

## ■ 股民课堂 | Classroom

# 年终盘点须纠偏 新年淘金要“三不”

□宁波 谢宏章

随着新年脚步的日益临近，各大机构加快发布年度投资策略报告的节奏，重头戏便是对新年股指和个股的预测。同时，不少投资者也在盘点过去一年得失基础上，着手谋划新年的投资策略。

那么，投资者如何看待这些机构的投资策略报告，在新的一年里应采取何种策略进行投资？笔者建议，明年炒股可从“三不”入手，调整策略、适度发力、稳定获利。

**第一“不”：猜测指数涨跌**

**2011预测回顾：预言不靠谱**  
将年初一些券商和研究机构对全年股指的预测，与一年来股指的实际走势比较后，我们不难得出这样的结论：绝大多数券商和研究机构的预测与实际情况相悖。

先来看指数运行区间。年初，多数券商和研究机构对今年股指走势表示乐观，占比超过6成，有的甚至将年内上证指数看高至4000点以上。

实际上，今年上证指数自4月18日创出年内高点3067.46点后便一路下行，12月22日更是创出2149.42点的年内新低。截至23日，上证指数收于2204.78点，全年下跌21.48%。显然，年初“表示乐观”的券商和研究机构的预测都不准确。

再看指数运行趋势。与年初各大券商和研究机构对今年股指运行区间预测出现重大差错相比，对全年指数运行趋势的判断显得更为离谱。年初各大券商和研究机构对今年股指运行区间的预测几乎都倾向于“前低后高”，结果恰恰相反，市场出现前3个多月上涨、后8个多月下跌的“前高后低”走势。

股市预言成反向指标”的说法或许有失偏颇，毕竟在过去的一年里，也有较为准确预测的例子。较典型的为杨百万和罗杰斯，前者于8月中旬认为：今年A股没戏，继续下行概率大于反弹；后者11月17日表示：受国际环境影响，全球股市将持续低迷，近两年将不会买入



CFP图片

A股。但不可否认，这些相对正确（后者仍需时间检验）的预言只能说明过去，并不代表将来，况且属于小概率事件，一般投资者很难获得这样的好运。

**2012投资建议：理性应对**

笔者认为，资本市场总是充满变数，任何预测都不可能有百分之百的胜算把握。在新年投资中，面对难以琢磨的股指波动，唯一有效的策略是：两手准备、理性应对，无论涨跌都须有相应的操作方法面对。在仓位控制方面，做到既不满仓也不空仓，当指数涨到一定程度、计划卖点一旦到达，就要及时减仓；当指数跌到一定程度、计划买点一旦出现，就应果断低吸、增加仓位，无论何时都不要奢望成为指数的“操控者”。

**第二“不”：揣摩个股牛熊**

**2011预测回顾：金股大多是熊股**  
除了指数预测不靠谱之外，对个股牛熊的分析研判同样存在离谱现象。类似券商和研究机构荐股中出现的“牛股不牛”现象在资本市场屡见不鲜。笔者特意就这一现象对今年个股表现作了量化统计，结果发现：截至12月20日，在全部2286只可比股票中，列两市跌幅榜前十位的年度“十大熊股”基本上曾于年初或年内被一家或数家证券公司或研究机构推荐。

而通过查看年度涨幅榜，笔者发现，位居前列的年度“十大牛股”涨幅均在六成以上，且多数股票既不是上一年的“强势股”，也不是被券商或研究机构极力看好并反复推荐的。

通过查看年度涨幅榜，笔者发现，位居前列的年度“十大牛股”涨幅均在六成以上，且多数股票既不是上一年的“强势股”，也不是被券商或研究机构极力看好并反复推

荐的股票。其实，券商和研究机构所荐个股“牛股不牛”现象在国外也普遍存在。据查，美国财经杂志《巴伦周刊》推荐的2011年十佳股票也同样存在着预测错误的问题。

**2012投资建议：控制仓位**

一般情况下，个股牛熊有其自身规律，既不以投资者的意志为转移，也不取决于券商或研究机构是否看好并推荐。笔者认为，对券商和研究机构发布的所谓牛股，投资者只能作为参考，切不可过于信奉，更不能不加分析、据此操作。新年投资取胜的关键在于投资者自身，对于经常关注、长期跟踪的“熟悉股”应倍加珍惜，在掌握其基本面、股性特点的基础上，控制仓位、做好搭配、高抛低吸、进出自如，才是正确而有效的“发力之技”。

**第三“不”：进行“追杀”操作**

**2011操作回顾：多数股民亏损**  
截至20日收盘，上证指数下跌21.09%，深证成指下跌27.51%，平均跌24.30%。就个股来说，多数品种跌幅超过指数。在可比的2286只股票中，上涨247只，跌幅小于指数659只，二者相加跑赢指数的只有906只，占比仅为39.63%；而跑输指数的多达1380只，占比高达60.37%。

