，将是今年三季度行情的主要策略。操作上，投资者

宜重点转向三季报预增的次新股，并兼顾PEG指标（市盈率相对盈利增长比率），优选该指标接近1的成长性个股。由此，投资者在操作中可从五条线索寻找突破。首先，关注主营业务高速增长的个股。这些个股集中在受产能扩张、市场需求回暖，以及产品价格上涨等因素影响较大的行业。第二，选择业绩超预期增长的个股。在三季报预喜股中，机械、化工、煤炭、医药、军工等行业可作为初步筛选的对象。第三，可看好政策扶持的行业公司，目前受产业政策持续推进的战略性新兴产业正迎来更大的发展空间，如新能源、节能环保、电动汽车、生物技术、物联网、信息产业、海洋经济等产业。第四，还可关注小盘绩优、股本具有扩张潜力的个股。最后，三季报业绩预喜股中优选低市盈率、低市净率的品种，根据具体基本面、大小限解禁时间、板块炒作动向等条件，把握好时间节点与操作节奏。（沙漠雄鹰 详见<http://blog.cs.com.cn/u/SMXY>）

**挖掘业绩预增股** 最新统计数据显示，“破增股”中，有近30只个股股价跌破增发价的20%以上，占比50.94%，如东方雨虹、长安汽车、国脉科技、长航油运、金晶科技、兴蓉投资、拓日新能等股票。机构投资者所认购的增发股通常在1年后才能上市流通，大股东的限售期更是超过3年。从理论上来说，增发价代表了机构投资者对股票合理价格的认可和未来走势的判断。对于中小散户而言，选择好的“破增”股票，无异于公开抄了机构投资者的底，剩下的事情就是等待了。（天山雪 详见<http://blog.sina.com.cn/yg66>）



漫画/木南

**留意重组题材股** 三四季度向来都是市场炒作重组题材的重要时刻，特别是刚刚过去的一个月，ST板块更是大牛股起航一飞冲天。四季度是上市公司披露重组预案、实施重组事项的高峰时段。虽然证监会推出的并购重组新规提高了壳亮上市的门槛，然而对于那些渴望上市但并不符合IPO标准的企业，壳资源仍然具有很强的吸引力。即便四季度大盘未能像市场预期的那样走出复苏行情，资产重组板块蕴含的机会也不会受到太大冲击。（散户小胡 详见<http://blog.cs.com.cn/u/sanhuxiaoahu>）

以上由中证网博客版主田鸿伟提供

本栏文章均源自博客，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。

## ■ 师说心语

## 不碰房地产板块

□大漠

9月22日，A股市场房地产板块暴跌。一根跌幅达3.93%的光头光脚阴线，令股市投资者备感惊恐。坊间传言，引发地产股集体暴跌的主要原因是，在香港上市的内地房地产公司绿城中国(3900HK)高达百亿的信托融资被有关部门调查。由此市场产生联想，针对房地产行业的融资或面临更为严厉的监管。以目前房地产企业极高的资产负债率来看，如果融资渠道进一步收紧，整个房地产板块将面临严峻考验。

此前，证券市场中的房地产板块一直是机构投资者所青睐的板块。这是因为，房地产开发市场的高金融杠杆率，使得房地产行业平均利润率要高于其它大多数行业。然而，风水轮流转，现在房地产预期已发生了极大变化。一般来说，股市是提前反映经济状况的。

况的晴雨表，地产股大跌，反映了未来房地产市场有可能出现价格下跌趋势。除了房价下跌对地产股的业绩会有所影响外，不少上市公司在去年或前年高价拿地，也是一个不确定利空因素。

在房价疯狂上涨之时，地产商高价拿地的逻辑是，未来房价只有更高、没有最高。由此，地价过高周边楼价的现象屡屡出现。如果房价持续上涨，地产商的预想是可以实现的。但一旦房价掉头向下，那么高价昂贵的土地储备不仅不是资源优势，反而成了沉重的财务负担。因为按照现在的游戏规则，如果地产商拿了地不开发，政府是要收回的，届时连本都要赔进去。

可以想象的是，假如房价下行是一个较长时期趋势，那么当初面粉价高过面包价的“地王”项目，势必成为上市公司的亏损黑洞，原来亮丽的业绩水准也会由正转负。要是这种现象逐渐蔓延，那

么，地产股过往业绩所体现的房地产板块估值优势将荡然无存，因为亏损企业的市盈率实际上是有无穷大！

地产股之所以处境尴尬，不仅仅在于未来房价下跌趋势渐显，还在于政府调控政策的不可预知性。一个二律悖反的逻辑是，房价快速下跌对地产公司业绩会产生影响，但或有可能使得更大力度的调控政策出台有所延缓；而假若房价仍然疯涨，政府必出重手予以遏制。从这个角度看，房价无论涨跌对地产股都不利。或许有地产商和炒房客抱怨政府的调控政策出手太猛，但放眼全球我们会发现，不少发达国家有关房地产政策的制定比中国要苛刻得多。韩国规定一个家庭(核心家庭)只准购买一套住房，德国法律限制房价每年上涨的幅度不准超过3%。如果家庭资产达到一定程度就必须买商

品房，而不再享受政府住房补贴。在以高房价著称的香港，前一段时间房价上涨较快时，港府特首曾荫权说，不必担心房价过高，人们买不起房，因为在香港有两个市场，政府提供的公屋与居屋(相当于我国现在的廉租房和经济适用房)在整个市场中的占比近50%。在美国和英国，政府从未将房地产作为支柱产业，政府对中低收入人群在住房上进行财政补贴，对商品住房征收不动产税。由此看来，如果中国未来的房地产政策真的要与国际通行规则接轨，那调控空间还少不了。

