

辛勤耕耘与安之若素

——戏说牛年的投资心态



应键中

令人沮丧的鼠年离我们远去了,鼠年是一个灾年,在这一年中,除了留下了令人刻骨铭心的梦魇之外,还留下了一片狼藉的财富缩水。
牛年已经来临,与牛相连的关键词是辛勤、耕耘,在未来的牛年中,赚钱必然辛苦,然而,一

分耕耘一分收获,牛年中股市的机会开始增大了。在牛年中市场有机会是一回事,能否把握住机会并将机会变成自己资金卡上的增值则是另一回事。
首先,别将股市看得太神秘,其实跟农民种地差不多。种地靠天吃饭,股市亦然。种地有大年、小年、灾年,已经过去的鼠年是灾年,按农村的说法,灾年之后是丰收年,也就是大年,说大年有点奢望,但牛年开始远离灾年应该说是不争的事实,只要远离灾年,机会就大。牛年是不是牛市还很难下结论,但局部牛市和个股建立牛股根据地的可能性较大,这从近三周中个别股票已有30%的涨幅就可看出端倪。
其次,牛年伊始,就是春季的来临,这是一个播种的季节,尽管经过了一个灾年,春寒料峭,灾年的余威还未消,

但经过了去年的洗劫,市场的重心降低了许多,股价打对折的比比皆是,打三四折的也不在少数。这样的市场其安全性比一年前好多了,一年前,上证指数位置在5000点,如今只在2000点上下,即便现在在耕耘中买进套牢,也只是浅套,套的是时间而非差价,所以,在牛年中真正能战胜自己的人才能获得收获。
再次,牛年股市中要适当降低自己的期望值。在以往的丰收年中,投资者以赚了多倍论英雄,而在过去一年的灾年中,又以赔得少来论英雄。在接下来的牛年中,几乎所有的投资项目的收益期望值都在下降,连存银行的收益也在向零靠拢,对股市的期望值不应太高,如果您有这样的安之若素心态,懂得赚了钱点后及时止盈,那么,在

牛年中这样的机会天天都有,积小赚为大赚,积小胜为大胜,牛年中的收益会很大。
又次,牛年市场还会出现许多想象不到的事情,这年头很“八卦”,早上一觉醒来,不知地球另一头发生了什么惊天动地的事情,所以股市的暴涨暴跌在牛年中在所难免,而这样的市场给了短线客极好的赚钱机会,在牛年中踏准节奏,个人赢利很大。但事情都有其两面性,一旦踏错节奏,就会被市场正反其光反复抽。股市已经告别了一荣俱荣、一损俱损的单边市,牛年股市也许财富分化得很厉害。
最后是手持现金、等待机会。大凡做股票有两种做法——持币或持股,这与对市场看多或看空有一定的关系,但更多的还是一种操作习惯。

做持币者就是一年365天大多数时间账户上都是现金,天天蛰伏着等待机会,看准有机会就进去抢一把,达到目的后全身而退,发现做错了立马斩仓,绝不恋战,这种操作法可确保资金安全,在熊市中能独善其身,但在牛市中可能会失去大好的机会;另一种方法是做永远的持股者,手中的钱够花即可,剩余的线统统变成股票,365天天天满仓,涨跌都用筹码做差价,这种方法在股市的大年中能够赚得盆满钵溢,但在熊市中可能损失巨大。在接下来的牛年中,上述两种方法哪种比较适用?笔者认为,前一种方法比较合适,看准就冲进去,打一枪换一个地方。牛年中,也许指数波动的空间并不大,但个股炒作会很火爆,在这种市场态势中,这种方法将会得心应手。