若按投资者盈亏结果计算，实际损失更大。中国证券报和新浪财经日前联合组织的调查显示，今年超过八成以上被调查股民出现不同程度的亏损，亏损幅度超过两成的投资者占比高达七成以上，亏损幅度超过五成的也有两成以上，更有超过6%的投资者亏损幅度高达7成以上。

**2012投资建议：及时纠偏**

笔者认为，通过总结今年操作的成败得失，联系各自实际，采取“纠偏”操作，应是新年操作的重点策略，发力技巧主要有以下三种：

找到适合自己的操作方法。资本市场情况复杂、充满变数，既没有一成不变的走势规律，也没有广泛适用的交易方法。投资者只有从自身实际出发，在总结交易技法基础上，不断摸索、积极探寻适合自己的交易方法，并在实际操作中得到运用，才是最好的方法。无论是长线投资、短线交易，还是长短结合、有静有动，都需切合各自实际。

制定切合实际的操作计划。在新的一年里，对投资者而言，投入股市的资金来源和具体数量，选择的板块和具体品种，买入股票的仓位比例，卖出股票的时机、批次和数量等，都要做到事先计划、事中执行、事后总结。

保持平和理性的操作心态。无论股指涨跌还是个股牛熊，也无论在实际交易中发生什么情况，操作结果如何，都须用平常心态正确面对。既要加强学习研究，又要善于分析判断；既努力提高自己的操作能力，又理性看待最终投资结果。只有这样，才能在机会与风险并存的股市中长久立足。

**■ 不妨一试 | Have a Try****摊薄成本 股票加仓两妙招**

□邵阳 文兴

今年以来，股市跌跌不休，很多股民损失惨重。将剩下的资金分成10份，每下跌4%就动用一份抄底。”这是实行价值投资股民的建议。笔者认为，从战略角度而言，这种一路买到底的方法对于真正的好股票当然适用。不过，从战略层面分析，四分等的加仓法未必具有最好的摊薄成本效果。而采用等比加仓法和两阶段加仓法，或许能帮助投资者取得意想不到的结果。

**等比加仓法**

在股市中，越跌越买无疑是价值投资者的真实写照。但是，何种价位买多少，无疑是投资者需要细细考量的问题。比如上述提到的10份买入法，是价值投资者最常用的一种加仓法，每下跌固定比例之后，就追加固定金额的资金。

然而，尽管这种加仓方法简单，但是越到后面效果越差。原因很简单，伴随加仓次数增加，每一次加仓的资金相比已加仓资金的比率都在不断缩小。可以设想，每次若采用10万元资金加仓，那么第一次加仓时的10万元与已投入的10万元是1:1的关系；而第二次加仓时的10万元与已投入的20万元就是1:2的关系，到第十次加仓时的10万元，相比已投入的90万元就是1:9的关系。虽然越到后面，可以买到更便宜的筹码，但是由于加仓金额有限，虽然同等加仓金额可以买到的股数较多，但相比已累计的股数仍是较小数目，所以其摊薄成本的效果一般。

笔者认为，如果不采用等额加仓法，而是采用等比加仓法，就可以在一定程度上解决这个问题。所谓等比加仓法，就是使每一次加仓后的累计加仓资金相对已加仓资金的比例是恒定的，如此在低价位买到的低成本股票，就可以获得更大的优势。

按照以上思路，可以将上述的10份加仓法略作改进。如果投资者拥有1000万元资金，那么按照10份加仓法需要每次投入100万元。但是采用等比加仓法时，设定第一次加仓仍是100万元，但是之后则要确保每次加仓后的累计加仓资金成等比增长。从100变成1000期间共需要九次加仓，那么10开九次根号得到1.29，即每次加仓都要使累计加仓资金是之前的129%。所以，在首次100万元加仓后，第二次仅加仓29万元，使总投入变成129万元；第三次则加仓134.1万元，使总投入变成166.41万元，即 $129 \times 1.29 = 166.41$ ，以此类推，最后一次加仓233万元，使总投入变成1000万元。那么，这两种加仓方法在降低成本上存在哪些差异呢？经过计算，若从一只股票10元开始加仓，在其9次4%下跌至6.93元时，用10份等额法最后的平均成本是8.26元；而采用等比加仓法，成本是7.79元，较前者低5.7%。

**两阶段加仓法**

不仅价值投资者可以采用加仓技术，趋势投资者同样可以参考。如果加仓对于价值投资者而言，是在当前估值偏低但无法了解还会跌多少的前提下，被迫采用分段加仓来寻求捕捉低点的概率和程度的平衡。那么，对趋势交易者而言，加仓就是一种帮助其过滤趋势的好方法。

