

■ 股民课堂

利好云集巧操作 三大策略辟蹊径

□宁波 谢宏章

股市情况错综复杂,各种资讯层出不穷。就政策对股市的影响而言,有时利空不断,个股跌跌不休,投资者纷纷割肉离场;有时“利好云集”,个股红红火火,投资者纷纷进场交易。

同样面对“利好云集”的股市,不同投资者却出现不同结果的原因,除了操作方法存在差异外,还与操盘策略和技巧有关。一般情况而言,“利好云集”下正确的操盘策略和技巧应把握三个方面。

大盘规律

总体来讲,“利好云集”下的大盘走法没有一成不变的规律。相对而言,具有代表性的运行方式主要有三种:一是高开,具体表现为高开高走和高开低走;二是低开,可分为低开高走和低开低走;三是震荡,包括震荡上行和震荡下行。

实际运行中采取何种方式开盘,接着怎样运行,很大程度上取决于“利好云集”时的股市环境,主要包括指数点位的高低和周边市场的走势。在指数点位方面,如“利好云集”的同时指数处于相对高位,多数情况下都会被主力视作出货的契机,所以出现高开低走的可能性较大。反之,如“利好云集”的同时指数点位相对较低,则高开后选择继续上行的概率相对较大。

如“利好云集”的同时,周边市场纷纷大涨,则会起到“好上加好”作用,导致股市大幅高开;如周边市场走势不佳,则会制约“利好”作用的发挥,二者“正负相抵”后股市高开的程度也会受到拖累。譬如,清明节后首周,受节日期间A股“利好云集”以及周边股市大跌的综合影响,市场选择相对温和的开盘方式——上证指数小幅低开 跌0.21%,深证成指几乎平开 跌0.01%。

操盘策略:如“利好云集”后股市大幅高开,原则上不再加仓,宜适量减持,若再涨则再减仓,待盘中或日后回落时再买回,以便赚取差价收益;如大幅低开,一般情况下不要卖出,且适量增持,若再跌则再加仓,待盘中或日后冲高时再卖出,扩大短线收益;如平开或开盘时涨跌幅不大,则可采取折中方式——不进也不出,耐心等待盘中或日后大盘和个股的



CFP图片

方向选择。

操盘技巧:一要学会潜伏。多数情况下,“利好云集”后股市会大幅高开,很少有低吸机会,所以事先潜伏就显得越发重要。另外,从收益角度看,比较可观的收益往往是“从低位买入到利好高开”这一区间涨幅。因此,在平时操作中,应养成低吸习惯。只有做到事先潜伏、吃足廉价筹码,才能在“利好云集”时取得理想收益;二要制定计划。对于“利好云集”后大盘和个股可能出现

的开盘方式和运行方向,盘前先假设多种可能,制定相应方案,盘中严格按计划执行;三要做到适度,无论“利好云集”后高开还是低开,不管操作中选择买入还是卖出,均不要“大进大出”,更不宜“满进满出”,一般拿出三分之一或四分之一仓位进行短线操作即可,因为能做好这部分仓位的操作已经不易,不要指望能在“全进全出”的前提下总能使操作达到高抛低吸、进出自如的程度。

板块特点

“利好云集”下的市场多数情况下,会呈现出先普涨后分化的走势。在普涨阶段,大多数板块一般都会上涨。但在分化阶段,不同板块的命运就会截然不同,呈现出涨跌互现、幅度不同的特点。如清明节后首周,在两大股指平均上涨2.96%的情况下,位居“所有指数”涨幅榜前三名的分别是380电信(6.47%)、食品饮料(6.10%)和金融指数(5.92%),均大幅跑赢指数;

■ 思考与建议

“新三板”会否压垮中小板和创业板

□济南 李允峰

监管层近日表示,今年将在总结中关村公司股份转让试点经验的基础上,筹建统一监管下的全国性场外交易市场。“新三板”扩容呼之欲出,4月将进入资本市场制度改革验证期,其中核心之一就在于“新三板”。由于面临扩容的多数是中小公司,这可能加速稀释A股市场中小公司因为供给稀缺带来的估值溢价,而估值压力放大和业绩压力会挑战中小市值公司的投资机会。

尽管有关负责人表示,“新三板”因为市场性质不同,其扩容不会对A股造成冲击。但毫无疑问的是,随着“新三板”扩容的步伐加大,其影响力和对投资者的吸引

力也会逐步增大,况且,随着“新三板”扩容加大和“新三板”与主板市场之间的转板渠道被打通,创业板和中小板上市的来源将更为充沛,难免会为A股市场带来影响。那么,“新三板”会压垮中小板和创业板吗?

