



加息缘何助股市创新高

这个命题与传统的经济学理论相悖,按照经典理论,加息历来对股市是利空,银行存单的投资回报增加了,对股市岂不是一种压力。然而,摆在我们面前的却是,这两年的股市大牛市是与中国的加息周期同步发展的,两年来的7次加息,股市都走出了这样规律性的走势: CPI 数据走高、加息措施出台、股市宽幅震荡、股指创出新高。

尽管股市已经走到了 5400 点,也尽管市场的利空不绝于耳,但第七次加息公布之后,本周市场走势还是顽强地创出了新高,而且创出新高之时,正值建行这个有史以来巨无霸的新股发行,这样的强势市场令人叹服。

股市走势之所以与传统理论相悖,其原因还是不外乎如下几点:

第一,在未来几个月月中 CPI 数据还可能继续走高,要使负利率变为正利率,加息的空间还会很大,过往的走势已经形成了这样周期性的震荡节奏,这种节奏以退二步进三步的方式使大盘节节走高,这种节奏也成了市场的一种心理定势,这种“钟摆效应”短期内很难消除。

第二,加息的另一个效应就是加速外资的进入,在人民币升值的上行通道中,外资进入中国,除了可以套汇,现在又多了一个套息功能,如果在诸如股票和房地产等人民币资产上再捞上一把,那收益是巨大的,继续调高存款准备金率和

发行央行票据本身就是说明这个市场上钱实在太多了。

第三,即便两年来7次加息,但与利率的历史走势比较,目前依然是一个低利率时代。中国利率最高的年份是1995年,那时的年利率最高达到过12%,加上保值贴补率13%,银行存单最高的年收益率为25%,而目前7次加息银行存单的年收益率才达到3.6765%(3.87%的年利率扣5%利息税),因此,加息还有较大空间。

第四,金融市场的热闹程度与利率水准有一定的相关性,利率水准越高,金融产品运作的空间就越大,大家是否还记得 10 年前的国债期货“3·27”事件,当时就是为博弈保值贴补率而搏杀,最终市场弄

得不可收拾,而那时的银行存单年投资回报率就是 25%。而低利率是什么概念? 两年前,银行存单年收益率只有 1.8%,而且好几年都维持在这个低水平上,在低利率的经济环境下,银行和券商日子都很难过,股市更是哀鸿遍野。

此次加息又一次验证了加息助推股市创出新高的观点,这是否会成为下一次加息对股市的预测,笔者以为还会的,市场还会出现深幅调整,还会宽幅震荡,但是还会创出新高,市场的“钟摆效应”还会显现。只有到了通胀接近尾声,加息周期终结,那时就应该将钱放到银行去分享银行的高利率去,而现在这个时间还远远没到呢。应健中



面对今后的变化

股市不畏调整,新高纪录不断刷新,这是目前国内 A 股的现状,不论跌幅多大,几天之后肯定收复失地。人们已经习惯了上涨,也无视出现的调整,反正总是上涨。在这种背景下,人们要注意什么呢?或者说现在出现了什么变化,后面人们要面对什么样的变化。

一级市场的快速扩容。从北京银行到建行、中海油服、神华、中石油等密集发行,对市场的资金面是个考验。这些大盘股的上市,除了加大整个市场的市值外,还有一个重大的作用——基金都必须配置它们,很难想象基金会没有建行、中石油这些股票。

只要基金开始配置这些超级大盘股,那么一个人们必须面对的事

实便出现了,基金们必须调整仓位,出掉一批股票腾出资金来买入那些大盘股。怎么规避这批基金待沽的品种,已是一项现实的投资作业了。

系列“航母”下海,自然还有一项作用——对指数的稳定作用,原来的权重股变得不那么“权重”了。等到“航母”二级市场稳定后,股市指数也相应稳定,并且变得不那么容易为人操纵,市场出现一种“常态”——波动减小。这也是习惯了天天创新高半年翻一番的人们必须意识到的。

“航母”不跌,大盘不跌,哪怕其他个股跌得不成样子。“航母”不涨,大盘不涨,哪怕其他个股涨到天上。这是我们今后可能面对的变化。文兴



画说 当你想割别人的肉时,别忘了别人也在想割你的肉。 天呈 画

低市盈率股票的优势

有时候为什么买入市盈率低并不能一定成功? 这可能只是针对短期而言的也可能是长期而言。

短期而言, P/E 低可能有如下因素: 公司由于某个意外收入使收入大增; 公司属于明显的周期性行业,业界对明年并不看好; 公司内部出现意外不利事件,但还未体现到财务报表中。