王利敏

熊市过后牛股多

——牛年选股门道多多

牛年来了。经历了鼠年大熊市后,众多投资者变得心灰意冷,以至于对牛年的投资信心不足。记得去年此刻正是众多大机构豪情万丈之时——2008年可见8000点、10000点的呼声此起彼伏,十大金股、八大金股的报告络绎不绝。而今年几乎所有的机构预测年内股指最高点都不超过3000点,至于十大金股之类更是鲜有所闻。
其实,在大盘暴跌了72%之后,市场风险大大释放,熊后牛年应该牛股多多,原因有以下四点:第一是所有股票经过大幅打折后,股价的起步价都很低,有的在净资产附近,有的仍在发行价的一半下方。绝大多数股票从目前这个价位起步,一旦大盘走好,上行空间极大;第二是当绝大多数股票都被市场冷落的时候,其中必然有很多被埋没的“金子”,用买废铜烂铁的价格买进黄金的概率大大增加;第三是在2000点下方买进股票,即使不是一只牛股,年内随大盘出现系统性上涨的机会也是很大的。
当然,如果能够理一理牛年寻牛股的思路,自然会比随便买一只股票更好。选牛股的思路大致有以下几种:第一种是从题材角度选股。牛年的题材很多,创业板、融资融券、股指期货、世博、迪士尼,至于农业、医药、节能环保、新能源之类的题材也会时不时地受到关注;第二种是从行业等基本面的角度选股。由于宏观经济不佳,许多周期性行业业绩都快速下滑,如水泥、工程机械、建筑以及化学产品、钢铁、有色金属、煤炭、金融地产等,由于4万亿刺激经济计划的实施,其中有些行业将逐渐从目前消除企业存货转为供需趋于平衡,而且随着众多行业企业存货的逐渐减少,相关产品的价格也会随之上涨,从而形成转机;第三种是按技术面选股,选择在上升通道中运行的股票,只要通道不被打破,可以中线持有,有的还可以适当做做差价,不断降低持股的成本。

上述三种选股方法,第一种方法需要较灵通的消息,如创业板、融资融券、股指期货,到底哪一个会最早推出、什么时候推出等,对股价影响极大。当然,在没有确切消息的情况下,最好的办法是调整到低位时介入,逢高了结,不断循环操作;第二种选股方法则需持续关注相关产品的供需情况,如铜价、煤价、化学品价格的起伏以及国际大宗商品的期价等。由于目前CPI回落到低位,这些产品价格逐渐走高的概率极大。
上述三种方法中,按照技术面选股的办法往往能达到事半功倍的效果,在一个有效的市场上,任何基本面的信息都会通过其技术走势反映出来。如果既粗知一点基本面,又结合技术面,效果自然会更好。
由于熊市的阴影刚刚散去,股市的基本面有一个逐渐回暖的过程,牛年的选股之道最好注意以下几点:一是重题材、轻业绩;二是抓小放大,尽量参与中小盘股;三是注意大盘的震荡起伏,多多把握个股的交易性机会。

股市自去年10月跌到1664点以来,虽然寒气逼人,但市场上还是出现了很多牛股,不少股票甚至价格翻番,这无疑预示牛年大牛股将层出不穷,关键是投资者要调整心态,不要“一朝被蛇咬,三年怕草绳”。在众多机构都不敢推荐十大金股之时,大牛股反而会层出不穷。也许当牛年结束时,你会真正体会到,熊后牛年正是选择、投资大牛股的最佳时机。

独立行情可以期待

——基本面因素有助于牛年股市走高



李志林(忠言)

元旦过后,美国、欧洲、日本股指均下跌10%以上,但A股市场却上涨10%以上,形成鲜明的剪刀差。以此为开端,牛年A股市场有望走出强于周边股市的独立行情。
第一,中国银行体系的安全性全球最高。由于10多年来中

国经济和企业良好,对银行体系的监管十分严格,没有开展将住房按揭证券化等金融衍生品交易,严控存贷款的比例,加强对贷款的审核,尤其是基本完成了商业银行股份制改革,大规模上市,用股民的资金做大了银行资产的分母,使不良资产比例大幅下降至2.4%,使中国银行业的质量在全球一枝独秀。这是中国股市能抵御全球金融危机冲击的立身之本。
第二,中央刺激经济的一系列政策成为股市独立行情的坚强后盾。去年12月中央推出4万亿刺激经济方案,元旦过后,国务院已批准并即将批准汽车、钢铁、装备、石化、医药、纺织、有色金属、地产、能源等十个产业的振兴规划,几乎覆盖了股市所有领域,大面积激活了股市各板块和个股行情,成

