



不要把市净率太当一回事

近期市场市净率成了一个关键词。所谓市净率是指股价除以该股票的每股净资产。股价高于每股净资产,市净率就高于1,而股价跌破了每股净资产,市净率就低于1。本周引起市场高度关注的是银行股“破净”,昨天降息的消息使得银行股大跌,交通银行、华夏银行、浦发银行、深发展等最低价均跌破每股净资产价格,其他银行股的市净率都在1.1与1.2之间,离1距离都很近,这种态势在中国股市上还是第一次,所以市净率这个词引起了市场的高度关注。

有人说,当一个股票的市净率低于1时,这个股票就跌出了投资价值,乍一听好像还蛮有道理,一个股票每股净资产为5元,现在股价跌到4.90元了,好像没有道理不买,即便公司清算了,也可以每股拿回5元钱,这只是书本上的说法,事实上没有那么简单。举一个例子,你如果花100万元去办一个小作坊企业,100万现金投入进去之后,很快就变成了机器设备、办公用品,在当今社会中,要将真金白银变成一大堆资产很容易的,只要这些设备还在,在小作坊的财务报表中记账还

是100万元,你还是有这点身价,但你不想做企业了,要将这些资产变成现金,你去变变看,尽管账面上还记着100万元的净资产,等到变为现金就没有100万元了。这就是股票价格已经跌到每股净资产之下去了,股价依然跌跌不休的主要原因。中国股市的银行股板块属于大盘蓝筹股范畴,这个板块是沪深300指数的权重股,也是管理层一再告诫大家要投资大盘蓝筹股的重要投资标的。但银行股板块就像是捧不起的刘阿斗,不但市盈率跌到了5以下,市净率也都逼近1了,这

似乎有点不合情理。其实,股价跌至每股净资产底下已经不是一两天的事了,现在中国股市中,股价跌破每股净资产的股票超过30家,钢铁股几乎成了重灾区,跌得最惨的是安钢股份,市净率跌至0.6左右,2元多的股价可以买4元多的资产,看起来是如此地物有所值,但人们还是对如此的价值置若罔闻,这就说明在一个弱势市道中,人们还是坚守现金,不愿意持有所谓的资产,更不愿意持有那个名叫“股票”的电脑符号。

对于市净率也不要太当回事,

这只是一个财务数据而言,各个行业、各家企业都有其自身的特点,我们来看看美国股市,银行股市市净率低于1的情况并不罕见。美国第一大银行——美国银行(BAC)或许是最极端的例子。美国银行股价在7美元左右,而它的每股净资产高达21.35美元,市净率仅有0.32!换句话说,如果以现在价格买入美国银行,那么你花费1美元,可以享受到3美元的美国银行净资产。如此这么一比较,咱们银行股的市净率还不算太低,通过这样的数据对比,投资者也许能看出点门道了吧。应健中

创业板新股网上申购策略分析

截至4月末,2012年A股市场共成功发行新股64只,平均中签率为1.61%,新股上市首日平均涨幅为26.39%,新股破发11只,破发率高达17.19%。在这种情况下,不少个人投资者放弃了新股申购,笔者通过对今年新股发行情况分析后认为,只要投资者在申购新股时进行分析取舍,仍然可以获得较好的投资回报。

在笔者的计量分析模型里,影响打新收益率的主要有这样一些因素:

(1)发行价格上限(PRICE):价格是新股发行的最重要参数,部分投资者对股票的价格有一定的偏好。例如,有的投资者喜好低价股,会放弃高价股的申购,这对中签率会产生影响。市场中也有分析师认为,高价股容易破发。

(2)发行规模(TOLFUNDS):按照设定,股票的发行规模分为大盘股、中盘股和小盘股,不同规模的股票在市场的表现是不尽相同的。

(3)市盈率(PE):这一指标反映了上市企业的盈利能力,具有重要的参考价值,一般情况下PE低的股票称为绩优股,更受投资者的欢迎。

(4)网下认购倍数(MULTIPLE):新股在一级市场上通过网下和网上两条渠道发行,参与网下发行的主要是机构投资者,询价结果产生了网下认购倍数这一指标,它反映了新股在机构投资者中受欢迎的程度。一般情况下,机构投资者会对上市公司的基本面进行透彻的分析,网下认购倍数高,表明机构投资者参与热情高,看好这个股票。网下认购倍数与上市公司基本面情况是正相关的,缺乏经验的个人投资者可以通过观察这一指标大致了解上市公司的基本情况,省去不少麻烦。

(5)次发优势(FIRSTDAY):次发指的是新股申购当日(T日)是否有前两天申购但资金尚未解冻的新股,如果有则参数取1,没有则取0。以一周中周一和周三两个交易日均有新股发行为例,参与周一打新的,资金是不能用于周三申购的,因此周三打新资金相对较少,中签率会提高。

(6)当日同时发行新股个数(STOCKQU):参与网上申购的个人投资者资金量一般有限,如果同一个交易日有多只新股同时申购,则只能选择部分新股申购。因此同一天发行新股个数越多,每个新股参与申购的投资者数量越少,中签率会提高。

在上述影响打新收益率的因素中,前3个反映了上市公司的情况,后3个反映了新股发行的情况。对于公司的行业背景、发展前景、财务状况等基本面情况,要求每个投资者都去分析研究是不现实的,好在网下认购倍数已经对这些情况作出了正相关的反映。