以某趋势投资者为例，计划于某只股票突破10元后买入1万股，并认为将出现一波大行情，股价有望上涨到15元，设定9.5元为止损位，即每股承受0.5元的损失，总损失为5000元。现在该投资者改为两阶段加仓法，第一次10元买入5000股，在10.5元再买入5000股，与此同时将止损位也上移到10元。显然，在最初5000股时，其看错趋势的最大损失为2500元。在第二次加仓时，由于第一次买入部分已经设定为止损和买入价持平，所以其看错趋势的最大损失依然为2500元。从损失方面来看，可以将每次看错趋势的损失缩小50%。对于盈利方面而言，若采用不加仓法，成本是10元，到15元时盈利5000元；而采用两次加仓的方法，成本将轻微上升至10.25元，上涨到15元时的盈利为47500元，较不加仓时减少5%。

最为关键的是，趋势交易往往要屡次试错后才会出现一次盈利机会。也许对与错交易的比例是1:2，那就意味着采用上述的加仓法，在有两次无趋势的行情中可以减少总计5000元的损失。而在一次有趋势的行情中，减少2500元的利润，两者合计依然存在收益。显然，只要遇上低概率但是高风险回报比的行情，加仓技术都可以帮助投资者过滤假突破、减少损失。

**俗语新编**

不看鱼情看水情

不看股价看量能

谓从事物的存在条件来判断事物。

少去乱猜股价的涨跌，多盯着成交量看。量是价的先行指标，要从成交量的增减及其与股价的配合情况，去分析判断股价的运行趋势。

出师必须有名

炒作必须有由

谓出兵攻击必须要有正当理由。

庄家调动资金炒作股票，必须要发掘到被市场认可的题材，才能吸引市场资金跟进，才能在炒高股价后顺利出货。

见台阶就下

遇反弹就卖

谓遇到机会就设法摆脱困境。

在大趋势下跌的市况中，任何一次反弹都应以下跌弱势抵抗看待，趁反弹高点减仓增持现金。

病后求医，不如病前预防

套后求解，不如套前预防

谓问题发生后再寻求解决，不如问题发生前去预防。

股票被套后再寻求解套办法，就把炒股赚钱变成了解套扳本。不如放弃不确定性机会预防被套，只把握确定性机会进行操作。（青岛 殷家驷）

## ■ 新手上路 | Green Hand

**如何止损**

□株洲 蒋占刚

通常而言，止损是指股民在买入股票后因判断和选择失误而发生亏损的情况下，为避免造成更大的亏损，及时卖出手中所持有的股票。止损的主要目的是为了防止损失的进一步扩大，并将资金保存下来，以便下次重新介入，弥补所造成的损失。

众所周知，股市中的一次意外失手，如不及时止损，有可能带来更大的损失。然而，有一种观点认为，没有必要止损，投资者高价买入，低价卖出，赔本的买卖坚决不做。毕竟不知道后市究竟是涨还是跌，何必急于止损？只要坚守，相信总有一天会有所解套的时候。

止损还是坚守？这两种不同的观点代表着两种截然不同的投资理念，也决定了在操作过程中所采取不同的应对措施。两种观点都具有一定的道理，但又都有失偏颇。一味地割肉肯定不可取，但死守有时往往越守损失越大。笔者认为，正确的做法应该是根据不同的情况，采取不同的对策。

首先，从基本面和政策面上看利空因素的多寡，是否存在系统性风险？如果经济大环境没有出现大的利空，也没有政策面上的不利因素，那么就不存在系统性风险，这种情况下则不用急于割肉出局；如果基本面因素和政策面因素不稳定，而且利空频发，那么就应考虑尽快抛出手中所持有的个股，以防止风险的加大而造成重大损失。

其次，分析个股的基本面是否稳定，生产经营者是否受到大环境的不利影响，是否出现业绩大幅下滑或者重组不成功等问题。有时市场的基本面并没有出现问题，但是个股自身的基本面却出现问题，这种情况下应及时止损出局，不要抱侥幸

心理。

第三，分析投资者的买入行为是从中长期投资角度考虑，还是以短期投机为目的。如果买入是因为个股的成长性较好，未来业绩有较好保障，且从中长期投资者的角度而介入，那么投资者可不在乎一时的下跌，没有必要割肉而止损出局；如果投资者介入的动机是乘机逢低吸纳，那么则要提防短线变中线，中线变长线而被套牢。当无法准确判断时，就应该及时止损出局，以避免更大损失。

