



上半年股市走了个M头

今年上半年的股票交易就这样结束了。如果我们将上半年的K线图连起来看的话,呵呵,其图像犹如那个著名的麦当劳商标,一个比较标准的M头。今年开盘2211点,探底2132点,摸高2478点,看看半年收盘的点位,已经靠拢年开盘指数,离今年的最低点也近在咫尺。

做股票的人图个吉利,喜欢讨口彩的符号和话语,忌讳那些不吉利的图形和语言,记得10多年前,股市炒得正酣之时,大户室中不吃麦当劳,那个M头商标被当作禁忌。当然,这只是自我心理安慰而

已,这改变不了什么事实,也改变不了赚钱和赔钱的命运。但市场还有人如此矫情,说明大家还比较在乎这个市场,还有一大帮子人在市场上玩,可现在,市场连这种幽默也没有了,对市场的怪象连骂娘的人都忘了,人们该干嘛干嘛去了,没心思呆在这个不能让人赚钱的市场上了,实际上,这样的状态,比股票下跌还可怕。成交量的不断萎缩就说明人们渐渐地离市而去,即便还在市场上鏖战的人,其心态也是只要能保本出来,就离开这个食之无味、弃之可惜的鸡肋市场。

上半年行情走了个M头,左肩最高点就是今年的最高指数2478点,而右肩最高则是2453点,右肩低于左肩,这样的形态意味着什么,懂技术分析的朋友都会比较明白。本周的又一根大黑棒击穿了M头的颈线位置,这样的走势意味着市场还将去考验今年的最低点2132点。

市场走得如此疲弱,关键的问题是股票供应的失衡,对这样一个问题,关键还在于管理层对此不予认可,管理层认为IPO与市场的涨跌无关,到底有关还是无关,最好的答案还是市场。市场在教育投资者,市场更在

教育官员。到本周为止,在排队嗷嗷待哺的拟上市公司达到了703家,深交所又开出了2000个中小板股票的新编号,到目前为止在排队增发审批的公司还有242家,铺天盖地、无边无际的股票在市场中套现,其结果只能是市场重心的不断下移。

到本周末,今年上半年结束,股市将做一个半年K线,这半年K线是一个留着长长上影线的小十字星,而半年K线的形态正好是一个标准的M头。这周末,又是重启IPO三周年。自2009年7月重启IPO以来,我们看到了发行价的高

开低走,其结果将大量的投资者相当于套在了6000点的位置上,而这三年上证指数几乎没什么大波动。三年前新股发行和上市的亢奋还历历在目,当年148元发行的股票还炒得热火朝天,而如今14元发行的股票照样跌进发行价,如此悬殊的对比形成了鲜明的对照。问题还不在于此,在这三年上市的公司中,我们还没有在中小板和创业板中见到产生了哪家伟大的公司,而看到的却是套现、套现、再套现,中国股市成了套现主战场,这才是市场长期疲弱的关键问题。 应健中

这个冬天怎么过?

根据媒体近期的报道,国资委副主任邵宁在近日召开的中央企业强化基础管理工作现场会上表示,中国经济经历了持续三十年的高速增长之后,开始进入一个紧缩时期,央企要做好3至5年过冬准备。

一说到“过冬”,我立刻回想起1995年到2001年,这段时间,我曾经在一家大型国企做负责人,那时是怎么“过冬”的呢,有三个重要的特征:第一个,银行拼命收贷;第二个,企业间的三角债非常严重,天天忙清欠;第三个,也是最严重的,有的企业连工资都开不出。一句话,缺钱,所以那个“冬天”的确是非常寒冷的。

但是经过分析,笔者认为这个冬天可能没有那么寒冷。上个世纪末的那场冬天,最严重的情况是资金短缺,而目前的情况,正好相反。根据新东网对两千多家上市公司的统计,现在我们的上市公司库存的现金超过3.1万亿,平均每个公司15个亿,而且上市公司的聚钱速度从2006年以来一直保持高速增长,货币资金同比增幅最高达到35%,即使在今年一季度,上市公司的货币资金增速仍超过7%,远远大于利润增速,现在在很多公司的问题是没钱没有项目。就是说这几年通过大量的筹资,上市,融资,老百姓的钱进入了上市公司的钱包之后,上市公司过冬的棉被很厚,不像上一次“过冬”,可以说是“裸过”,现在的情况只是利润增速不给力。

从新东网统计上看,目前市场平均市净率是1.8倍,300指数只有1.6倍。相比2001年7月1日,市场的平均市净率5.8倍完全不可同日而语。这么低的市净率说明现在上市公司的资产实际上是很扎实的,也就是说资产质量很好,唯独缺盈利。只要盈利有所改善,这个市场会是很好的市场,甚至有大牛市条件。

