

谈股论经

今年下半年上证指数以 2234 点起步,开始了股市下半年的征程,下半年开盘之后,股指上下拓展,空间开始加大。

股市有一句名言:五穷六绝七翻身,这句话在香港股市中很流行,意思是说五月股市走势疲弱,六月走势令人绝望,七月行情可以翻身。在香港用八卦算股市的人很多,按历史走势算,这条所谓的名言胜算的概率还蛮高的。去年这个时候,A股跌得惨不忍睹,许多人惦记起这条名言,但去年这句话没有得到应验,最终去年股市从年初跌到年底。

近期国内刺激政策连续出台,外围市场也涨声一片,但是A股还是这么羸弱不堪,是什么原因呢?可能已经有很多人预知到中报的情况不会很理想。据统计,截至7月4日,A股市场已有898只股票披露了中报业绩预告,业绩预告(预增、预盈或预计扭亏)的股票合计为516只,占比为57.5%。2011年同期A股市场共有1140只股票披露了中报业绩预告,业绩预告股合计为808只,占比为70.9%。两相对照可以发现,今年中报业绩预告股比例明显低于2011年,业绩“变脸”的公司情况堪忧。

从历史行情来看,在市场震荡探底阶段,未来业绩增长预期有确定性的公司其股价表现往往强于市场平均水平,并能取得超额收益。2012年上半年的行情体现得尤为明显,统计数据显示,2012年中报业绩预增的350只A股年初以来平均上涨16.2%,中报业绩预计扭亏的18只A股同期平均上涨26.9%,而中报业绩预盈的148只A股则平均上涨2.5%。与今年以来累计上涨1.3%的大盘相比,中报业绩预喜股票均有上佳表现。

对于大部分投资者而言,通过依靠上市公司的业绩预告来对未来业绩作出判断不失为一个简单的方法。预告业绩大幅上升的公司,如果目前股价没有经过连续上涨,并且低于其中枢价值30%以上,那么这些公司有望在接下来的行情中持续走强,按照这一思路,可以总结出下面这样一个投资模式:

1. 业绩预告:大幅上升(预期未来业绩增长明显)
 2. 中枢价值空间≥30%(股价被明显低估,具有上涨潜力)
- 利用新东风网选股系统的数据分析,可以分别对比过去两次大盘下跌过程中符合上述条件的个股在未来一年时间里的市场收益状况:

2008年6月20日,市场正处于自6124点下跌的半途中,整个市场中符合以上要求的个股有166家,统计显示,所选公司在2008年6月20日—2009年6月19日一年间上涨比率为85.5%,166家公司平均涨幅为42.5%,其中中国软件(600536)、中金黄金(600489)等14只个股涨幅都在一倍以上。而同期上证指数涨幅仅为2.5%,基本上原地踏步。

2010年5月20日,市场处于自3478点至2319点的下跌中继,利用此策略可选出65家符合条件公司,所选公司在2010年5月20日—2011年5月19日一年间上涨比率为98.5%,平均涨幅41.6%,相对于上证指数同期11.2%的涨幅,超额收益也非常明显。

实证检验结果与预期完全一致,买入未来业绩预期大幅增长并且股价低于其合理估值30%以上的个股,在之后一年的时间里跑赢大盘并获利是大概率事件。根据上述选股方法,截至7月4日,A股有14家公司满足既被低估,同时兼具确定性增长预期的选股要求,笔者将在明天下午1:30曹杨路500号12楼对低估且确定增长的投资策略重点分析,欢迎投资者参加。毛羽 柯昌武

本版观点仅供参考

五穷六绝,七能否翻身?

