

谈股论经

最好的防守是进攻

今年下半年以来,股市走势节节败退,一直跌到1949点,到本周三,总算出现了一波今年以来比较像样的攻势,大盘一举攻下2000点整数大关。笔者想起有一句老话:最好的防守是进攻,靠被动的守是守不住的。打仗如此,股市亦然。

中国股市积弱已久,现在市场跌到这种程度,即便出现强劲的反弹,对大多数投资人,无论是机构还是个人,即便有一两百点的反弹,还是没多大的感觉,股市上涨,只是账面上的市值有所增加而已。比如一个人拿100万元入市做股票,账面市值跌

到只剩30万元了,这样的账户在市场上比比皆是,现在股市涨了,他的市值升到了35万元,你说说好不还是不好。

所以,面对如此庞大的套牢盘,依靠市场的存量资金已经难以动弹,市场的推动力还是要靠增量资金,而本周三的这波强劲的反弹,很明显有增量资金的介入。在本周三前,沪深股市的日成交量在700亿元左右,最低的地量到达过630亿元,可本周三天突然放量到1500亿元,既然有新资金的介入,拉高市场,这就意味着这批资金不会快速退场,也意味着行情还将延续一段

时日。临近年底,还有15个交易日,2012年的股市将要收官,年末逐渐活跃的市场带来些暖意。最好的防守是进攻,此次2000点大失而复得,证明了这点。

大盘走势出现强劲反弹,人们本能地会想到这市场是反弹还是反转,如果是反弹,那最终结果也就是换一批人套牢,如果是反转,那市场的底部就此构成。笔者以为,我们还是先不要下结论,就先当反弹来参与,过往的经验告诉我们,一定要确认这是反转行情,等你进去了,弄得不好正好将你又挂上面了。成交量放大,

大盘强劲反弹,市场有人拨弄了,就说明交易性机会大增了,有交易性机会就能倒腾差价,这也许就是年末仅剩的15个交易日带来的新机会。

在年末行情中投资者可以关注几点:首先,关注主力品种。此次突发的拉升行情,新资金很明显关注银行股板块,对大机构而言,快速进入市场,选择银行股有它的道理,能够快速进入,能够在市场上打出气势,更何况现在的银行市盈率竟然降到了4-5倍,甚至于有些银行股股价跌破了每股净资产,银行股股价低得离谱,所以,这个板块值得

关注;其次,当无法判断怎么选股之时,做做自己手中的股票也不失为一种选择,忘掉自己股票买进的价格,只要股价有波动就有差价可做,要么低位买进摊薄成本,要么买进将手中筹码做T+0套现,还可以将筹码做空回补,与其股票像坐电梯那般上上下下折腾,还不如做做差价;最后,仓位轻者可以参与还有折扣的封闭式基金,在现有的金融产品中,封闭式基金是仅有的打折交易的品种,参与这个品种既可以锁定风险,一旦市场彻底好转,又能获得市场的平均利润。应健中

两手准备应对反弹行情

受日前召开的中央政治局会议传递经济政策信号的利好刺激,A股市场周三出现大幅反弹,沪深两市股指均以长阳报收。

然而面对突然降临的大涨行情,很多投资者却显得有些不知所措,经历过9月7日的“一日游”行情之后,再次面对同样的放量上涨,难免让人心生疑虑,但如果我们能够认清市场上涨的内因和行情性质,据此作出适宜的投资策略,则无论后市如何演绎,都能让自己进退有据。

首先来分析本轮行情的估值基础。估值是影响市场走势的重要因素,只有当市场具备了一定的估值基础,加上各种利好因素的刺激,才能产生有持续性的行情。市场估值过高或估值结构不合理,必然会通过指数及个股的调整来逐步达到合理的估值。从今年以来的市场走势来看,也充分显示了这一点。

今年以来,A股平均市盈率一直处于历史低位,而市场却一直跌跌不休,究其原因,不是因为估值不够低,而是因为估值结构不合理,市盈率均值与中值之间存在着巨大的剪刀差。这一点在5月份表现最为明显。5月初,市场平均市盈率14倍左右,而市盈率中值高达52倍,估值结构严重畸形,之后市场就开始了长达半年的下跌之旅,中间虽有偶尔反弹,但也都是几日游行情,难以持续。经过了半年多的调整,截至12月6日,指数下跌15%,A股市盈率中值由5月初的52倍下降到现在的32倍,中值下降38%,一半以上的个股跌幅超过22%,无论指数还是个股都损失惨重。到目前为止,A股市盈率均值11.8倍,中值32.4倍,均值与中值的剪刀差虽然还没有完全消除,但已经明显缩小,另外,目前A股平均市净率只有1.6倍,因此本轮行情从估值的角度看有一定的价值基础。