我们选择2012年前四个月创业板市场发行的30只新股为样本,使用多元线性回归模型,采用最小二乘法分别对新股中签率、是否破发、上市首日涨幅和打新资金收益率进行了分析,得出这样的结论。

投资者要提高打新资金收益率应谨慎大盘股的申购,优先选择小盘股。选择那些市盈率不高、网下认购倍数较低的并不被机构投资者看好的冷门股,尽量在同时发行新股个数多的一天进行申购,以提高中签率。虽然选择冷门股有悖常理,但数据显示,这些冷门股经常也会有出色的表现。从数据来看,对那些网下认购倍数高(一般在20倍以上),无论其他参数如何,应坚决申购。对网下认购倍数低(一般在5倍以下)的新股,特别是在大势不好的时候,即使其他参数都好,也应该放弃。当然,计量分析模型的拟合结果仅是申购新股的一个重要参考,真正在一级市场上立于不败之地还必须结合宏观经济背景和大盘的走势。许一宽



■ 审核就得严把关

汤子勤 画

好做与难做

经常涉足股票交易所,常常听到不少股民朋友唉声叹气:“唉,如今的手头股票越来越难做真是无法做了!”更有甚者干脆说:“现在做股票,不要说赢利,保本也难。”仿佛股市老是跟自己过不去,与自己作对,因此唉声叹气,悲观失望,痛苦无奈,似乎也在情理之下。

其实,笔者细细想来,的确如今股票难做是一个不争的事实。但并不是说

难做就一定没有机会。再则说,说好做的股民也大有人在。为什么?因为他们不悲天悯人,不痛苦自责,而是千方百计做有心人做有用功,如此多多益善,多多挖掘,多多收益也就不足为怪了。好做与难做是一对矛盾,在股市操作中也不例外。如何化难为易,化差为好,看来只要股民朋友摆正心态,有勇有谋,认真操作,相信难做的呼声会越来越来。彭灿生

看门道

如果您现在持有股票或正想抄底买入股票,那么有个问题肯定回避不了,就是您究竟集中资金买一个股票好,还是分散买N个股票好。如果分散买股,那么正确的投资究竟应该买几个股票好呢?或者说,您的仓位究竟有几个股票在操作?您能深入理解适度仓位分散的重要意义吗?

我们经常看到许多投资者有两类错误的实操操作方法:一类是满仓操作一个股票,一输皆输,一赢皆赢。如果没有十分把握,等于孤注一掷,风险极大。另一类是分散操作许多股票,甲股买几百股,乙股也买几百股,听人说丙股好,马上再追买几百股,并美其名曰为分散投资风险。

有一种理论说不要将鸡蛋放到一个篮子里面,这样说有分散风险的意思,这本来没有错,可是我们看到许多散户没

正确投资应该持仓几个股票(一)

有正确地理解这个意思。这样做有很大的弊病:(1)这么多的股票肯定使持仓的成本要上升,因为买卖100股肯定要比买卖1000股付出的手续费要贵。(2)你不可能有精力对这么多的股票进行跟踪。(3)最糟糕的是这样买股票你就算是买到了黑马也不可能赚到多少钱,说不定还要赔,因为一匹黑马再大的力气也拉不动装着10头骡子的车,这是很自然的事情!

显然不将鸡蛋放在一个篮子里,并非是投资者持股票个数越多越好。也就是说仓位分散的意义在于适度,既要分散风险,还要能提高(或者说是捕捉)操作的成功率。那么投资者究竟在实战操作中应该选择买几个股票好呢?

比如说设想当前行情股票操作的成功率为20%,也就是说平均每操作五次就可成功一次,那么我们有多种做法,可以

满仓一个股操作,也可以将资金分成N份来买不同的股票,那么哪一种好呢?我们觉得分成5份的效果是最好的。

为什么呢?假如仓位不分散,那么如果运气不好,到最后一次才出现成功的话,若平均半个月操作一次,那么要2个半月时才看到收益,在这段时间里首先要心理承受长期的压力,并且如果头几次操作不好损失了,心里害怕了,想休息一下,偏偏这时该成功的那一只股票出现了您没有去抓它,那么这一轮的20%成功率就消失了,并且概率不是那么死的,有可能您十次里面八次都失利,最后两次才成功(反正都是20%的概率,我们说的是如果出现这样最坏的情况),那您满仓操作要经受多长和多重的心理和账户的双重考验,您能坚持下去吗?坚持不下来成功率就降低了。投资者持股个数太

多不好,那样就人为地降低了收益率,当然仓位持股个数太少了也不好,事实上应与您的成功率相匹配。比如成功率20%,即5个股票成功一个,最好就是将资金分成五份;成功率30%就分3份。如果20%的成功率您资金只分2份或3份就有可能降低成功率,为什么呢?因为您五个(次)股票才成功一个,您资金只买3个(按满仓举例),可能就刚刚把可以成功的一个给漏掉了,那该多可惜啊!

我们上面所述的成功率20%是根据当前行情的强弱作假设,许多时候,行情的成功率是在不断地变化的。牛市中成功率达到80%也有可能,而在熊市中成功率要达到20%都很难,因此上述比率需根据行情强弱要不断变换。(待续)

陈晓钟

本版观点仅供参考