第四，分析个股的主力资金处于何种动态，观察其是在出货还是洗筹。如果发现主力以出货为主，那么就应该坚决止损出局；如果主力机构仅仅是在洗筹，那么就不能作止损处理。

第五，分析个股处于何种通道，如果处于下降通道，就有必要止损；如果处于上升通道，就不适宜做止损。波浪理论认为，一个完整的上升浪是由五浪组成，其中1、3、5浪为上升浪，而2、4浪为调整浪。因此，上升过程中的股价下跌，只是短暂调整，止损操作往往会将筹码抛在相对的低位。

最后，对于处在高位的个股而言，一般应该止损。而对于处在高位下跌的股票，但并未放量的个股而言，则不应急于止损。市场上有一种说法，庄家出货不可能一次出完，往往要在多次反复中才能完成。因此，虽然一时被套，但还可持筹耐心地等待庄家下一次拉起时，再解套出局。

由于证券市场的不可预测性，股价的波动往往出乎大多投资者的意料。因此，在作出止损操作后，可能出现错误的情况。笔者认为，股民应理性应对止损的对与错。止损是寻找获利机会的成本，是交易获利所必须付出的代价，而这种代价只有大小之分，而无对错之分。

## ■ 投资一得 | Skills

**修“心”养性 理性投资**

□盐城 友爱

通过股票市场中实际的盈亏悬殊比例可以证明，普通投资者盈利艰难。笔者认为，若要在股市中实现良好的投资回报，就必须坚持长期修“心”养性，克服贪婪和恐惧、力戒盲从和冲动，养成平和的投资心态，做到理性投资、长期投资。

修“心”莫躁防风险。股市风险之大，非介入其中者难以有切身体会。因此，进入股市必须小心谨慎，始终把防范风险放在第一位，以保住本金为第一要务。无论在个股选择、时机把握上，还是在仓位管理上都不能急躁冲动，轻举妄动。将买什么、买多少、何时买、何时卖等问题考虑清楚，做出一个详尽周密的计划，然后再严格、灵活地实施操作。

耐心”莫急操胜算。股市中不缺乏机会，但大多数人往往失之交臂。原因在于投资者往往耐不住寂寞，追涨杀跌，而结果屡屡被套。其实，从多年A股的走势来看，每年较好的波段机会少则一两次，多则三次。因此，在股市中要稳操胜算，必

须有足够的耐心，较好地捕捉波段机会。在大趋势不好的情况下，学会空仓休息或轻仓操作，决不轻易出手，应追求“每击必中”，努力提高操作的成功率；而等到大盘和个股下跌到相当幅度后，在投资者一片恐慌之际，则要敢于“潜伏”，一旦大盘转好，就可以享受“坐轿”的喜悦。

决心”莫疑止亏损。成功投资者的共同秘决之一，就是及时果断止损，把风险控制在能够承受的范围之内，以避免深套，从而赢得今后投资的主动权。而止损，关键在于及时果断，一旦到达设定的止损目标位，就要下定决心，毫不犹豫地坚决执行。而不能举棋不定，心存侥幸，下不了手。在这种情况下，投资者往往错过止损的良好时机，导致亏损不断扩大。

## ■ 我看市场 | Stocks

**关注装备制造板块的年终波动**

□九鼎德盛 肖玉航

随着时间的推移，A股市场进入年终交易阶段。从市场整体轨迹形态来看，调整格局未有改变。而从市场年终阶段策略角度而言，笔者认为机构严重被套、估值较为合理且有驱动因素的股票应成为阶段性的关注重点。依据这一分析思路，由于时间因素显示的产业政策或对装备制造业形成支撑，因此在年终阶段对于装备制造业中优质的潜力品种，加大关注力度或是较好的板块策略选择之一。

从年终交易的选择来看，笔者认为选择机构持仓较重，行业发展潜力较大且业绩有望增长、动态估值可能发生较大变化的品种将是主要标的。比如智能装备制造业相关类公司，其相关机构研究预测，到2015年销售收入达到1万亿元之外，同时预测未来十年全球海洋工程设备建造年均市场容量为500亿到600亿美元。这首先从未来产业政策与空间上给予相关品种的行业支撑，从市场角度来看，则要细分选择，首

先是机构持仓明显且估值合理的公司应是重要参考依据。

总体来看，装备制造业作为国民经济的支柱产业，其细分领域中的上市公司同时具备新兴战略产业内涵，因此在年终阶段选择其中业绩估值较好、机构重仓且调整幅度相对充分、未来产业规划中受益明显的品种应有可为。笔者认为，应看好智能装备、航天装备与海洋工程装备中部分细分子公司，12月23日交易中，机械板块呈现明显资金流入迹象。从时间因素与年终因素考虑，这些品种或有一定程度的表现，但考虑到A股总体调整格局未变，投资者采取逢低波段性策略更为稳妥。

（作者声明：在本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有任何利害关系。本文观点仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。）