从投资的角度看，房地产股目前似乎不是较为理想的投资者的。倒是与扩大保障性住房覆盖面有关的建筑、建材、家电、木地板、家具等行业上市公司，或许未来发展空间具有想象力。相对而言，最多十几万元的居住生活消费与动辄上百万的住房消费不可同日而语。在我国人均GDP已超过3000美元的现在，城市居民对前者的承受力要大大超过后者，其市场空间也将十分广阔。

象，在股市素有过分夸大地劣股效益好转效应的作用下，即使目前回报率仍很低，却仍能受到市场追捧。(2)低价股弹性大，因为高价股再升几倍与整个大市平均股价差距太大，会令人感到“高处不胜寒”，肯跟进的投资者将大幅减少。而低价股升三四倍股价绝对值都不会太高，往往容易吸引相当部分人跟进，在“量增价升”中上涨。(3)当大市出现调整时，缺乏业绩支撑的低价股往往跌速最快、跌幅最大，使其炒作空间扩大；相反，绩优股抗跌难涨的特点使投资者不愿以短线方式介入，使其炒作机会减少。(4)低价股表面看交易成本低，所付佣金少，也是吸引投资者的一个重要原因。热衷于炒作低价股，更是中国股市的一大特色。

## 财经微博关键词

## 大盘反弹

**◎萧拾一：**周三的长阳容易给人一种触底反弹的假象，加上汇金增持，不少人认为政策底已到。实际上，目前资本市场的体量单凭汇金几个亿的资金难以撬动。真正的反转指标在于信贷市场，信贷信心重塑不可能一蹴而就，戴维斯双杀尚未结束。

**◎锦禹：**中国的股市实在看不懂，周二明明有汇金增持的好利消息，市场却下行；周三突然反弹，又传言有一波行情。在世界范围信用危机四起，国内中小企业、房产等行业发展不明朗的今日，难道中国股市就能置身于外吗？若能避之，这也是中国特色。

**◎舒穆禄：**大盘反弹是逃离的好机会，形势不稳的情况下耐心观察，是一种不错的投资策略。与其盲目追高，不如等待筑底建仓。在投资领域，没有常胜将军，对于手中筹码要慎之又慎，力争撤兵，纵然不能使所有的兵力都有效，也要尽量减少无用功，心态、精力在这种时候往往是关键。

## 民间借贷危机

**@天府燕庆：**对比象征意义的汇金救市，支持小型企业的金融财税政策出台才是实质性利好。无论对于股市还是实体经济，这也是周三A股长阳的根本原因。一套组合拳的开始，或许能给股市带来一丝活力。不过，病去如抽丝，目前还只是技术性反弹。

**@血腥派游资：**突然意识到，股市和民间借贷似乎呈跷跷板效应。逻辑很简单：货币政策紧，导致流动性差，股市下跌不休，民间借贷近乎疯狂，反之亦然。现在的情况是，货币政策不可能继续加码，同时民间借贷已达到最疯狂状态，放贷演变成了追债。本人公司也准备逐步回笼资金，转战即将反弹的资本市场。

**@苏堤独步：**要解决民间高利贷、高通胀，一定要解决股市问题。有一个稳定上升的股市，才会吸引民间资本入场，这样就有了蓄水池的作用。

## 房价拐点

**@憩泊：**中国银行报告预计房价拐点或在2012年春节前后，会吗？买得起房的都是有钱人，担心的就是房子降价。“狼来了”被喊了很多遍了，事实就是：拐或不拐，高房价就在那里！

**@阿豆世界：**房价拐点已出现，只是每个人都处于漩涡中感觉不到而已！过去的所谓“金九银十”已不复存在，近日连夜叫停的佛山限购放宽令，或成为引发房地产业巨变的导火索。

(益楠 整理)

## ■ 投资心得

## 容易被炒作的股票

□樊仁秀

**1. 酝酿增资配股的股票** 增资配股的股票，有的是公司有好的盈利新项目需要筹资；有的配售价较低，除权后投资者有利可图，投资者自然趋之若鹜。

**2. 有控股、收购之爭或合资合作题材的股票** 兼并收购，是股市永恒的炒作题材。

**3. 重建资产结构的股票** 重建资产结构有各种各样的形态，大体有以下几方面：(1)使原企业经营合理化，并展开新事业。(2)活用资产以提高利润。比方说，利用公司的土地储备开发房地产，借出租房地产增加公司收入

等。(3)加强分公司与集团的力量，向上市公司注入优质资产。由于实行资产结构重建，往往能使企业从困境中摆脱出来。或具有更高的成长性，自然会被作为题材来炒。

**4. 有“内含资产”的股票** 在股市中，有“内含资产”的股票是很受欢迎的。“内含资产”包括土地储备、房产、驰名商标、独家专利等。上述“内含资产”一旦启用，会使企业收益大增。具有上述“内含资产”的股票，投资者不是以其每股账面净值来评估其价值，而是以当前的每股账面净值加上内含资产价值来评估其价值，故企业的内含资产往往被

炒作主题。

**5. 赢利能力大增、业绩重振的股票** 有些上市公司，以前业绩平平，更有些公司有“前科”，出现过无盈利甚至亏损的记录。这些公司一旦经营状况好转，业绩重振，往往将成为“黑马股”。

**6. 董、监事改造或总裁调换的股票** 因为上市公司董、监事改造或总裁调换往往会引起筹码战，或市场对新的经营管理班子振兴公司寄予厚望，往往是促使股价上升的一个因素。

<b