



健中论道

# 股市底部是一个区间

随着上证指数挑战了 2100 点,市场又有了向上跃跃欲试的冲动,市场的多头认为股市将走出底部,曾经到过的 1849 点的点位将成为今年的最低点。

股市在上行过程中人们总是喜欢寻顶,而在跌势过程中喜欢寻底,一般而言,顶和底是一个绝对数,但这个绝对数意义不是很大。比如说吧,当年股市跌到 1200 多点时推出了股改,这个题材一出,几乎所有人不看好股市的未来,而股市的走势也正应了大家的预判天天下跌,击穿 1200 点,跌破 1100 点,再砸破 1000 点整数大

关,一直跌到 998 点。当大家看空到 800 点、600 点时,大盘就在 1000 点左右的位置开始晃荡了,那时大家还在寻底,后来证明,哦,那个 998 点是真正的底部,但身在底部不知底,只有到后来慢慢走出底部之时,人们才恍然大悟。但在 998 点之时,市场没有多少成交量的,即便跌破 1000 点时冲进去的人,也不必洋洋得意,最后未必是最大的赢家,为何? 1000 点以下买进去的人绝大多数在 1200 点时全走掉了,在当时的市场氛围中,有 20% 的盈利,哪有不走之理。后来的一年半中股市一举冲上了 6000

点,那市场的底部呢? 底部的绝对值是 998 点,但回过头看,底部是一个区间,998 点抄底的未必是天才,那些在 1500、2000、2500 点买进去的都可以认为抄到了底,而且赚的比最低点抄底的人还要多。所以,对投资者的操作而言,绝对值的底部是一个绝对数,意义不是很大,而相对数的意义更大,也就是说能够在相对的一个底部区间将手中的资金全部换成股票,那才是最重要的,问题是,这个底部区间已经到来了吗?

现在就大盘而言,在 2000 多点位置附近趴着,从 6000 点下来

之后,已经趴了好多年了,即便有反弹行情,行情也并不大,这样的走势似乎在构筑一个大底,一旦走出,行情就不可估量。股市有句股谚,叫做:横过来有多长,竖起来就有多高。现在的行情还是行走在横走的境地,已经跌成这个样的市场再跌也跌不到哪儿去,现在需要等待的是什么时候竖起来,需要天时地利人和的条件,需要下一轮经济的拉动和崛起,或者说下一轮股市投资热潮的掀起,更或者说通过激活股市而使中国经济满盘皆活,在未来的 3-5 年中,这种可能性是很大的。从这个角度而论,现在的

股市都是在底部区间运行,即便创业板指数 8 个月已经翻了一番,但 1200 点的位置也仅仅是一个收复失地的位置。

面对如此一个被市场称为全球最糟糕股市的市道,反向思维考虑一下,反倒能看出其间蕴含的机会,也许市场还需要考验今年创下的低点 1849 点是不是今年的最低指数,但即便如此市场也就这么点下跌空间,而一旦启动,则上行空间是巨大的。所以,投资者应该时刻准备着,只要在底部区域入市的都可以成为大赢家,关键是行情来了你要在岗位上。应健中

在我国说起投资方面的事,总会提到一个人的名字:胡润。1999 年,胡润编排了中国大陆首个首富企业家排行榜。近日,胡润研究院与某智库正式联合发布了《2013 胡润财富报告》。

这份 40 页的研究报告详细剖析了目前中国富裕人士的数量、地域分布情况以及投资方式、消费方式、媒体使用方式。其中有几个看点:1) 全国千万级别富豪有 105 万位、亿万级别富豪 6.45 万位,分别比去年增长 3% 和 2%,增速连续 2 年放缓,增速为 5 年来最小。财富增长速度放慢,应当与经济发展速度放慢同步。2) 富裕人士最多,排名第一是北京,广东次之,上海排名第三。天津增速最快,浙江和内蒙古减少最多。说明天津滨海的发展惠及当地人民,浙江和内蒙古富裕人士



文兴说市

## 精英如此,何况你

出现减少现象,让人想到高利贷、房价、影子银行和“鬼城”。3)除了占据榜单半壁江山的企业家之外,职业股民和炒房者这来自两大投资领域的富豪人群,也占到了中国富豪的三成。看来做实业、炒股票、炒楼是成为富裕人士三条路径。