需要指出这次“过冬”,会带来一个问题我们投资者不得不防。国企在这一轮冬天的日子会比较难受,因为它们的产业比较传统,管理效率比较低,管理成本比较高,近期市场钢铁、煤炭、化工、纺织等传统行业、资源行业不断暴跌就是“过冬”预期的结果,而民企、新兴产业能否在这次过冬中成功实现替代传统产业和国有企业,也是中国未来经济能否成功保持高速增长的关键。但是很多其他的企业可能在这个“冬天”中,催生出生命的“绿芽”。

从右侧的角度看,现在还不是最好的入场时机,但从左侧的角度看,下跌之后的市场情绪已经展现给我们反弹的曙光。近期结构分化异常显著。据新东网的统计,扣除上市一年以内的次新股,6月28日收盘有191家公司创出一年来的新低,这些公司大部分属于上文所述的传统行业,而12家公司创出一年新高,这些创新高的公司是海康威视、聚龙股份、歌尔声学、搜于特、永生投资、华润三九、沙河股份、华电国际、粤电力A、刚泰控股、沱牌舍得、酒鬼酒,可见新高公司大部分集中于新兴制造行业、消费行业和受益上游降价下游涨价的电力行业。这似乎预示了下行行情的另外一个特征,一个非常类似于2009年牛市行情的特征,就是反弹中很多中小板的公司会创出新高。因此,下一轮行情,我们还是着眼于新兴行业、中小盘以及利润增长潜能大的消费板块。笔者也根据最新数据,统计了16家中小盘低估成长的公司供投资者参考,限于篇幅,有兴趣的投资者可以阅读笔者发表于新东网网的全文。 毛羽



说起股市

起来还得靠自己

汤子勤画

深挖坑 广积粮 战三季

在欧美经济外患内忧的影响下,A股向下寻求支撑,2200点苦苦挣扎,经受严重的考验。

深挖坑 从基本面上看,虽然市场整体估值不高,政策也较为呵护,但实体经济持续调整和供求失衡在短期内难以得到扭转和改善。从技术面上看,股指破位下行,每次反弹缺少成交量配合,市场观望气氛极为浓重。

广积粮 目前时点套牢投资者不是离场之际,考虑大盘的估值合理,尤其是蓝筹股明显偏低,对低估值品种可采取金字塔式逢低逐步吸纳。要知社保基金的投资

理念是注重长期投资,近日大规模开户只是说明在做一些准备,到达大规模建仓还有一段过程,有一个量变到质变的过程,所谓最低点往往要等到市场走出一段上涨行情后才知道。

战三季 眼前明智选择不是割肉离场,而是摘果与播种,汰弱换强,调仓换股,积极应对。兑现周期股,包括消费类股的浮盈,半仓布局稳定增长成长股。随着管理层利好股市政策频频推出与市场底产生巨大共振,下半年市场会摆脱投资者恐慌心理阴影,产生一波像样的反弹行情。 张根宝



咖啡馆

股市的“管涌”

最近股市似断线的风筝,不断随风飘落,让股民揪心的媒体报道又加重了股票持有者的担心。21世纪网一则报道称:上交所总经理张育军表示,在上交所的十年规划中,到“十二五”期末,上交所年交易量要达到100万亿元,争取市场规模扩大一倍;到2020年,希望能再增加50%,股票市值能有70-80万亿元的交易量,网络上立即像滚烫的油锅里掉进了水,响声一片。

如果报道准确,那么的确令人恐怖,来看一组数据。2007年6000点的大牛市,上交所市值达到历史最高点26.85万亿,为上交所2020年目标的33.6%;2011年上交所市值14.85万亿,为上交所2020年目标的18.6%。换句话说,未来8年上交所市值要扩大5倍多!

大概相关议论实在厉害,上交所发布6月29日在微信做出重要澄清:“张育军总经理接受采访的基本观点是看好中国经济增长和资本市场发展。1.市场各方人士普遍认为,未来10年,中国经济能够保持7%以上的增速,中国GDP将增加至少1倍,超过100万亿元。2.过去10年,中国资本市场规模在高峰时增长了至少8倍,即使受欧美危机等多种因素影响,市场规模也至少增长了4倍。目前中国股票市场市值22万亿元,整体估值水平处于较为罕见的历史低位,市场指数与市值水平被严重低估,市场发展具有巨大的潜力和空间。未来10年,中国资本市场仍将保持快速增长的势头。3.上交所市场发展主要依靠市场的自我成长,将市