首先,先看看“新三板”的市场规模。招商证券研报认为,“新三板”市场潜在规模逼近7000亿元。研报显示,2010年中关村企业总收入1.59万亿元,约占全国高新区收入的七分之一。假设挂牌率提升至5%,预计全国的国家级科技园都纳入后,总市值可达7000亿元。从这一数字不难看出,“新三板”扩容导致的总市值并不是小数字,加上“新三板”将引入更为活跃的交易的“做市商制”。可以肯定

的是,“新三板”对A股市场的冲击不容忽视。况且,“新三板”企业与创业板企业类型有很大相似之处,随着板块的发展壮大,一定程度上会分流证券市场资金,特别是偏好创业板投资的资金。

其次,“新三板”相对A股市场而言,其财富效应是否更为明显。以从“新三板”挂牌之后再上市创业板的第一只股票“世纪瑞尔”为例,该公司在2009年“新三板”挂牌交易的公司股价其差距却是天壤之别,一方面是成长性差异不大,一方面是股价差距巨大,“新三板”上市公司的交易价格必然拉低中小板和创业板公司的股价,这种风险对于偏好“外盘”、“高市盈率”的投资者而言,无疑会带来冲击。

入市炒股前的“四问”

题回答是肯定的,那么即具备入市炒股的第一个条件。

第二个问题,是否懂得企业经营,是否懂得企业的投资、财务、生产、营销等等,这些因素关系到能不能选到好股票。股神巴菲特曾说:“我们购买股票的时候应该把自己当作一个企业分析家,而不是市场分析师。”即在强调股票投资过程中分析企业的重要性,有志于炒股投资的朋友一定要理解这句话的真谛。

第三个问题,是否对世界股市300年的演进史具有大致的了

解,是否对沪深股市17年的发展史略知一二,这一点也很重要。古今中外,股票市场没有新鲜事,虽然炒股操作的花样层出不穷,但其规律不变。可以说,沪深股市上的操作样式早已发生过N次,如果了解一些以往股票投资中的案例,投资者就会采用适合自己的投资策略,从容应对千变万化的市场形势。这说明,有经验和无经验的区别在于,有经验的可以逃顶,无经验的接最后一棒。

第四个问题,是否拥有一个悠闲的心态。杨百万总结的炒股

成功公式是:七分心态+二分技术+一分运气,这具有一定的道理。炒股心态对炒股的成败关系重大。炒股应有点“闲钱、闲时间和闲心的三闲境界”,意思是有志于炒股赚钱的投资者要提升自己的修为,优化自己的心态。如果对上述四个问题都能有肯定的回答,那么笔者认为已基本具备炒股的品质,不妨入市一试。不过,出于慎重的考虑,笔者建议,办完开户手续后,先不急于购买股票,先模拟操作一段时间,检验一下“实战”能力。

■ 巴菲特财报分析密码

简单指标估算公司内在价值

□刘建位

简单估值方法

巴菲特在2012年公布的致股东的信中,再次提到他用最简单计算的账面价值增长率来估算公司内在价值增长率。

巴菲特的目标是寻找和实现内在价值的增长:“我和芒格衡量公司业绩的标准是伯克希尔每股内在企业价值的增长率。如果能够让公司内在价值增长超过标普500股票指数的增长,那么才对得起所拿到的薪酬。”

在内在价值难以精确计算的情况下,巴菲特选择用最简单计算的账面价值增长率来估算公司内在价值增长率:“可是没有办法可以精确计算内在价值。不过确实有一个相当有用,尽管相当低估的内在价值代用指标:每股净资产。对于大多数公司而言,这个指标毫无实际意义。可是对于伯克希尔公司,账面净资产的变化能够大致地追踪企业价值的变化。这是因为伯克希尔公司内在价值超越账面价值的幅度相对稳定,并没有出现每年剧烈波动的现象,尽管大多数年份超越的幅度都在增加。长期而言,内在价值与账面价值的偏离,用绝对数值来看,可能会变得更加巨大,但是用内在价值作为分子,账面价值作为分母,二者相除得出的相对百分比数字,将会保持相当稳定。”

不过,巴菲特并不是只看一两年的账面价值短期增长,他关注的是至少5年的长期增长:“几乎可以肯定,在股市表现糟糕的年份,公司的账面价值增长会超越标普500指数的增长,但同样在股市表现强劲年份,公司的账面价值增长会落后于指数。真正的考验是长期表现如何。”

这说明,如果一家企业长期保持较高水平的账面价值增长,至少10%以上,而过去5年的股价增幅明显弱于其账面价值增幅(用二者相除)。按照巴菲特所说,内在价值增幅与账面价值增幅接近,这就意味着这只股票被明显低估。未来5年随着股价回归于价值,其股价涨幅应该高于账面价值涨幅,所以具有较大的盈利机会。

中国股市检验

买入过去5年股价涨幅大幅落后于账面价值增幅的公司股票,其未来5年股价表现更好吗?为了验证这一点是否正确,我们采用Wind系统对过去10年(2002年-2011年)的中国股市数据进行检验。