做实业的暂且不谈,这与经济直接相关。我们来看看炒股票、炒楼这两条途径吧。

先说楼市。近日温州楼市限购政策微调的消息,引起各界的诸多关注。笔者认为,在新的调控措施出台之前,老的调控措施继续有效,温州不应另搞一套。退一步而言,即便有“松绑措施”想重燃百姓

“抢房”热情的可能性也不大了。因为由于长期的上涨,房子作为投资品的属性已经减退。最近,与房地产行业研究员讨论有关值得看好的房地产上市公司,也都放弃一线和二线城市业务的标的,而是关注不为人注意的估值偏低对象。这从另一个侧面反映楼市想要火爆有难度。理由肯定不够充分,但读者朋友可以思辨。

再来谈谈股市。由于《2013 胡润财富报告》提到了职业股民,我们就可以从职业股民身上看看股市变化。最值得观察的就是一批能查到几年来业绩的私募基金代表人物。根据证券市场红周刊的统计

资料,最近三年 1300 多只现存的私募产品,没有一家收益超过 100%, 第一名的信合东方也只有 77% 的绝对收益,而收益超过 50% 的产品只有十只,收益超过 30% 的只有 34 只,也就是说,最近三年收益超过 30% 的私募产品只占整个私募产品的 2.6%。融汇了中国资本市场高手的私募界应该算是职业股民中的精英了吧?如果连上千只私募都如此惨况,说明职业股民的的道路不太好走。笔者再引用同样的资料,发现虽然今年股市大盘不行但结构性行情机会很大,查查公开资料,职业股民中的精英一样业绩平平。比如,今年涨幅较好的行

业中,医药板块是牛股倍出群落,但某国内最大的私募公司之一旗下的医疗基金系列,截止到上周公布的最新数据,某医疗 2 期近 6 个月收益率 2.55%, 某内需医疗近 6 个月收益率 5.04%, 某医疗精选近 6 个月收益率 9.81%, 上述产品都成立两年以上,说明职业股民中的精英表现不如人们的想象。

其实,只要回顾人们常看的财经类电视,常听的财经类广播和能看到的类似文章,不都是一直在叫风险啊、经济不好啊、成长股泡沫啊? 如果一直受这样的影响,你手中的股票你还拿得住? 反正笔者不会相信。道理也是简单:如果市场上到处都是股市发了大财,那倒要留意风险了。总之,面对眼下的股市,笔者还是反问一句:精英如此何况你? 文兴

## 忘本

做人要知恩图报,切不可忘本;但涉足股市却恰恰相反,投资人必须尽量忘本。时刻牢记自己的买入成本,纠结其中而难以自拔,只会束缚自己的思想,使自己深陷错误的泥潭。

股谚云:“会买的是徒弟,会卖的是师傅,会割肉的是祖师爷。”为何被一些人所不齿的割肉行为,在另一部分人眼里却成了圭臬?要回答此问题,首先须明确何为投资之本?

投资之本是追求利润最大化,并竭力使风险最小化。这似乎有些矛盾。既要利润最大化,又要风险最小化,可能吗?

股市投资其实就是一个抉择的循环,如果一味地拘泥在买入成本之上,那很可能就会错失良机。投资不可能做到百分百正确,错了就要及时纠正,不能跟市场、跟趋势对着干。投资本身就是一个“试错过程”,成熟并不是与生俱来的,没有无数次的失败与挫折,是不可能得到升华的。错了如何改正,想来除了及时止损之外,似乎也别无他法。

纵使我们的买入理由异常充分,但只要有事证明先前的判断出现了偏差,那就必须义无反顾地加以纠正。

或许有人会问,你能保证这种止损行为就一定是对的?当然,这肯定无法保证。止损本身也是一种试错,也有可能误判。很多时候我们要懂得变通,思维的僵化是十分可怕的。许磊

本版观点仅供参考



说股市

老牛何时出低谷

汤子勤画

## 挖掘被埋没的“真金实银”

创业板有没有戏很难说,但创业板股票出现分化是肯定的。对投资者来说,与其争论创业板板块是否见顶,倒不如静下心来,在创业板中仔细寻找真正符合政策导向,具有创新能力,快速成长发展的公司。

现在许多投资者对创业板的诟病,认为见顶的依据,大多数是认为创业板市盈率高达 50 倍以上。但从历史看,对快速发展成长的公司来说,我们不当把眼光放到其静态市盈率,而更应该看动态市盈率。从目前看,前期创业板涨幅比较大的股票,往往是近年来业绩增长比较快的公司,不正是长期投资者需要

的成长性公司吗?

