

谈股论经

近期短短一个半月，沪深股市涨幅达到 18%，这也算是一个小牛市行情了，大盘回调很正常，无论是回调三分之一还是回调一半，都属于合理的范围。本周起，一年一度的上市公司年报开始亮相，与季报和中报相比，年报是最有看点也是个股座次重新排定的关键时期，不管股市是牛市还是熊市，年报行情都能给市场带来赚钱的机会。

年报行情带来的是个股机会，这种个股行情与大盘是否回调、回调多少没有太大的关系，因为现在年报带来的高送转主要集中在中小板和创业板的小盘股上，它不计入

大盘回调不影响年报行情

上证指数，所以年报带来的是独立的个股行情。

怎么看年报行情，笔者以为还是要关注如下几点：第一，要看年报的业绩。业绩是股票是否具有投资价值的关键，但是做业绩题材往往当年报出台之时差不多也就行情到头了，这是因为现在上市公司业绩波动超过一定范围都要进行信息披露，而没有披露的公司业绩也就与去年差不了多少，所以，看业绩的变动要注意这种时间差。

第二，要关注高比例送转。现在的上市公司特别是近几年新上市公司都在玩这个股权游戏，他们的盈

利模式是：高溢价发行获得高资本公积金，然后进行拆细，产生从高价除权到低价再炒高股价，最终那些潜伏在里面的大股东金蝉脱壳。到目前为止，这样的模式还没有改观。当然，这样的高送转题材还是能够跟着做一把行情的。做这个题材主要还是集中在三年以来重启 IPO 之后的这批个股，由于这批股票几乎全部是高溢价发行，通过发行获得了大量的资本公积金，具有拆细的本钱，但是要注意这批股票中可能有高送转题材的，现在都有资金关注了，也就是说已经有人开始潜伏进去了，对中小板和创业板股票，发

现拉高放量的要多加关注，现在进去还能吃到肉，也许等年报正式出台只能喝点汤了。

第三，要关注今年上市公司的现金分红。证监会鼓励上市公司现金分红的各项指引在今年年报中会得到体现，将盈利分红 30%属于正常水平，达到 50%属于高水平分红，这样的衡量标准一出，今年上市公司的现金分红肯定比以往要高，但高到什么程度还是需要观察，需要注意两点：一是看分红的水平是否超出了一年期存银行的回报，这是评判股票是否有投资价值的依据；二是要注意有些公司大比例分红的目的

是为了再融资进入“绿色通道”，太大比例的分红都是有目的的，但这不妨碍利用这个题材短线炒一把。

这波跨年度行情走到现在还没有产生大级别的回调，实际上市场后退一步海阔天空，后市可以走得更远。从现在起到 4 月底前，股市的热点将围绕着上市公司年报的出台而依然活跃，不管大盘回调的力度有多大，年报行情的主要特征是个股行情，所以，在 4 月底前股市的交易性机会较大，从现在开始关注年报行情，以短平快的手法去捕捉个股机会，而 4 月底前又是 IPO 处于暂停期，市场机会依然难得。应健中

老金炒股十五载买两套别墅

金宝今年 75 岁，居住在本市嘉定区美丽小区，他童年出生在乡村边缘的小镇上，初中毕业后进城爬过三年电线杆在供电所当电工，后来回乡务农 10 年，直至 1992 年县商业系统招工，至饮食服务行业工作至退休。1990 年股市出现，老金决定尝试一下，把多年的积蓄 8000 多元在申银万国嘉定证券营业部开户入市，那年他花 60 元买了两张认购证，事后全部中彩，一只陆家嘴一只南洋股份，等到上市抛出轻而易举地赚了 2 万多元。后来他干脆和妻子商量，决定扩大投资力度，把老伴原籍江苏省常熟市的一套旧房卖掉，从此，他既做交易又打新股，手气真好，从打新中又赚进 20 多万元。1995 年，有了足够资金的老金被券商安排到了中户室。

2001 年，老金的大女儿要结婚了，他拿出 40 万元帮助女儿在南门外的美丽小区以 80 万元买下了一套三层楼面 240 平方米别墅新房，接着又马不停蹄继续炒股。老金炒股中有两个精彩故事。1998 年老金中了五粮液新股 1000 股，发行价 14.77 元，回首往事，老金 1993 年买认购证中的陆家嘴上市就抛，虽然获利 1 万多元，但是事过三年，它的股价竟炒到 48.99 元，要是捂到高位时出手，又可多赚 2 万元了，于是他决心把五粮液这只蓝筹绩优股捂它几年再说，所以在以后的六年多的过程中，五粮液涨涨跌跌他毫不理会，六年中五粮液六次实施了大比例送转红股，1000 股原始股变成 11138.4 股了。而且六年中他又陆续加仓买进了几千股，所以到了 2007 年 4 月股价涨至 41 元以上时，老金真是笑不动了，把手中数以万计的五粮液全部清仓，赚进 40 余万元。

