

马年股市畅想

□刘宝民

恰如诗人雪莱的诗句“冬天来了，春天还会远吗”一样，在经历了那些令人心痛的沮丧和迷茫的日子之后，股市似乎悄无声息地步入了马年。尽管未来证券市场还会充满艰辛和挑战，但新的一年依然给股民心里注入了希望和企盼。正因如此，对马年的股市笔者才有了发自内心的畅想。

畅想之一，监管部门对新股发行将实行大刀阔斧的改革，以确保新股发行真正做到公开和公平。由于受机制的束缚和制约，以往的新股发行执牛耳得大头的肯定是机构，因为其资金雄厚，消息灵通，应变迅速，呼风唤雨，在和散户股民的博弈中占有绝对优势。而中小股民只好退而求其次，纷纷到金融机构购买新股的理财项目，希望通过迂回的方式来谋得新股发行的一杯羹。殊不知，这样的做法又从另一层面增强了机构认购新股的实力，从而形成非良性循环，久而久之，难免在股民心理产生负面影响。有鉴于此，新股发行必须做到公平、公正和公开，让每个股民都能获得均等的机会。与此同时，新股发行理应纳入规范化和制度化的轨道。新股发行前，监管部门要将一整套发行制度、办法和程序公布于众，让股民一目了然，心知肚明；在发行过程中实行有效监管，设立举报电话，一旦发现违规违纪行为，严惩不贷，不搞下不为例；在发行后进行有针对性的检查，发现问题，及时整改，未雨绸缪，不留后患。

畅想之二，监管部门打击内幕交易必须落到实处，绝不搞下不为例。对股市内幕交易采取预防为主，强化管控，堵塞漏洞，社会监督等一系列措施打击内幕交易。要加强证券处罚的规则体系建设，协调有关部门出台证券期货案件的移送、认定、指定管辖等司法文件，完善民事赔偿司法解释，推动司法机关制定证券行政案件的证据适用规则，建立长效防范机制。除此之外，证券市场内幕交易案件频发，除了利益驱动这一功利目的之外，也有其较为复杂的社会原因，往往一个案件会牵涉到多个部门、公司和个人，只有大力推行行政处罚工作机制，建立健全行政处罚与司法合作打击证券期货犯罪的模式，促进稽查、审理的协调统一，才能有效保证行政处罚工作的专业性和独立性，实现联手打击内幕交易的初衷。

畅想之三，股民在起伏跌宕潮起潮落的股市中能够日臻成熟。随着证券市场的健康发展和大众投资理念的更新，加之与此配套衔接的一系列有利于投资者的规定措施出台，使得证券市场日趋活跃，有序推进，许多寻常百姓成为股民队伍的一员，随之也带来问题和隐忧。国内证券市场的约束机制和法律手段尚不成熟完善，对广大股民的风险教育明显滞后，加上有些舆论先人为主，以偏概全，导致侵害投资者利益的行为时有发生。要规避风险，减少损失，确保利益，股民一定要学习掌握证券法律知识，诸如《证券法》和监管部门颁布的相关规定，做到心中有数，对症下药，头脑冷静，不能人云亦云；二是要清楚一旦出现了自身权益受侵害的现象，通过哪些渠道找到什么部门才能更有效快捷地依法维权，防止擅自主张，激化矛盾，留下后患。三是当股民亲身经历了由此及彼、由表及里、去粗取精、去伪存真的认知和解读过程后，就可以逐渐变成一名通晓法律知识操作、依规有据的行家里手。

征 稿

本版邮箱:
qiu212345@sina.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台，欢迎投资者踊跃投稿。
《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程，投资者可以用自己的语言描述获得股票“黑马”的过程，与其他投资者分享获利经验。《般海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事、炒股经验，也可以谈谈炒股中的心得体会。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大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》
邮编：100031

一周看点

马年相“好马”需先练“马术”

农历新年期间，尽管外盘出现不利因素，但A股在国内诸多利好预期，以及2000点的强支撑下低开高走，仍走出独立的“开门红”行情。本期《一周看点》特收集相关博文，看看草根博主如何把脉新年的“开门红”行情。

A股“开门红”演绎小阳春

节后开市先抑后扬 节后开市第一天，A股市场形成了先抑后扬的“开门红”走势。开盘后由于受到节日期间外盘影响而低开，但由于A股本身并没有像外盘那样先走出一波反弹，相反市场在节前还一度跌破2000点，因此A股本身就没有所谓的获利盘和热钱撤离，外盘下跌更多的是影响市场的心理层面。近期市场的总体基调就是外冷内热，创业板在节前已经创出了新高，市场年报要素产生的高送转和业绩预增股都已经活跃，年初吃饭行情的基本面没有改变，只是由于新股、资金面收紧和外盘要素让行情变得更为复杂了，个股结构性的分化格局比较明显，包括今天早盘就有很多个股逆市走强，其中次新股、传媒、通信、家电等板块强势明显，有热点有资金又有盘面相对较好的走势，而且开门红也将持股过节的思路得以延续，这些都是积极的因素。（玉名 http://blog.sina.com.cn/s/blog_557f024c0102e5up.html）