■ 我看市场

关注军工板块的波动性表现

□九鼎德盛 肖玉航

近期A股市场多空争夺激烈,看空与看多的因素均较有支撑,体现出近期盘面来看,事件性因素往往对板块品种影响明显,比如印尼地震引发的煤炭板块表现;金融创新带动的温州、深圳等金融品种的上涨;新三板对相关品种的刺激等。

在目前多空因素拉锯的过程中,除业绩因素外,事件性因素对相关板块的影响较为明显,因此从市场阶段内操作来看,关注业绩因素的同时,密切关注事件性因素对板块的影响,或是把握波动性机会较好的策略之一,笔者认为,近期军工板块有望出现波动性表现的概率较大。

从A股市场来看,目前属于军工板块的股票大致有50只左右。从整体经营业绩来看,分化较为明显,经营领域方面也有较大的差别。但从历史表现来看,军工板块往往具有较好波动系数。从目前来看,笔者建议,对军工板块品种的关注需要首先关注其业绩增长情况,从年报业绩的情况来看,部分品种实现了业绩的稳步增长且未来面临较好的持续性。因此,在军工板块中选择业绩增长且估值相对安全的品种是首要因素考虑,并要依据因素变化而采取不同策略为主。

从军工板块面临的波动性因素影响来看,两因素或是较明显的因素。首先是军事局势因素的敏感期较为明显。笔者认为,目前国际军事局势比较敏感,除中东局势外,目前亚太方面的南海、朝鲜半

第一步,选择2002年前已经上市而且前5年(2002年-2006年)每年账面价值增长率即净资产收益率都高于10%的稳定盈利企业。这样可以选择到69家企业,后5年(2007年-2011年)股价涨幅平均68%。

第二步,计算前5年(2002年-2006年)股价涨幅落后于账面价值增幅的幅度,二者相除,比率为负是股价落后,比率为正是股价领先;比率越小越接近,而比率越大越高估。选择落后幅度最大的10只股票,落后幅度从-55%到7%,平均落后-9%,10只股票后5年(2007年-2011年)股价涨幅平均153%,是69只股票平均涨幅68%的2倍以上。

第三步,选择前5年(2002年-2006年)股价涨幅领先于账面价值增幅的幅度最大(二者相除)的10只股票,领先幅度从220%到673%,平均落后399%,10只股票后5年(2007年-2011年)股价涨幅平均为76%,略超过69只股票68%的平均涨幅。只从过去10年(2002年-2011年)来看,在前5年每年净资产收益率高于10%的69家公司股票中,股价涨幅落后于账面价值增幅的幅度(二者相除)最大的10只股票,后5年平均涨幅153%,大幅领先于股价涨幅领先于账面价值增幅的幅度最大的10只股票平均76%的股价涨幅,也大幅领先于同期沪深300指数仅仅只有15%的涨幅。

这说明,按照巴菲特所说账面价值增幅长期与内在价值增幅接近,所以应该优先选择盈利能力稳定账面价值稳定增长的公司。尤其是那些过去5年股价涨幅大幅落后于账面价值增幅的公司,这些公司的内在价值可能被股市过于低估,选择这样的一组股票,整体而言涨幅超过指数的可能性更大。

但是应该注意到,10只股票的组合如此,并不代表个股都是如此。股价涨幅落后于账面价值增幅的差距(二者相减)最大的10只股票,后5年涨幅差别较大,分别是:12%、9%、51%、233%、69%、247%、641%、-16%、92%、193%。其中有3只股票落后于市场,但有1只股票涨幅超过6倍,2只超过2倍,1只近2倍。这再次证明,巴菲特所说的很多公司账面价值与内在价值差异巨大。同时,这也是用这个方法选股时,只选择那些盈利长期稳定增长的公司而且要进行组合投资的重要原因之一。

(作者为汇添富基金公司首席投资理财师,本文仅为个人观点,并非任何劝诱或投资建议。)

俗语新编

趁台阶下驴
趁反弹减仓
谓趁有利条件摆脱困境。

超跌后发生的反弹,对于之前重仓被套的人,首先应考虑的是逢高减仓增持资金,而不是利用反弹赚钱。

快走滑路慢走沙
炒短线钱慢慢做长
谓不同的环境中,动作的快慢不同。

炒短线炒的是震荡市或超跌反弹机会,进出要快,动作慢了容易被套;做长线做的是大趋势,进出不必着急,可待涨跌趋势形成后再做多或做空。

有说成的,有说淡的
有说涨的,有说跌的
谓众说纷纭,莫衷一是。

对大盘走势,股价涨跌,市场分析人士常常意见不一致,这其中分析水平高低的原因,也有背后的利益驱使问题。股民对股评只能作为参考,应依据自己的分析判断来进行操作。

抱住粗腿有饭吃
跟定强庄有钱赚
谓以强者做依靠能得到好处。

庄家有弱庄和强庄之分,弱庄控盘能力弱,所把持的股票走势较弱。强庄控盘能力强,所把持的股票走势强劲,跟随强庄才能赚到钱。(青岛 殷家驹)