2007 年 1 月老金以 70 元价格买进有色金属潜力股驰宏锌铟 4300 股，该股从 17 元涨到 70 元时涨幅已经翻了三倍。他仔细地看了资料，感到下面还有很大的上升空间，就买了该股，之后利好消息频频传来，上市公司慷慨地以 10 送 10 派 20 元的优厚分红方案回报股民，到除权除息那天，股价炒到 142 元以上，老金还不出手，想看看填权行情，就坚决咬住这只大牛股不放松，这样持股 10 个月，直到 2008 年 4 月填权又至百元以上时才抛售，获利又达 62 万元。

那时小女儿的终身大事临近了，看看房价起涨不久，他赶紧一面花 33 万元在常熟市买回一套高层楼房 137 平方米，同时将单位过去分得的中套住房出售，用老办法又在美丽小区大女儿住处隔壁楼面为小女儿买进一套三层楼面 240 平方米的二手房别墅，从此，老金夫妇和两个小家庭朝夕相处，过着美满幸福的生活。老金出身在农民家庭，没有高深的学历，入市多年的过程中，他说从不道听途说，甚至分析师的言语也不听，唯恐误导自己的操作思路，他靠的是冷静思考，智慧和勇气，以及超人的毅力、韧性、耐心，其实他每年只不过交易二三只股票，却获得很好的收益。王继彩



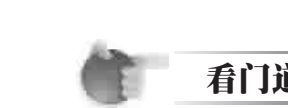
千金难买牛回头

1 月 11 日沪深两市明显下挫，有股友担心反弹行情是不是要结束了，我谈了自己的看法，概括起来就是：三个判断，两个原因。

先说三个判断：一、这是抄底资金正常的获利回吐，是正常的市场回调，也是主力机构的震仓洗盘，反弹不会轻易结束；二、1 月中旬的交易日可能将以震荡、回调、整理为主，大盘回调至什么点位不是最为重要，最为重要的是，这给了错过第一波反弹行情的投资者一个买入的机会，千金难买牛回头，踏空者可以趁着回调介入，其他投资者也可以调仓换股；三、

如果不出意外，两市反弹至 3 月份当不成问题。

之所以做出以上三个判断，是由于如下两个原因：一是前段时间众所周知的 800 多家拟 IPO 融资堰塞湖已被证监会分流和后推，3 月 31 日之前沪深两市不会有被某些人视为洪水猛兽的 IPO 新股发行融资圈钱。另外，一些上市公司实际控制人近来承诺在 3 月或 4 月之前不会减持首发限售股，或延长限售时间，如汉威电子、宝德股份等，这显然不是巧合，而是配合。二是 2012 年四季度的抄底机构领头羊是社保，更需要让股市涨了。胡蝶



中登公司最近公布的数据显示，A 股持仓账户数在 2012 年 12 月份持续下降，而持仓账户数相对于 A 股账户数的占比更是创下了有统计数据以来的历史新低。与之形成鲜明对比的是，A 股在去年 12 月份大幅上涨。上证指数一个月内的涨幅达到 14.6%，深证成指同期涨幅达到了 15.35%。数据表明，当股势大涨时，越来越多的散户选择了清仓离场。12 月份 A 股持仓账户减少了 50 多万户，而持仓账户数占比为 32.77%，更是惊人地创下历史新低。业内人士表示，很多散户清仓离场，一方面可能与散户长期被套而丧失信心割肉出局有关；另一方面不排除少数账户解套之后选择离场。与散户的出逃相比，机构在这一轮上涨行情中，可谓先恐后、生怕踏空。在 A 股持仓账户数减少

50 万户的同时，公募基金的持仓比例却是节节攀升。

许多散户朋友们沿袭过去熊市中的习惯，一见反弹，一见长阳就跑，赚钱了就走，不赚钱也走，深套了更走，反正手中没有股票心中不烦。在这阴少阳多的一路上涨日子里，许多散户一路逢“高”派发，脚底擦油溜得快，甚至把深套了几年的所谓长线股票都一割了之，把当时信誓旦旦“不解套坚决不出局”的誓言早就忘得精光。然而，这些散户事后发现，那些被抛弃的股票后来都在涨，自己逢高抛售却卖低啦。

历史上我们多次看到，当一波行情初起之时，许多散户就急忙忙地在低位卖出了涨势良好的强势股，只赚到了一些“芝麻绿豆”小钱，甚至还将被套的股票割肉，就这样轻易地抛弃了潜在的