其实,创业板中尚未被发现的保持稳定快速增长的公司还是比较多的。例如神州泰岳每年保持了 30% 以上的增长,而且现在的动态市盈率是 22 倍。另外,我们要关注一些近期受益于刺激政策的公司,如佳讯飞鸿受益于近期铁路、城市轨道交通投资刺激政策,近期宣布已新签 3.6 亿订单,这个订单,已超过去年一年的营业收入。这样的公司,股价上升的空间当然值得期待。由此可见,创业板被埋没的“真金实银”还有不少,投资者要在其中挖掘,获得真正的收获。陈奇

## 看门道

## 单向程式定律(上)

在股票市场或期货市场等投机场所,一旦有较大的波动就酝酿着获利的机会,如果我们能够正确运用某些投资定律,在相对低位买入建仓,又在相对高位卖出逃顶,那么必定利润无穷。本专栏在前几期谈到了“推力定律”,人们将推力定律简化成为另一种买卖系统,称之为“单向程式定律”,这个定律的买卖信号与推力定律十分接近,并且简化。

单向程式定律认为只要下述情况出现就是买入法则:

1. 价格经过长期一路下跌,突然有一天价格上涨,显示单向程式发生改变;

2. 但这天回升时,最低价一定要高于上个交易日的最高价;

3. 最好在市场长期筑底之后,成交量极度萎缩时再运用,则定律更加可以信赖。

我们举一个近期大涨的股票华谊兄弟(300027)来说明单向程式定律的买入运用实例:按照上述定律完全可以找到其此轮数倍涨幅的相对价格底部。华谊兄弟是个 2009 年 10 月上市的首批创业板股票,是中国著名的综合性娱乐电影类上市公司,上市以后高开低走,并未给股民带来多少盈利和惊喜。该股自 2010 年 7 月后经历长达 30 个月的盘整和低迷,成交长期萎靡,在 2012 年 11 月末到 12 月初,股价突然破位下跌,成交量开始放大,价格创出 30 个月的新低,但并未创出上市以来的新低(上市初股价曾跌到过 11.42

元,指收盘价,下同),意味着空头陷阱有可能在构筑中。果然于 2012 年 12 月 24 日行情出现单向程式定律所指出的买入转机:当日股价跳高开盘,稍作调整后就在相对高位整理,当日收盘于 13.41 元,小涨 3.07%, 全天最低价 13.13 元, 比前交易日最高价 13.04 元高出 0.09 元,显然完全满足单向程式定律的买入条件。就此,该股一轮上市以来的特大涨幅从此开始。我们注意到,在此后的多次回调中,股价再也未回调到 12 月 24 日的最低价啦。随后的半年多华谊兄弟股价涨幅高达 3 倍,到 2013 年 8 月 9 日,该股收盘价已达 41.84 元了。要知道,该股是创业板中流通市值大的亚军呀。我们搜寻到许多股票的波段低

点都完全满足单向程式定律的条件,条件要点是:长期下跌,跌幅已深,成交量极度萎缩,显示抛售压力减无可减,创出低点后出现跳高上涨,最低价比前交易日最高价还高,显然出现跳高缺口,是股价单向程式反弹的要点,是短期见底的讯号。表明投资者心态开始转变,由悲观转化成乐观看好,最低价居然比上个交易日最高价都高,其间并没有发生股价值得跳高的充分理由,显示投资者开始惜售,不想贱价卖出,故之抛压极小,更有人看好后市而单向推高股价,上述定律条件就是入货讯号,短线可以一搏。单向程式定律最佳运用时机就是大盘或该股在试过二次或以上到底不破,未肯创新低而再上升,这是单向程式定律已经找到了低点并将单向上涨的讯号。读者完全可以比照定律买入条件寻找波段底部的股票。(待续) 陈晓冲