场发展简单等同于市场大扩容,存在严重误读。有的市场人士甚至假设上市公司不会增长,这种分析有欠准确。在中国经济持续快速增长的背景下,关于市场未来发展规模的讨论已有深入广泛的研究。”

从微博链接来看,“股票市值能有70-80万亿元的交易量”是来自学者的研究,不过这个澄清反映几点情况:1)原来有“严重误读”,市场发展简单等同于市场大扩容。2)连续的股市下跌引起主管部门的注意。3)“整体估值水平处于较为罕见的历史低位,市场指数与市值水平被严重低估”。

当然,上述信息被市场正面解读,上证指数当日出现回升,报收2225.43点,重新回到2200点之上。不过,市场的忧虑还是存在:目前两市仍有112家已经过会的企业正在排队等待发行,截至目前在审和过会待发企业共704家。与我们不停IPO不同,美国股市自5月中旬以来没有新股上市,我们疲弱的A股市场重心还在不断下移。

笔者想到当年水灾来临,严防死守时的一个水利用语“管涌”。坝身或坝基内的土壤颗粒被渗流带走的现象称为管涌,指在汛期高水位情况下,在渗流作用下,土体中的细颗粒在粗颗粒形成的孔隙中流失的现象。管涌险情的发展,将导致堤身裂缝、沉陷,形成决口。

而股市呢,有“管涌”吗?用“管涌”观点看就能理解股市无论政策如何“唱多”依旧跌跌不休了,股市的防波堤已经决口,“管涌”就是连绵不断的IPO。 文兴

看门道

正确投资应该持仓几个股票?(三)

您的仓位究竟有几个股票在操作?或者说您能深入理解适度仓位分散的重要意义吗?笔者在本专栏上连续写了两篇有关正确的投资操作究竟应该买几个股票好的系列文章,收到许多读者来电和来信。接下去我们继续深入讨论:

我们此前一直强调,正确投资股票个数应该是根据建仓时的行情操作成功率所决定的。当行情成功率高于,如25%时我们可以集中买4个股票;当行情成功率低时,如10%时我们就应该分散买10个股票了,显然这是一种短线操作方法。中长线持有股票个数则应看当时的中长线行情所决定,原则是:在牛市中应仓位重和持股集中;在熊市中应仓位轻和持股分散。

那么现在的问题是,操作成功率究竟如何来确定的?实际上要确定操作成功率有多种方法,下面我们试举两种方法:

方法一,把最近几天收盘后的涨跌幅榜统计一下,看看涨幅榜1%以上的股票有多少个,于是,有以下公式:

操作成功率=涨幅榜1%以上的股票平均数/总股票数×个人操作成功系数×100%

其中个人操作成功系数在0.3-1之间,个人水平高的操作成功系数取值大,而个人水平差的操作成功系数取值偏小。

例如,某段时期收盘后涨幅榜1%以上的股票平均数是336个,该统计时期的股票总数为1000个,投资者水平较高,操作成功系数取值0.9。那么:操作成功率=336/1000×0.9×100%=30%。

方法二,自己进行实战模拟,在您认为可以买入的时候选择股票模拟操作,如在某一较短时期10次模拟操作中赚钱的有3次,或挑选10个股票能赚钱的达3个,那么我们可以认为操作成功率是30%。

就此,我们强调:对于中小散户而言,资金量的大小不是买卖股票个数的决定性因素,正确的投资方法应该是根据建仓的当时行情操作成功率来决定的。按照上二例:我们可以依据操作成功率,将资金平均分成三份买入三个股票即可。

有些人也分仓,但有重仓轻仓之分,您认为有很大把握时可以重仓甚至到满仓,但实际上仓位平均分配是最好的。为什么呢?因为任何一次交易都不可能绝对准确预测对的,如果您预测得很准了,则根本没有必要分仓了。所以您如果在一个股票上下重注,其实也就表示了您对它期望值太高了,如果您懂得系统科学概率的话,您就应该明白许多时候成功是概率在起作用,而不是期望值所能决定的。概率只是告诉您多少次可以赢一次,可以平均赢多少,但没有告诉您一定赢在这个股票上,要知道您这一生可能会交易数百上千次,那么在这数百上千次组成的概率系统里,这一个股票实在是一个百分率的零头罢了,您应该更加注重提高自己的赢利概率。平均分配的含义就是,您不认同和依赖任何一次买入,您时时刻刻都可以对任何一次买入抱一定怀疑的态度,您可以在它确实走出与您预测相反的下跌走势时平静地止损。(待续) 确无误 陈晓钟

本版观点仅供参考