

■ 股民课堂

多措并举“逼空市”精细化操作

□宁波 谢宏章

始于年初的反弹行情,虽然出现过一定的反复,但总体上依然保持向上趋势。多数投资者认为,在“震荡市”里操作难度较大,需要技法、讲究精细,但在“逼空市”里操作似乎就非常简单——只要满仓买入热门板块里的强势品种,然后一路持有即可。但实际并非如此,“逼空市”炒股与“震荡市”一样,都离不开“精细化”操作。

盲动操作 收益滑坡

股市走势从极端运行方式看,一般可分为“逼空市”、“震荡市”和“暴跌市”三种。在“逼空市”里,指数要么连续大涨,要么涨多跌少;个股则是遍地开花、全面活跃,呈现出先普涨、后轮涨的特点。而且,冲击涨停板的股票数量不断增多。

随着行情转暖,投资者的操作热情随之升温,股票账户新增率迅速增加,投资品种换手率持续上升,多空双方的较量结果明显对多头有利。此时,多数持股者寻求更高的价位卖出股票,持币者则不得不以较高的价位买入股票。

就投入精力和操作结果看,二者之间没有必然的联系。虽然“逼空市”里的大盘和个股总体保持上升趋势,但也不是只涨不跌,多数时间里依然会在一窄小区间里上下波动甚至出现快速跳水。投资者若死盯盘面,不少个股不温不火甚至“反走”,往往难有好的交易机会;有时买入的股票可能突然大涨,或卖出的品种突然大跌,反而给投资者提供理想的交易机会。操作结果显

■ 股民之声

□石家庄 张书怀

管理层大力倡导价值投资、理性投资、长期投资,抑制炒短、炒差、炒小、炒新,应该说是意义深远的举措。笔者认为,股市树立价值投资理念,单靠倡导、宣传还不够,还需要上市公司真正具有投资价值。

我国股市在经过初创期以后,随着国内大批优秀企业的上市,股市已经具备一定的投资价值。完全否定股市的投资价值,认为中国股市只适合投机不适合投

□秦皇岛 熊锦秋

最近,受创业板退市机制即将实施等方面因素影响,前期热炒的小盘股出现冷却迹象,资金从以小盘股为主的深市向以中大盘股为主的沪市转移。在当前的形势下,部分投机资金逐渐转向炒作一些浙江、上海等区域的中盘股,这需要引起各方警惕。

上述中盘股公司业绩多数平平,甚至亏损。尽管不少股票披上形形色色的概念外衣,比如“金融改革”概念等,但无论浙江

■ 我看市场

□九鼎德盛 肖玉航

随着上市公司年报、季报工作的推进,行业分化已基本显现。如果从行业角度来看,一些行业虽然继续保持增长,但由于其金融政策、利率市场化因素影响等,其投资不确定性较为明显,比如金融行业;而另一些巨额存货出现的行业,如地产、水泥、钢铁、纺织鞋帽等其投资方面也面临中期业绩的不确定性。从政策因素、行业因素及市场面因素来看,选择有政策支撑、时间推进且无存货之忧的行业或是阶段内关注的重点。笔者认为,水利建设板块作



CFP图片

示,投入精力大的投资者不一定收益高,投入精力小的投资者不一定收益低。

“逼空市”的特点表明,盲动操作不仅会导致收益滑坡、利润缩水,而且有可能不盈反亏、适得其反,错失“逼空市”难得的赚钱良机。由此可见,投资者若想在“逼空市”里抓住良机、跑赢指数,不仅需要具有好的心态和技法,而且要精心谋划、精益求精,逐步达到“精细化”的程度。

逼空走势 多措并举

在“逼空市”里操作,惟有“精细化”才能稳定获利、成为赢家。表现在操作策略上,总体应保持较重仓位,但也应做到分寸得当,既不空仓也不满仓,一般保持在七成左右仓位较为适宜。只有这样,才能做到进出自如、游刃有余,上涨时可以找到更高点位卖出