长期因素可能有如下几点: 公司是最为传统的行业,业绩稳定,无增长、无多想象力; 公司所处的行业竞争异常激烈。

通常而言,买入低市盈率的股票可以在未来战胜市场的,但是在中国这样的新兴市场,对于低市盈率定义存在着几种特殊的情况,情况一是这个“低”是相对于当前整个市场而言,可能放在历史和世界的观点上并不“低”,比如对牛市中二十几倍市盈率的股票滞涨会觉得不可思议,但是在熊市中,往往你还能发现不到十倍市盈率的股票;情况二是由于行业起伏大,资产重组力度大,企业的业绩改变十分强烈,从亏损到盈利,这个市盈率就会从无限大转变为有限的数字了。所以,在潮起潮落的新兴资本市场,持有低市盈率股票往往呈现慢牛行情,使得那些想迅速致富的人失望。

但是,就证券市场的长期观察而言,低市盈率股票总是有它独特的表现舞台,因为低市盈率公司的盈利可能会给投资者带来意外的惊喜,企业得到了迅速的发展,投资者可以获得收益增加和市盈率上升的双重好处,同理,突发不利事件对高市盈率股票价格的打击要远远大于低市盈率的股票,因为高市盈率的股票,只有符合预期才能维持高位,一旦出现逆转,投资者就会遭受收益下降和市盈率破灭的双重打击。许懋

本版观点仅供参考

投资者故事 “母鸡下金蛋”滚动操作法

在大牛市里中小散户往往以为高价绩优股是大户、机构们的专利,与自己无缘沾边,可看而不敢碰。但以我自己投身沪深股市 15 年的风雨经历,认为高价绩优股不仅值得买而且要敢于买,获利相当丰厚的。

我的“母鸡下金蛋”的操作方法: 一年中买二次股票,年初当公司财务报表公布后(以证券报刊登为准,千万别道听途说),选择每股收益在 0.80 元以上,逐年同比增长,而且一定要 10 股送 8 股以上(母鸡生金蛋),且盘子适中、机构重仓,股价在 25 元以上,把自己全部资金(或换股)投资于类似的 10 只左右高价绩优股中,每只买 200-300 股(根据自己资金

状况),买完之后离开股市,少关心股票价格,死捂六个月。我坚决不做差价,要学会放弃,不管大盘指数如何高低涨跌,坚持耐心持有,接下来除权填权,半年之后上市公司中期报表刊登,在第一时间,把手中已除权的绩优股掉换成新的 10 股送 8 股以上的高价绩优股,以此类推,获利肯定相当丰厚。

以我经历的典型实例来说,例一,去年 4 月贵州茅台 600519 年报刊登送配方案,10 股送 11 股(包括股改),又送权让红利,我以每股 86 元买进 400 股,除权后成本每股 38 元,400 股变成 896 股,并一直持有到今年 3 月份,当茅台股价上涨到 100 元时(复权 200

多元)抛掉换成驰宏锌锗 600497,同样 10 股送 10 股,一直持有到股价涨到每股 83 元(复权 170 元)抛掉换成新的三只高价绩优股,成都建投 600109、国脉科技 002093、山河智能 002097,同理 10 股送 10 股。

例二,今年 2 月保利地产 600048 年报出台后,以每股 48 元买进 200 股,10 股送 10 股后变成 400 股,成本每股 24 元,上涨到 70 元(复权 140 元)。

以上如此滚动操作的好处是既能省心、省力不用天天盯着股票看,又能以最少的资金获取投资高价绩优股所带来的丰厚利润,今与大家分享心得,共同分享牛市的成果与喜悦。申杰



台湾股市的大股灾(四)

在当时的那场台湾股灾中,很多人倾家荡产,遭受巨大损失的有庄家和主力,但更多的则是那些散户。由于过分投机,很多股票的股价都远远脱离上市公司的基本面,手中拿着这样股票的股民,在股灾来临之时,只好眼睁睁看着自己的资产灰飞烟灭。

许多股民经历过那场台湾股灾真是觉得一场游戏一场梦,当市场在一路上扬的时候,大家都会觉得,赚钱会让自己兴奋,那时候,赚钱好像没怎么困难,拼命想着赚大钱,完全不把风险当回事。可是当股市一路下跌的时候,个人的心态很难调整,特别是突然遇到崩盘的时候,一路连续暴跌的时候,投资者只能是焦虑,甚至因为连续跌停,根本就无法止损,就是想卖都