展望热点想象“一号文件”



进入 2013 年，股市明显走强，市场也是放量交易，有券商朋友说，有这样的交易量上半年吃饭不担心了。看看，股市走强，券商就想到“吃饭”，不过笔者也从“吃饭”联想到农业。以往人们在每年的年初总会期待中央一号文件，已经多少年了，这个一号文件也总是把关注的重点放在“农”字头上，笔者也想来推测即将来到的 2013 年中央一号文件会关注什么，与股市今后的热点有什么关系。

在十八大提出建设“美丽中国”的设想，2013 年的“一号文件”会关注什么呢？笔者注意到，近期高层会议密集释放出有关“农业经营体制”的政策信号。2013 年一号文件也许会聚焦农业经营体制？

有一个背景必须认识清楚，就是随着工业化、城镇化和农村劳动力的老龄化，以及规模化程度的提高，“谁来种地”问题日益突出。我国实行的是家庭承包经营为基础、统分结合的双层经营体制，农业经营体制的创新其实是经营形式的创新，包括种养殖业大户、家庭农场、专业合作社、农业产业化等。随着大量农村劳动力持续向外转移，一些地方开始出现农忙季节缺人手、务农劳动力老龄化和农业兼业化副业化的现象，培育新型农业生产经营主体要求更加紧迫。

笔者注意到下列一些会议所透

露的信息。近期召开的国务院常务会议曾经提出，家庭经营不仅适合分散经营，也同样适合规模经营。农业经营体制改革要因地制宜，有利于保护和调动农民的积极性，把保护农民利益、保护耕地、保护粮食和重要农产品的生产能力放在第一位。1 月 12 日，由中国农业大学主办的 2013 中国农业发展新论坛，论坛主题是“十八大后的中国农业发展展望”。

有了这些回顾和依据，笔者推测下面这些内容可能会进入一号文件的关注范围。如何通过发展现代农业等途径，来保障农产品的供应及粮食安全；如何增强对农业的投入和对农民的优惠政策；如何鼓励多种农业生产经营形式，提高规模化和集约化水平；改进农村集体产权制度，推进征地制度的改革；推进城乡公共服务一体化，和创新农村社会管理体制；政策有望推动种子、饲料、养殖等行业的规模化。

现代农业发展包括组织化生产和社会化服务，与农业组织化生产相关的农业机械以及农资流通板块或直接受益。实现农业机械化，不仅要有强大的农业机械工业和相应的农机科研机构为后盾，还要建立起相应的销售、维修、管理社会化的农机服务体系。相关公司有吉峰农机、新研股份、一拖股份等。在农资流通方面，“农资经营公司+农户+基地”的模式有可能成为现代农业有效的发展模式之一，这一领域的相关公司包括辉隆股份等。文兴

从五十万散户离场说起

大牛股。事后，这些牛股翻倍，甚至翻数倍的都有，令上述散户投资者懊恼不已。许多时候，投资者手中并不缺少牛股，一些大涨的大牛股曾经都在投资者手中持有过，就因为投资者缺少坚信这些潜在的牛股会给自己带来大量财富，从而错失了赚大钱的绝佳机会。

在股市交易中，我们的投资者常犯的毛病是：被套牢的时候会横下心来“坚守”很长一段时间，初时仅损失“芝麻”的反被拖至亏损成“西瓜”，甚至无视大势下跌的趋势，抱着“不信它还会跌，等反弹一下再走吧”的心态，而真的小反弹出现却又不肯走了，还一个劲地逆势买入，企图补仓抄底救“芝麻”，结果在抄底中越亏越大。然而当市场反弹大涨后，许多散户们反倒紧张兮兮地在小波动中赶紧“逃”，本来可以

捧着“西瓜”的情况下反而捡了“小芝麻”就走，甚至看着大势不断上涨的趋势，反抱着害怕套牢的心态一个劲地空仓等待大跌后买进的时间，结果本来原可以打只“老虎”的投资者却只拍了一个“苍蝇”就班师回朝了，这叫“有胆亏，没胆赚”。具有上述心态的投资者，十有八九最终投资是要失败的。

股票市场是个经常牛熊交替的市场，老牛当道，涨是保“西瓜”，跌是失“芝麻”；轮到老熊称霸，涨为保“芝麻”，跌变为失“西瓜”了。所以看准趋势、适应市场，不能“一本通书看到老”，及时根据趋势转折调整策略，不要把已蜕变的“西瓜”仍然当成“芝麻”轻易地去抛售。亏的时候要设限止损，赚的时候要确保赚足，这才是股票市场制胜的不二法则。陈晓钟