所持筹码,下跌时可以在更低价位买入待买股票。

在操作方式上,一是要反向操作。保持较重仓位并不意味着可以不看指数位置随意买入股票,而应尽可能地买得早、买得低。而达到这种程度,必须反向思维;二是要不受干扰。以4月份头三周为例,截至20日收盘,上证指数已上涨6.37%,有近七成个股跑赢指数。最佳进场时机为月初,但当时的舆论氛围明显不利于投资者建仓。此时,只有不受干扰的投资者才会大胆从容地买入股票;三是要调整策略。如果在行情性质不明的情况下不采取控制仓位策略,那么当市场出现明显的“逼空市”迹象后,就应及时调整操作策略,变“既买又卖”为“多买少卖”。

在操作节奏上,既不要追涨杀跌,也不要一味死守。虽然在

“逼空市”里不操作往往是最好的操作,但不操作并非指一味死守,尤其要防止大涨后不愿卖股,大跌后不愿买股。“逼空市”里正确的做法是高卖低买、踏准节奏。这样既可摊低成本、扩大收益,又可使操作流畅。在操作节奏的具体把握上,一般有三种情况:一是即时交易——买卖股票同时进行;二是错时交易——分段分批买入和卖出股票;三是择时交易——或先买后卖,或先买后卖等。

在操作技法上,须针对“逼空市”所处的不同阶段采取不同的交易方法。譬如,在大盘和个股急涨时,卖出要快,确定委托价时不要贪食,宁愿少卖几分钱也要确保成交。有正差收益时,要及时接回;在大盘和个股震荡时,保持淡定,耐心等待个股补涨;在大盘和个股急跌时,要及时抢进,以免错失低吸机会。

过一些技术修改后进行借鉴。与此同时,还应该有主板独具的退市标准。比如,可借鉴美国股市5年不分红就退市的标准。笔者建议,主板可制定不具备投资价值公司应退市的标准。所谓不具备投资价值,是指投资回报低于同期存款利率或10年期国债利率。以发行价为基础,以若干年为界限,派现折算成股息率,超过存款利率就表示不具备投资价值,其中有送股和转增的用复权加以计算。

笔者认为,对于已上市但缺

精细操作 稳中有进

投资者若想在“逼空市”里的操作中,达到“精细化”的程度。首先,离不开正确的计划。“逼空市”里的计划一定要缜密,考虑问题要周到。操作计划一般分为周计划和日计划。与此同时,还要根据政策形势变化和实际操作情况对计划进行及时的调整。“精细化”的交易计划主要体现在“三性”上:一是确定性——确保交易时所进行的操作是正确的;二是灵活性——交易之后,无论相关品种上涨或下跌,都应有相应的对策,充分体现“灵活性”的特点;三是主动性——在整个“逼空市”尤其是大幅震荡中,要始终掌握主动权。

第二,离不开严格的执行。交易计划一旦确定,就要在实际交易中严格执行。执行后可能会出现两方面问题:一是与判断相反怎么办?即实际走势与当初判断正好相反;二是不慎踏空怎么办?卖出的股票本想低位接回,结果一路上涨,导致得不偿失。上述两个问题的共同对策是:能等则等——耐心等待计划价到达后再交易;适当纠偏——在确定性较大的情况下反差买入踏空的股票。

第三,离不开良好的心态。实际上,无论是踏空还是套牢,都是炒股过程中的正常现象,“逼空市”也不例外。部分投资者之所以未能正确对待这一现象,且在事后采取错误的操作策略,主要原因还是事先估计不足。对此,投资者在卖出股票时就要有踏空的心理预期,买入股票时要有被套的思想准备。只有在“逼空市”的操作中,保持良好心态、做好两手准备,才能逐渐达到“精细化”的程度,进而取得较好收益。