现在已经进入了七月,而已经过去的五月和六月股市走势与五穷六绝还真有点像,特别是六月底的行情跌得人们晕头转向,竟然跌破了今年的开盘指数2211点,五已穷、六亦绝,那么七能否翻身?则成了接下来人们关注的话题了。笔者以为,根据目前的市场环境,在七月份,股市大盘翻身的概率很低,而活跃的个股行情带来的个股小翻身行情还是希望蛮大的。

首先,七月行情将面临着上市公司半年报公布的题材。半年报不仅带来的是业绩的波动,从而带来

个股行情的活跃。有些公司业绩暴增,而有的业绩暴跌,这将带来个股座次的重新排定,股价有波动就意味着七月股市会比前几个月更加热闹。半年报的分配方案虽然热点仅次于年报,但不管怎么样,分配方案带来的是股价的除权,炒高的股价一除权不知不觉地让人们忘掉原来的对股价的思维定势,所以,今年七月份个股行情小翻身还是可能性蛮大,从最近几周,那些中小板和创业板的次新股走势开始活跃就已经证明了这点,大盘还在原地踏步,个股股价已经创出了历史新高。



做好功课把握动态的股票

最近看了一个统计资料,股市10年间,有305只股票是年均涨幅超过70%以上的大牛股,另外,同样有198只负收益的股票,而且还有下跌60%以上的烂股。由此,在同样的市场,同样是投资者,有些人赚钱了,甚至于大赚,另外更多的投资者却亏损累累。

在这些幸运和痛苦的背后,我们应该看到的是投资,哪怕是长期投资,都应该遵循的正确方法。特别是对长期投资者来说,要不断地研究、分析,要根据社会的发展,行业的变化,公司基本面的变化等等,不断地调整自己的投资。这样,才能拿得住、拿得稳未来的牛股,

更重要的是,能够及时抛弃那些当时是牛股,后来又变烂、变味的股票。

自从小板、创业板开设以来,许多新兴产业的股票不断上市,使得市场充满机会。在这些股票中,不会缺少未来类似于苏宁、茅台的大牛股,但同样会有许多鱼目混珠的未来烂王。如何判断未来的牛股?烂股?方法只有一个,不断地学习,不断地做功课。如今市场环境、经济环境不断变化,投资,要高度重视动态的公司,动态的股票,对那些新上市的公司,我们要关注募集资金使用情况等,才能把握手中股票未来的趋势。

陈奇

看门道

现在深沪股市已有2000多家上市公司,我们不可能每个股票都买。那么,您的仓位究竟有几个股票在操作?或者说您有笔资金拟建仓,那么该买几个股票合适呢?笔者在本专栏上连续写了三篇有关“正确的投资操作究竟应该买几个股票好呢?”的系列文章。文章中一直强调,仓位中的股票数不宜太少,当然也不宜太多,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。然而,一旦确立了建仓股票数目后,我们该如何选取和分散仓位呢?

是的,我们应该做不同类别股票的分仓,这点非常重要,比方说我们的投资组合里会同时买进热门股和冷门股、高价股和低价股、大盘股和小盘股、绩优股和重

其次,市场跌出来的价值也会使七月行情开始热闹。尽管现在还在2200多点上苦苦挣扎,但市场的平均市盈率已经比当年股市跌到1000点时还要低。那些市场的领先指标股都跌得让人大跌眼镜。上周,中国石油创下今年最低价8.95元,当年48元买入者套得已经没了脾气。银行股市盈率5倍以下的比比皆是,有的银行股的市净率也跌到了1以下,这就意味着股价跌破了每股净资产。这些数据也许还说明不了问题,但近期QFII大举进入A股市场的举动,也许就说明了问题。

再次,管理层唱多与市场看空形成了鲜明的对照。今年来管理层一路唱多,并且为市场做多一路保驾护航,尽管市场还是走得很弱,但要注意了,一次两次可以不听、三次四次也可以放弃,但久而久之就要注意了,当唱多变成实际做多的转折点,也就不用再对市场过分看空了,投资者可以跟市场过不去,但千万不要跟自己过不去,跟钱过不去啊。也许这样的日子七月份还不会到来,但在今年下半年也许会到来的。

应健中

他俩打赌谁会赢

近日,做客第一财经《金话题》,聊及话题之一就是一个关于楼市和股市的“赌局”。什么“赌局”呢?就是吴晓求和任志强打赌,吴晓求提出“当前投资股票的收益在5年后一定会大于买房的收益”。这个“赌局”不仅在节目过程中反响很大,之后的网上微博也是十分热闹,虽然眼前股市不好,但五年后会如何呢?这个赌局背后还是一个严肃的话题。