为股市的长期利好。
第三、为实现稳增长、扩内需目标,迫切需要激活股市。由于全球金融危机的影响,中国拉动经济的三驾马车之一的出口面临严峻的考验。为确保GDP增长8%,必须靠拉动楼市和车市这两大内需来弥补,而股市在拉动楼市和车市上的作用非同小可。由此可见,像“5·19”行情有助于扭转当时的通缩那样,牛年股市的上升行情成了稳增长、扩内需不可或缺的一枚棋子。
第四,货币流动性的增加是A股市场独立行情的发动机。自11月M2、M1连续六七月下滑见底后,政府迅速实施“适度宽松的货币政策”,致使12月M2增17.8%,M1增9.06%,贷款增加7700亿元。这不仅是经济见底的先行指标,也是股市见底的先行指标。货币政策的改变、

连续降息和下调存款准备金率,使市场货币流动性迅速增加,为股市行情注入了动力。
第五、国家队进场激励了机构和广大投资者勇于做多。先前有汇金公司连续买入三大银行的托底之举,随后又有中投公司巨额定额买入H股,曲线拯救A股的行动,近日又获悉社保基金自12月奋勇加仓之后又连开八个新账户的罕见做多举措。公募基金由长期做空转为“积小胜为大胜”的谨慎做多,私募基金更是坚决做多,培育出一大批牛股。市场巨大的财富效应激发越来越多的投资者顺应政策取向,加入建仓的行列。
第六、技术上的多头排列和强势增加了股市走独立行情的底气。由于A股市场领先于周边股市下跌,跌幅也超过美股,且中国经济有条件最早复

苏,因此,中国股市近期也最早扭转了下跌单边市。目前,1664点底部已持续了61天,大大超过去年2990点底部34天、2566点底部26天和1802点底部21天;涨幅超过100%的个股有144只,占8%;涨幅超过50%的个股有1117只,占71%;涨幅超过指数的个股有1514只,占96%。1月份指数不仅站稳了5日、10日、20日、30日、60日均线,而且站稳了5周、10周、20周均线以及5月均线。这是6124点下跌以来的首次,是对多头人气的极大鼓舞。
虽然全球金融海啸还有第二波的可能,周边股市仍有下行的动力,使A股市场的独立行情受到拖累,甚至会产生剧烈的震荡,但牛年A股市场走势尤其是个股行情强于周边股市,则是可以期待的。

苏,因此,中国股市近期也最早扭转了下跌单边市。目前,1664点底部已持续了61天,大大超过去年2990点底部34天、2566点底部26天和1802点底部21天;涨幅超过100%的个股有144只,占8%;涨幅超过50%的个股有1117只,占71%;涨幅超过指数的个股有1514只,占96%。1月份指数不仅站稳了5日、10日、20日、30日、60日均线,而且站稳了5周、10周、20周均线以及5月均线。这是6124点下跌以来的首次,是对多头人气的极大鼓舞。
虽然全球金融海啸还有第二波的可能,周边股市仍有下行的动力,使A股市场的独立行情受到拖累,甚至会产生剧烈的震荡,但牛年A股市场走势尤其是个股行情强于周边股市,则是可以期待的。

要给奥巴马时间

——且看牛年美国股市将如何表现



桂黎明

这个市场很无情,就在奥巴马踌躇满志地宣誓就任美国新一任总统之际,美国股市却出现了近期罕见的大幅下跌。如果说,去年11月份奥巴马当选总统的时候,美国投资者以驱动股市上涨表达了自己的情绪,在他正式就任总统时却给了他一个“下马威”。这是为什么?
表面看来,这是人们对奥巴马在其发表的就职演说中没有过多地谈论经济问题,特别是对救市计划与措施涉及甚少有关,但实际上近期美国银行出现的财务问题已经为股市的下跌作出了铺垫。进入2009年1月份以后,美国股市已处于调整中,随着各种利空消息的不断推出,这种下跌趋势还在进一步延续。新总统就职时所出现的暴跌不过是前期走势的自然深化。从这个角度看,把股市下跌与奥巴马就职联系起来,得出“利多出尽是利空”的结论多少有点牵强。