A股走势独立 从过去较长时间的走势来看，A股并不与外盘走势相联系，外盘涨跌似乎都没有引发A股的对应走势，市场更多的还是以自身的要素为主，节后市场新股密集发行暂告段落、上市公司去年业绩逐步明朗等要素，并不会让市场太弱。目前来看，除了创业板指数突破1500点再创历史新高外，代表最广大中小盘个股的深证综指也处于强势之中。从技术上看，该指数放量突破了自去年10月以来构筑的三角形形态，局部的小调整是突破后的回调确认以及主力洗盘的过程。因此该指数为投资者提供了观察主力进一步动向的良好视角。（校友957 http://blog.sina.com.cn/s/blog_4fab53900101q0qc.html）

“红二月”值得期待 随着“两

会”渐行渐近，市场对改革的热情会逐步升温；国内经济仍有下行压力，但市场预期下调已较充分；2月份宏观流动性将处于中性偏宽松格局，而股市流动性也因IPO技术上的暂停有望呈现显著的环比改善，直接为股市提供上涨动力，在流动性以及两会改革预期影响下，节后乃至整个2月，A股的投资环境将获得改善，至少就指数而言，恐慌性杀跌可能性不大，节后行情可期。

春节后热点展望：一、每年冬季都是白酒销售旺季，尽管今年的“大环境”仍不理想，但通过“促销”等手段仍有希望借此来完成全年目标，为来年打下基础。二、新疆是国家能源资源战略基地、中国向西开放桥头堡、丝绸之路经济带重要组成部分，经济的快速发展让人对新疆刮目相看，更多的资本开始纷纷涌入新疆，不仅如此，新疆上市公司同样也成为资本市场人士眼中的香饽饽。（沙漠雄鹰 http://blog.cs.com.cn/s/blog_9bd50ae901010211.html）

把握节后行情要有策略

关注技术趋势变化 从技术上看，股指一月呈现筑底走势概率正在增加，1月也容易形成阶段性底部。2011年上证指数在连续下跌之后，在1月25日探出底部止跌，随后展开了400点的反弹行情；自11月中旬单边下跌之后，在2012年1月探底回升，上证指数也展开了300多点的反弹行情；对于2013年1月份筑底行情，在2012年12月4日提前完成，所以1月份延续了上涨，上涨也有200点空间。

根据时间周期看，从2012年12月份的1949点到2013年6月份的1849点，历时7个月，从2013年7月份到2014年1月份，也是7个月，时间上完美对称，可能构筑头尖底的超级大底形态。所以1月下旬以来市场的反弹



漫画/木楠

马年练“马术”

先大盘再板块后个股 1、先大盘。在下跌的趋势中，保持低仓位操作，相信现金为王；在震荡市中，则需要跟随热点，随时调整操作策略；只有在市场处于长期上涨趋势中，才可以大胆买进并持有股票。2、再板块。了解板块是为了解决投资方向的问题。在最短的时间内实现获利最大化的关键前提就是找准市场热点。为此，我们可以利用板块指数进行涨跌幅排序，从而找到近期市场中最强的板块。3、后个股。现在，很多股民有这样的感觉，大盘指数不断走强，可自己的股票市值还在亏损中。是什么原因导致挣了指数不挣钱呢？原因很简单，就是市场热点没踩准，强势个股没买到，手上都是一些弱势股。大盘涨它不涨或涨得少，大盘跌它跌得更快，即使这样你还不舍得换股，生怕卖了就大涨。在股市中生存大家一定要永远记住“去弱留强”四个字。4、决策买卖。能否挣

到钱，一方面看股票本身，而买卖点的问题也非常重要。股票再好，但如果不会买卖那同样不能挣钱。大盘好、板块好、个股好，最后还要把握好买卖点。（沙漠雄鹰 <http://blog.cs.com.cn/a/0101000109E400D8DC76E956.html>）

关注题材做热点 题材是金、量能是银、价值是铜，只有跟热点才能赚钱。A股市场，主力的一个非常重要的炒作方式就是以点带面。点是龙头、面是板块。以点带面就是先确立一个冲锋陷阵的龙头品种，在龙头的带领下，撬动、炒热整个板块。从获利而言，龙头具有涨幅大、涨势汹、持续时间长的特点，一个板块中抓住龙头就等于抓住了盈利的核心。（盘古开天 <http://blog.cs.com.cn/a/01010001088900D8D8FCF975.html>）