先介绍这个“赌局”由来。一周前,在清华大学中国与世界经济研究中心举行的经济研讨论坛上,著名证券研究专家吴晓求表示,中国的股市“虽然拥有非常肥沃的土壤,但缺乏好的环境与温度,土地还是很荒凉”,但“当前股市确实已经拥有投资价值,一些股票市盈率已经跌到4至5倍,有的甚至跌破净资产,如果有钱的话可以入市投资”。对此,华远地产董事长任志强对此并不认同,他对吴晓求说,“如果要给儿子赚钱,可以买股票,但如果要把财富留给孙子,那么最好还是买房产”。吴晓求表示,“我愿和任总进行对赌,不说远的,五年内,买股票的收益一定会大于买房地产。”香港科技大学经济系教授雷鼎鸣表示,“5年之后,谁赢了谁要请客吃饭。”

题目很大,楼市和股市谁好,很娱乐。不过笔者在节目中给“赌局”界定了边界条件。1)拿什么比:用中房指数与上证指数比。2)时间范围:从2012年7月3日到2017

年12月31日,即今年7月3日分别买进两个指数,到五年后的最后一天为止。3)一次性操作,即今年7月3日分别买进两个指数,到五年后的最后一天卖出。没有这些界定就无法讨论问题。

先谈股市,看看吴晓求的赢面如何。提到吴晓求,就会联想到“80万亿”。2010年10月17日,中国人民大学金融与证券研究所所长、“十二五”规划资本市场改革课题组负责人之一吴晓求在“广发基金2011年宏观策略”会议上表示,2020年中国股票市场的总市值将达80万亿元。笔者推测这个“80万亿”虽然指的是2020年即八年后那时的市值,简单计算五年后的中国股市市值就是50万亿元,与目前相比就是翻了一倍。假定从现在起没有IPO了,那就是股票在五年后总体都翻了一倍。楼市现在买进五年后还能翻一倍吗?似乎有难度。不过这个“五年里没有IPO”的假定能成立吗?没有人相信。

那么不能假定IPO的停止,到五年后整个沪深股市达到50万亿元,能有什么途径呢?我们再来一个极端的假定:就是目前的股市所有股票不跌不涨,就是不断IPO,再造一个沪深股市,也就达到50万亿元的市值目标。如果这样上证指数五年后4444点,吴晓求的“赌局”才会赢的!

别人打赌娱乐而已,但分析一下打赌的依据,会有自己的看法,尤其一个月两次利息的调整,再看看股市的盘面,没有IPO的帮忙,吴晓求想打赢“赌局”还是有难度的。

文兴

正确投资应该持仓几个股票?(四)

一个种类的股票也不可能永远低迷,你看到它没戏了一旦抛出后可能它就连续大涨了。这种实例我们见得太多啦!所以各个种类股票买一点,从概率的角度来说,风水轮流转,总会涨到我们的那个股票来的!

有些人太相信别人的观点或太相信别人的话,别人说银行股好,他立马买进建设银行,有媒体说银行股市盈率低,他马上再买工商银行,某个高管说银行股具有长远投资价值,他雷厉风行追进交通银行,某股评家评论中国银行如何如何好,于是他把所有余款打入中国银行。如此所谓的分散仓位其实是错误的,这样不恰当地分散仓位是要不得的。

总体来说仓位分散本来就是很简单的事,只是很多人不懂得

它的真正含义,所以不会运用,它的意义包括技术和心态两方面,如果说人性本来就简单,那么问题就简单;如果说人性本来就复杂,那么本来简单的问题,人运用起来就简单不了。所以这也正是分仓的意义所在,当然从纯技术上来说,分散仓位确实是作为回避错误率和失误率的,但前提是您需要有天生的那么好的心态才可以保证您同时在满仓时捕捉并保证“成功率”,所以综合技术和心态来看,分散仓位确实是有价值的。事实上,止损是仅仅用来回避错误率和失误率的,分散仓位和止损恰恰是炒股的重要手段,是正确投机的大前提,是正确运用技术的保证,作为一个成功的投机者,需要深刻理解它的意义。

(待续)陈晓钟