卖不掉的。

当大盘暴跌的时候,可想而知,超涨的高价股票纷纷中箭落马。从高价跌成中价股,从中价跌成低价股,暴跌 10 倍、20 倍的比比皆是。因为卖压如排山倒海而来,很多的股票是每天跌停、再跌停,根本卖不出去,很多人的生活从彩色变成了黑白。

整个台股从 12000 点回跌的过程当中,许多人屡次抄底,屡次套牢,套得很深,在整个回跌的过程当中,大家没有想到跌幅会有这么深。从 12000 点回到 8000 点以下,有人开始进行买进,7000 点买进,6000 点买进,5000 点更是买进,日后是一路跌到了 2485 点,可以说在这个过程中,许多人把牛市赚的所有钱都吐回了市场还不够。

散户论剑

股指涨到 5000 点之上,到底是否还能做?这是困扰着许多投资者的问题。

对目前的股市,应该怎样判断?笔者认为,用一句话来说是比较恰当的。去年股市是恢复性行情,投资者持股待涨很放心。今年上半年股市是今年或者说是明年的公司业绩挖掘和发现性。虽然有时很疯狂,甚至有许多垃圾股飞上天,但基本上大多数投资者是赚钱,甚至赚很多的,持股待涨也是可以的。但下半年,特别是 7 月中旬以后,股市从蓝筹股开始,已经对未来进行了透支性的炒作。

5000 点,是基金利用资金上的优势,把那些盘子很大的蓝筹股,也像小盘股一样,推高到很高的市盈率。蓝筹泡沫,是股指到达 5000 点之上的结果。例如,200 元以上的中国船舶,虽然进行了重组,但我们难以想象该公司有什么样的业绩或者分红回报,能支撑这样的高价。又例如中国平安,再厉害快速发展,也难以想象明年或者今后几年,会给我们的 100 元股价带来超过物有所值的回报。显然,基金们把蓝筹股未来几年,乃至十几年发展,都提前炒了,这样的蓝筹泡沫,已经给股市留下了很长时间的确定性。同时,未来股市上涨的空间越来越小,已经是不争的事实。对此,管理层应该有清醒的认识,并采取必要的措施,以防未来蓝筹泡沫刺破,给市场带来巨大的破坏力。

在 5000 点之上,我们普通投资者时刻要记住的是,现在的股市,已不是投资时代了,而是投机时代。虽然这个投机还没有到可怕而疯狂阶段,但切记既然是投机时代,风险就会随时而来。在目前这个阶段,我们当然或许还能跟着机构、基金玩一把,但我们也应该记住,像兔子一样,时时刻刻竖起自己的耳朵,一旦风吹草动,就要赶紧溜之大吉。同时,一定记住,当市场再一次疯狂时,一定要及时出局,再也不能自己毁灭在欢乐的海洋里。陈奇

安全最重要

众所周知,股市投资有三大要素:盈利性、流动性、安全性。应该说,在目前实际操作过程中,我们的许多股民在盈利性、流动性方面做得很到位,很不错,也无挑剔。但相比之下,安全性这个基本要素却是我们一些股民,尤其是众多入市不久的新股民所忽略的一个新问题。不是吗?一些新股民只管盈利性,只顾流动性,恰恰忽视了最根本的安全性要素。结果呢?虽说赢利,但未免大打折扣,更别说笑到最后了。阿彭

经过了一场空头的大洗礼之后,那些因炒股致富的富太太们也结束了很优厚的生活,该回去当家庭主妇的仍当家庭主妇,该去上班的又回去上班。一场股灾让很多台湾股民认识到,股市并不是提款机。股市泡沫造就了短暂的暴富神话,但最后却好像一场纸面上的数字游戏,最终还是两手空空,甚至因此背上沉重的债务负担。很多台湾股民在经历这次股灾之后,也告别一夜暴富的幻想,重新回归平常的生活。

台北股市的股灾告诉我们,股市的泡沫,无论吹得多大,无论什么天大的理由,最终都是要被灭的,纸上富贵终成虚幻,股市自身的规律我们必须遵从。截至 2007 年 9 月,台湾加权指数仍然收于万点之下,至今也没能够收复 1990 年的 12682 点失地,十多年前的“伤口”一直留到了现在。(完)陈晓钟

像兔子一样竖起耳朵