以上博文由中证网博客版主倪伟提供

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。

掘金之旅

熊市抄底，估值别忘2005年

□丁宁

已经连续多年“熊霸”全球的上证指数，现在继续走熊。从客观角度来说，本轮熊市相对于以前的998点和1664点来说，其底部有望进一步抬高。但不得不说的是，如果单从市盈率和市净率等估值参数来看，如今的大熊市甚至还不如2005年和2008年。而笔者之前所犯的投资错误，其实就是在投资时只参考了2008年熊市的底部估值，但却忽略了2005年的熊市估值。从而造成了投资的安全边际过小，浮亏较大的问题出现。

以笔者投资的哈药股份为例，就犯了文章开篇所提及的错误。仅参考了2008年的熊市估值，以1.8倍的市净率进行投资，甚至一度还误以为抄到了这只股票的熊市“大底”。但是

随后的走势却让笔者始料未及，再加上业绩复苏缓慢以及股市环境的整体恶化，估值体系再次遭遇考验，并最终跌破1.8倍市净率，造成了本次投资的明显浮亏。好在笔者最初的投资仓位很小，所以浮亏幅度虽然很大，但损失并不算多。

与此同时，由于2008年的熊市估值未能起效，所以笔者的估值体系又进一步追溯到2005年熊市的估值体系。也就是说，当哈药股份的市净率跌破1.35倍之后，笔者又进行了第二次补仓抄底，从而将投资成本进一步拉低。不过话又说回来，由于抄底的并不是绩优股，而是在赌这只股票的业绩反转。因此，在业绩反转之前的两次抄底，都是小仓位投资。至于真正的大仓位投资，则应该选择在业绩真正开始复苏时进行操作。并根据当时的季报、

年报的业绩复苏是否顺利，逐步将仓位加至满仓。此外，在考察业绩时，还应排除掉“非经常损益”这一项。如此一来，业绩横向对比就可以更加真实可靠，有效识破少数绩差股依靠卖资产来粉饰业绩的假象。从而一下子便可看出哪只股票是真的业绩反转，哪只股票是假的业绩反转。

总之，在大熊市里抄底股票，同时考虑2005年和2008年两个熊市的最低估值，并分两次对投资标的进行抄底，实际上可以为投资带来更大的“安全边际”。除此之外，如果是价值投资者，不但需要考虑使用市净率进行估值，而且还要更多的考虑使用市盈率、市销率甚至是市现率进行估值。这样一来，投资的“安全边际”才会进一步扩大，日后便可将抄底时的浮亏减到最小。虽然从长远角度来看

说，无论参考2008年还是2005年的熊市估值，也许都算是股价走势的底部区域。但在股市环境整体恶化的熊市里，同时考虑两个熊市的底部估值。也确实可以进一步减小浮亏，从而对长期持有带来更强的信心。

最后要说的是，由于人性的弱点，我们总因为股票上涨而觉得自己很明智，也总因为股票下跌而觉得自己很愚蠢。即便是理性的价值投资者，在遇到自己的投资举步维艰之时，也会开始怀疑自己的投资是否正确。自我怀疑和惧怕失败的心理，往往会使我们在满心期待机遇的地方却看到满眼灾难的影子。因此，浮亏之后最重要的其实就是进行更为理性的分析，并根据企业基本面来反复验证自己的投资是否正确。而最后要做到的，其实正是遵照巴菲特恩师格雷厄姆的教导：“很显然，这需要坚定的信念，以不同于常人的方式思考做事，并需要坚韧的耐心来等待看似遥遥无期的恐怖熊市”。

@K线红骑士：过节期间外盘普遍下跌，不利于国内A股走势，节后大盘危机四伏。A股可谓内忧外患，又是转型之年，看淡2014，只有局部性机会。如没有重大政策出台，2月份或许是全年的高点。

@雨农谈股：又是一面倒的说全球股市崩盘，不用这么情绪化吧。事实上这是一场预期中的回调，回头看看整个一月份机构资金都在有序撤离美股市场，只留下过度兴奋的散户和对冲基金，这意味着大跌远未伤及市场根本，快速宣泄反而有创新多资金的入场，所以很快就能看到外盘企稳。把恐慌留给第二波吧，至少现在还不是时候。

@渭东：春节假期结束，国际股市大幅下跌，QE又缩减额度了，其它新兴市场又进入到加息周期。其实，国际市场对A股影响不大，人民币仍然具有一定的吸引力。A股在年前已经提前调整。年后资金面趋于宽松，即使短期有一定回调压力，反而会有一定估值吸引力。市场也许会先抑后扬。