乏投资价值,且不够退市条件的公司应加以改造。一是促使其向退市公司转化,制定缺乏投资价值公司退市条款,促使这些公司加入退市的行列;二是出台鼓励公司兼并重组的相关政策,促进上市公司通过兼并重组向优质公司转化。除在市场上的兼并重组外,各级政府对提高上市公司的投资价值也负有义不容辞的责任,应调动地方资源,扶优扶强当地的上市公司。但兼并重组并非为了挽救公司不退市,而实行表面的虚假兼并重组。

其次,应加强对操纵行为查办力度。个股一旦出现多个涨停,应该立即进入稽查部门追查操纵行为的视野。只有严格按照《证券法》等规定,对操纵证券情节严重行为或特别严重行为,及时查处并处以有期徒刑或罚金,这样才能从根本上震慑操纵行为或操纵犯罪。

其三,蓝筹股应在分红方面做出表率。目前蓝筹公司分红意识不强,蓝筹股要提高投资吸引力,亟须在规范分红、慷慨分红方面做出表率。

重中之重。作为水利行业的上市公司,一方面具有政策面的大力支持,另一方面年报、季报显示无存货之忧。因此,笔者认为,其是目前阶段或有较好的投资机会。但由于部分水利品种的静态估值并不便宜,加之总体市场不确定性风险仍然偏大。笔者建议,操作的策略仍应以在震荡市场逢低进行波段性机会的把握为原则。

(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。)

■ 思考与建议

新股询价可参照荷兰式拍卖定价法

□济南 李允峰

尽管新股发行改革意见征求意见稿中,引入了散户投资者参与询价的新做法。但笔者认为,新股发行改革措施的力度还应再大一些。

在询价过程中,机构投资者与上市公司、承销商的关系并非和管理层所希望的博弈关系,而是合作关系。要改变这种局面,笔者建议,管理层采用市场化力度更大的新股询价和发行方式,比如荷兰拍卖定价方式。

荷兰式拍卖定价的基本原则是出价最高者得标、全部得标者都用最低的得标价买进。举例来说,如果有10个人竞标四箱苹果,10个人的出价分别是20元、18元、18元、17元、16元,15元、14元,13元、10元、9元,则出价最高的4个人得到购买苹果的机会,而他们的买入价都是4人当中出价最低的17元。荷兰式拍卖定价法允许个人投资者进行拍卖确定股价。拍卖的目的是确立更加精确反映市场需求的价格,有效避免股票在首次交易时暴涨暴跌。这非常

■ 巴菲特财报分析密码

格雷厄姆简单估值法投资超值股

□刘建位

格雷厄姆在《聪明的投资》一书中提出极其简单的估值方法,就是用流动资产扣除所有负债即净流动资产作为公司最保守估值,每股股价低于每股净流动资产的股票就是真正的廉价超值股:“如果能够以分散方式买进一组普通股,股票价格低于每股净流动资产,即流动资产扣除全部负债的同时,将固定资产与其它资产的价值视为零,那么投资结果应该会比较理想,只是这种做法看起来非常简单。”

很多人会怀疑格雷厄姆所说的“廉价超值股”投资业绩如何,是否真的能够赚到钱又不用冒严重的风险?格雷厄姆给出的数据是:“按照投资经验来说,30多年来情况确实是如此,比如从1923年到1957年的期间。不过唯一例外是1930年到1932年的大萧条市场行情。”但格雷厄姆表示需要注意两个条件:“一是股票数量必须足够多,足以组成分散的投资组合;二是投资者必须有足够耐心。”

格雷厄姆最得意的弟子巴菲特26岁独立创业,亲戚朋友凑10万美元成立一家投资合伙公司。在投资组合中最主要就是按照格雷厄姆的估值,寻找公司绝对价值过于低估的股票。

第一类投资由过于低估类的股票组成,多年来,这类投资一直是我們组合中占比最大的投资。过去在这类低估类股票上赚的钱,要比其它两类投资多得多。通常,我们会在5到6只低估类股票上建立相当大的仓位(大约占合伙基金资产总额的5%到10%),在其余10-15只低估类股票上建立相对较小的仓位。”