其次,从本轮反弹行情的性质来看,由于经历了较长时间的调整,指数屡创新低,个股更是跌幅深重,很多个股已经处于价值超跌的状态,因此,本轮行情可以认为是一次超跌性质的左侧行情,反弹有一定的持续性。

综合以上分析,本轮反弹行情有一定的可参与性,但由于周三放量太大,可能会导致短线获利盘的出逃,因此策略上要做好两手准备,既要做好短线调整的准备,也要做好中线继续上攻的准备,操作上仍以稳健为主,选择成长性好,有一定估值空间且股价超跌的股票组合投资。

毛羽 赵倩

本版观点仅供参考

说股市



都盼股指早起飞

汤子勤画

稳准狠

1995年,徐根宝教练凭借“抢逼围”技战术指导思想,成功带领申花足球队问鼎甲A联赛冠军宝座。将“抢逼围”战术用于竞技体育之上,那多半能够达到事半功倍之效果。但如果将其错用于股票投资之上,那恐怕就要事倍功半了。

股票投资同样需要形成一套较为管用的技战术指导思想,但决不是那种粗放豪迈式的。如果也用三个字来加以概括,那“稳”、“准”、“狠”就较为恰当了。

稳。投资必须以“稳”字为先。心态要稳,要能做到不以涨喜、不以跌悲,要有“任凭风吹雨打,我自岿然不动”的气魄。如此,不但利于投资,更利于身心健康。

准。正所谓“买卖一分钟,研究数月功”。没有事前的精心准备,何来事后的丰硕成果?研究要细致,思考要周全,事前要将问题考虑得多一些,如此才能有备无患。

狠。倘若事前的准备是充分的,是完全建立在客观基础之上的,那么事后就应大胆付诸行动。不但应该大胆买,还应大量买。事前要狠下功夫研究,事后要狠下决心买入。这就是“狠”字的由来。

如果投资人能尝试着将“稳”、“准”、“狠”这种投资思路运用到实际操作层面上,那豁然之感也许就会油然而生,投资心态也会更趋稳健,收益曲线也不会再如以往那样剧烈地波动了。许磊



咖啡馆

周三那点涨幅

说起周三那点涨幅,朋友们以为笔者要说12月5日A股的暴涨,其实不是,而是其他,但其他那点涨幅也预示着A股否极泰来的可能。当然12月5日A股的暴涨笔者也一样会表明态度:这是对中共中央政治局关于改进工作作风、密切联系群众,稳定经济,为市场进一步明确2013年经济着力点和大方向的正面反应,反映了民心。12月5日完全有能力列入中国股市历史重要纪录!

也是这个周三,不同国度不同企业都有了一些值得点评的事件,就是苹果、诺基亚、三星,共同的一点都是手机。

先看苹果。在这个周三,苹果股价大跌!跌幅达6.43%,创四年最大跌幅,报收于538.79美元。苹果股价9月中旬创下历史最高点为705.07美元,总市值超过6600亿美元,与最高点相比,苹果股价已经下跌了23.58%。要知道苹果的iPhone5本月就在上海销售了,股价的下跌原因会很多,但其中一定有预期,即对苹果的预期出现了变化。依照笔者的看法,很有可能就是中国移动的一句话起了很大的作用:中国移动和诺基亚联手在中国发布新智能手机。

再看诺基亚。也是在这个周三,诺基亚在美国纽交所上市的股票强劲上涨13%,原因当然也是中国移动和诺基亚联手在中国发布新智能手机。诺基亚Lumia920T手机出乎意料地走好欧美市场,让投资者扭转了原来预期。提到诺基亚,使用手机的人们心情会比较复杂,这个当年占据市场份额达50%的手机巨人,突然从顶峰跌落,目前市场占比已经不到10%了,当然,苹果突

然用iPhone掀起智能手机的历史转折是改变诺基亚的致命一击,好在现在情况出现变化,诺基亚这条“咸鱼”能翻身吗?中国移动似乎对此问题比较乐观。

讲到手机,无法避免要说说韩国的三星。我们知道现在智能手机是苹果和三星称霸天下,曾几何时,苹果依靠iPhone的横扫千军之势,成为智能机市场上当之无愧的王者,但如今城头变幻大王旗,将苹果赶下宝座的正是三星。今年4月,三星智能机销量全面超越苹果。在这个周三,苹果股价的大跌说是中国移动与诺基亚的合作,难道没有三星的功劳?

