

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%就动用一份抄底股票。”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,四等分的加仓法未必具有最好的摊薄成本效果。而采用等比加仓法及两阶段加仓法,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成等比上升,这样就可以使每一次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100万得到1000期间共需要四次加仓,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37.41万元,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,前者者低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。而对趋势交易者而言,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，股份有望上涨到15元，设定9.5元为止损位，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50000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方法，在有两成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，任何一次反弹都应先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
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决办法,就把炒股赚钱变成了解套保本。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 殷家驹)

CEP图片

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

家。类似券商和研究机构荐股中现的“牛股不牛”现象在资本市场见怪不鲜。笔者特意就这一现象对个股表现作了量化统计，结果现：截至12月20日，在全部2286只比股票中，列两市涨跌幅榜前十位个股“斗大牛股”基本上曾于年初年内被一家或数家证券公司或研机机构推荐。

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

2012投资建议：控制仓位

一般情况下，个股牛股有其自身规律，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，对券商或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”倍加珍情，在掌握其基本面、股性特点的基础上，控制仓位、做好搭配高低抛吸、进出自如，才是正确而有效的“发力”之技。

投资一得 | Skills

盐城 友爱

通过股票市场中实际的盈亏悬殊比例可以证明,普通投资者盈利困难的本质原因,是选股和买卖时机选择不当。选股的好坏,意味着成功的一半。但选到好股票,并非易事,需要精心做好基本面特别是成长性分析,尽可能地收集公司各方面的信息和资料,并与其他同行业的股票反复比较,细致观察其形态、量能、盘口和走势等等,才能把握买入的时机。选股和买卖时机,是决定投资成败的关键。只有选到好股票,才能把握买入的时机,才能把握卖出时机,才能把握盈利的机会。

“小心”莫躁防风险。股市风险大，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，以保本金为第一要务。无论在个股选时把握上，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、何时卖等问题想清楚，做出一个详尽周密的计划，然后再严格、灵活地实施操作。

我看市场 | Stocks

九鼎德盛 肖玉航

看,上述五个方面的装备制造类上市公司,大部分在近期行情中有资金关注,比如智能制造设备,其中的一些品种在近期行情调整过程中股价相对抗跌且有品种不时表现从产业空间来看,笔者认为未来上述一些细分行业中的上市公司将呈现受益背景。而从相关市场表现来看,一些行业内的公司出现逆市上涨,表明机构与市场关注度提升。

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

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65%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七成以上。

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、有动

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，也在实际交易中发生什么情况，操作结果如何，都须用平常心正确面对。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。

须具有足够的耐心,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,决不要轻易出手,应追求“每击必中”,努力提高操作的成功率;而等到大盘和个股价格下跌到相当幅度后,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诀之一,就是及时果断止损,把风险控制能够在承受的范围内,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,投资者往往错失止损的良好时机,导致亏损不断扩大。

波动

总体来看,装备制造业作为国民经济的重要支柱,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产业估值较高、机构重仓且调整幅度相对较小、未来产业规划中受益明显的品种应大有可为。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,这些品种到年底应有一定程度的表现,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。)