巴菲特认为这类投资组合的成功,正好满足格雷厄姆所说的两个条件,个股具有足够安全边

际,组合股票数量较多,足够分散追求为什么是这样。

纯粹的趋势交易者做多时只要知道处于涨势就行,不要花时间去深入追究股价为什么涨。

东方出虹把雨下,西方出虹晒死人

低位利好股上涨,高位利好股下跌

谓相同现象出现在不同位置,结果不同。

股价低位时出利好消息时,庄家会加速建仓或借机拉升,造成股价上涨;股价高位时出利好消息,庄家会借机出货,造成股价下跌。

千网万网,候着一网

百股千股,牛市一股

谓频繁行动不如看准大机会再行动的效果好。

频繁操作赚取小差价只能赚

符合我国当前新股发行需要解决的问题,上市公司将从股票发售中获得更多资金,同时,投资者虽然在成交首日收益较少,但是股票可以得到较大范围发售,这是一种比较符合逻辑而且更加公平的公开发售方式。

美国谷歌公司就是采用荷兰式拍卖定价发行的新股。谷歌具有足够强大的市场地位,以及拥有足够高的知名度。采取荷兰式拍卖定价发行方式的Google在其招股说明书里表示,这种拍卖旨在消除第一天股票价格的暴涨。而这种现象在大多数新股首发中不可避免,而在国内A股市场,这种现象较为普遍,这对于消除新股对证券市场的负面效应也有好处。

荷兰式拍卖定价法在新股发行中可以用到存量发行中,如果投资者需求旺盛,上市公司可以拿出限售股进行存量发行。如此不仅能够使得新股定价更为理性,更重要的是彻底解决新股过快上市导致的限售股冲击问题,让证券市场真正实现全流通。

化:“每次股票交易中,大幅超过市场价格的股票价值,都能创造出足够的安全边际。分散投资于多只股票,这样构建的投资组合既有安全性的保证,又有升值性的潜力,是最具吸引力的投资组合。多年来,我们对买入时机的选择要远远强于对卖出时机的选择。买入这些低估类股票,并不是一开始就想赚到最后一分钱,股价不涨到估算的价值水平就不卖出。”

巴菲特使用绝对估值方法以评估资产价值。巴菲特在1963年致合伙人的信中介,对登普斯特公司用的就是格雷厄姆提出的净流动资产估值方法。

“从定性分析来看,这家公司不值得买入,行业竞争激烈,管理层能力并无过人之处。但从定量分析来看,这只股票绝对具有投资吸引力。经验表明,可以买入100只类似的公司股票,其中70到80只股票会在未来1-3年赚到相当不错的盈利。”巴菲特平均购买成本为每股28.34美元,1961年下半年持股比例达到70%。直到1963年底卖出,不到两年半期间的投资收益率高达280%。

巴菲特和格雷厄姆一样特别强调,采用这种最简单的估值方法投资廉价超值股必须有极大的耐心:“对登普斯特公司的投资经历体现如下投资理念:投资操作要求极大的耐心。我们的投资组合与那些看似前景无限美好的成长股组成的投资组合完全不同。在这些成长股受到市场追捧时,我们会显得非常迟钝笨拙。当我们正在买入股票时,这些股票几个月甚至几年没有好的股价表现,这反而是件好事。这一点表明,衡量投资业绩需要足够长的时间,建议3年为最短的业绩衡量期。”

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

俗语新编

小钱,把握大牛市机会重仓买入长线持有龙头股,才能分享大涨势的利润。

做煤的不包养孩子

荐股的不保你赚钱

谓只管介绍不保证有好结果。

在媒体中公开推荐的股票,不保证投资者能够获利。盲目跟随操作是不负责任的做法。

站在岸上不湿鞋

手中无股不赔钱

谓处境安全不会发生危险。

不买股票赚不到钱,但也不会赔钱。无把握时宁愿持币观望,也不要贸然买股承受下跌赔钱的风险。(青岛 殷家驹)