房价

@雪城：股市上不去，不要指望房价能够下来。近几年股市这么低迷，10倍市盈率的股票也没人买，而投资渠道匮乏的情况下，中国人的钱都往哪里放？唯一的渠道就是房子了。之所以钱都涌向房地产，就是因为房子什么时候买都是涨的，股市什么时候买都是跌的，这是被实践验证了一个真理。

@慧丰：美缩QE可能刺破中国房地泡沫。由于实体经济不景气股市低迷，国内外投资资本涌向房产。QE开始退出将造成中国内地市场流动性紧缺，很快会传导到资金资本蓄积量最大的房产。一旦流动性突然收紧，房产泡沫将被刺破，随即流动性膨胀支撑的金融风险将爆发。

黄金

@张磊：今年经济环境的大方向是量化宽松逐渐缩减以及世界经济进一步复苏。黄金的避险需求有所减弱，金市资金可能进一步外流。从传统金价变动周期来看，2、3月份伴随着实物黄金需求下滑，金价会有所回落，7、8月份后黄金价格一般会有所回调。

@倚牛执耳：经过1月份的爬坡过程，春节期间黄金价格逐渐有了企稳的趋势。在消费市场上，节日的到来让黄金又闪耀了一回。纵观“钱途”未卜，也要“金”光闪闪过大年。而最近的投资者应该目光聚焦在美国非农就业数据上，本月数据持续利好，美元料将因此受到提振走高，黄金将受打压。（田鸿伟 整理）

股海泛舟

打新复炒新

□周凤迟

2009年的第四季度，创业板登上，老刘认为这是一个十分难得的好机会，因为凡是新兴的东西一般来说都好赚钱，尤其是在它的启蒙阶段。以前，老刘多次买过诸如银行此类的大盘股，虽然这些股票安全系数极高，但赚起钱来却难如登天，始终没有什么突破性的进展，就连涨停板都没有遇到过。老刘为了稳妥起见，先拿这10万元以15元的价格申购了6000股西部建设。好消息传来，中了500股，老刘在11月3日上市当天以30元的价格全部卖掉，获利7500元，这不就是白捡钱吗！借钱给老刘的朋友也没闲着，在同年的11月25日以173元的价格买进贵州茅台1000股。2013年9月2日，贵州茅台以151.92元的跌幅停板价报收，令他扼腕叹息。

初尝打新甜头的老刘开足了马力，逢新股必申购，先后中了仙琚制药、中原特钢、兴业证券、涪陵榨菜、爱康科技、仟源制药、人民网、掌趣科

技等新股。卖的最不成功的就是涪陵榨菜，在上市当天集合竞价一出来，诚惶诚恐地把中签的500股全卖了，哪知道卖后神奇般地涨了20元，少赚10000元。老刘说，这些股票都是在上市当天开盘后20分钟之内卖的，基本都卖出了高价，唯有涪陵榨菜没能卖到恰到好处，此后，就再也没有在二级市场上买卖这些中签的股票，总觉得它们的价格还是高。由于此后市场环境趋于恶化和新股的价格太高，可选择的余地越来越小，老刘就放弃了新股的申购。

老刘算了一下，申购新股赚了45000元。从某种程度上讲，新股的停发给了老刘当头一棒，因为“白捡钱”的机会没了。但是，老刘并没有因此远离中小板和创业板，特别是对创业板的股票越来越专注。老刘认为，只有等到上证指数和创业板股票的价格跌透了，才有操作的价值。

由于资金的接连撤离和抛盘的不断涌现，中小板和创业板股票被打压的不成样子了，一片荒凉景象，那

些高价股票更是跌得支离破碎，而此时的上证指数已经跌破了2000点的重要关口，市场人心惶惶，好像世界末日来了。但是，老刘却不这样看，价格越低，机会越大，机会就越多；想当初，华谊兄弟上市当天的最高价超过了70元，到了2012年12月初的时候，价格只剩下不到15元了，跌得更惨的股票比比皆是，真乃物是人非。老刘曾经中过掌趣科技的签，但它当时的变现并不十分突出，他记得所中签的500股，也就赚了4500元，不太令人满意。

老刘炒股非常关注政策面的大小变化，尤其是带有方向性和趋势性的东西，比如说中国经济的转型势在必行，必须依靠高科技统领天下，而那些高污染和高耗能的建设是没有发展前途的。所以，老刘对于科技股的走势和新兴产业的发展变化颇为关注，十多年前爆发的网络股行情，给他留下了深刻的印象；虽然当时的网络股行情因没有什么实质性的东西作为支撑，最终以暴跌加阴跌的方