笔者把这个周三的几件事都联系起来,看到了相关和不相关的一些事情,苹果革命性地推出iPhone划时代地开创智能移动终端时代,推动一批上下游产业。不过,它的成功离不开一大批企业,比如三星、富士康等等,发展自己的同时也培养了竞争对手,三星是非常值得中国企业学习的,而且事实上,在它们后面一大批中国企业密集地紧跟在苹果和三星后面,笔者相信,只要假以时日,中国自己的“苹果”也会突然出现,让人瞠目结舌。

这个周三,A股不就是以瞠目结舌的方式让人震惊?A股,是A股!它竟然会涨,而且大涨?人们多少时间已经忘记股票不仅会跌而且会涨的这个“常识”。

1949.46点是2012年12月4日留下的地点,一个值得重视的低点。但这个周三发生的几件事,它们都有量变和质变,有的已经发生,有的还在发展,但必须明白,在时间面前,变是绝对的,不变是相对的。企业如此,股市也是如此。文兴

看门道

炒股处于什么样的阶段,看看周围股民们的表现就知道了,有个很好的总结:“当没有股民还敢在股市里买入股票的时候,股市就是熊转牛的前夕;当极少数股民还敢在股市里买入股票的时候,股市还将继续熊市下滑;当少数股民还在股市里买入股票的时候,市场就是熊市的腰部;当多数股民在股市中积极买卖股票的时候,市场就是熊市的初期;当绝大多数股民沉迷于股市中大胆买入和卖出股票的时候,股市就是牛转熊的前夕。”

有个股市成功人士介绍炒股经验时说过,投资成功之道就是“所有人都不敢买入之时,你就要买入;而当所有人都在买入时,你

就要卖出。”此语道出了炒股赚钱的最基本要点,即不论股市或者任何投机市场,当所有人都看好时,就是顶部区域来临之际,当人人看淡时,熊市可能即将或已经见底。上述经验不在乎基本面分析,也不理会技术指标,提出了投资买卖决定全部基于群体行为,只要你和广大群众意见相左时,致富机会终将来临。

总结人世间许多发大财投资者的经验,我们发现这些成功者有个共同的特征,那就是在众人不看好的市场或无人感兴趣的领域中淘金。如香港李嘉诚在房地产暴跌、无人问津的时候敢于介入大量买地,从而奠定了其香港富翁的地

位;上海杨百万在国债市场低迷、众人嫌弃国库券时大量低价收购,从而掘得了其百万的第一桶金。

无数事实告诉我们,当大多数投资者深度套牢、怨声载道并且再也无人敢买股票之时,也许投资机会已经或即将降临。这样的例子,不胜枚举。比如前几年受亚洲金融危机影响,以及股改实施前夕,都曾使多数投资者一度丧失信心,纷纷卖出股票,甚而不敢买进股票,而此时却在每次大跌之后,出现股票大涨的新转机。另外对个股和板块的判断也是如此,在被众人抛弃之后,常常会意外地大涨,这的确是股市中的天大玩笑。

2012年即将过去,对于广大股

民而言,2012年炒股是亏损的代名词,即使在年末岁尾,投资者看到的也尽是在初冬凛冽的寒风中轻舞飞扬的一地鸡毛而已。在网上有调查,近年几乎所有的股民都是深度套牢,就连之前小有名气的短线客和曾经在股市屡屡斩获的价值投资者,都没想到2012年行情会这么差。短线客赚不了钱,中长线投资赚不了钱,概念投机客赚不了钱,价值投资者也赚不了钱。反正只要还留在股市中参与的人就是一个“输”字。本周在所有中小散户无人敢买股票,当沪市股指跌到1949点之时,投资者盼到了“解放军”来了,股指重回2000点之上就是上述理念的明证。陈晓钟

无人敢买股票就是底部