毫无疑问,奥巴马所带来的变革之风的确给沉闷的美国社会以清新感,推高了人们对他的期望。但人们也应该看到,从目前美国经济所遭遇到的危机看,没有什么灵丹妙药可以迅速解决问题,事实上,布什政府在化解金融危机方面也不是不遗余力的,从相关政策的取向看,与奥巴马没有太多的不同,布什所提出的方案,在共和党并不占优的美国两院中也获得了通过,即便是两党争议较大的救助汽车工业问题最后还是达成了妥协。奥巴马上台之后,就其经济政策而言,要说与布什有什么大的改变,恐怕也未必可能,这种状况与上世纪30年代初罗斯福上台时的情况是截然不同的。既然大的政策不会有什么方向性的改变,要求新总统上任时股市就能大幅上涨显然不太现实。由于前期市场本身已经在调整,这个时候跌幅大一点也是可以理解的。现在是观察美国的经济刺激计划与金融救援计划如何见效的时候,当然,政策执行的速度与力度如何以及细节处理,对于经济状况的改变是有影响的,但就大的方面来说,人们绝不可能期望奥巴马上台就能带来立竿见影的效果,人们需要给奥巴马时间,实际上也是给美国以时间,来看其经济的复苏之路究竟怎么走,今年能否真正见底,明年能否有所起色。因此,过于功利地寄望于换一个总统就能改变经济运行的面貌是不现实的,也是缺乏依据的。对近期美国股市这样一段弱势行情,人们应该有客观的认识。

不过,如果讲得比较细的话,应该说奥巴马与布什的经济政策还是有较大差异的,譬如他们的能源政策区别就很大,奥巴马对于开发新能源以及在保护环境方面和布什的取向很不同,现在奥巴马执政,这方面的差异会在其施政行为中体现出来并在相关的产业上较快产生影响。因此,在分析、探讨美国市场变化的时候,既要看到由于政策的连续性而带来的顺原有趋势运行的一面,也应该看到一旦政策改变而带来的逆原来趋势运行的一面。反映在市场上,在有关新能源板块方面,无疑就存在较大的不确定性,这正是人们所需关注的。进一步说,如果要考察奥巴马执政之后对市场的冲击,至少在现阶段,新能源是一个看点。所以,对于如何复兴美国经济来说,人们要给奥巴马以时间,而在对于新能源等的观察上,则可以提前观察变革所带来的端倪,从中也许可以发现很多非常有趣的且对后市将有指向性的、非常具有价值的信号。

酒桌上的研讨会

——各路朋友大话牛年行情



文兴

虽然全球经济在走下坡路,股市也弥漫熊气,但股友之间的交流还是少不了的,除了电话联系之外,少不了酒桌上的应酬,朋友们总把酒桌当战场,酣谈股市行情,由于这些均属“酒后”之语,仅供聊天之用,千万别当作投资之道。
有朋友认为,迪士尼、世博主题投资将是牛年市场热点之一,上海商业股值得持续关注,百联股份、友谊股份具有一定的优势,是持续受益者。来自券商研究部门的朋友顺着迪士尼和世博的话题介绍了最近重点关注的酒店股,前期市场传言锦江股份在上海肯德基的持股比例将下降至40%以下。朋友说,据了解,锦江股份在肯德基的持股比例不会大幅下降,续约工作正在进行中。此外,据说上海高级酒店一季度的数据很差,部分知名酒店入住率不足三成,业内人士判断今年二季度酒店入住率才会有所好转。但从调研的情况看,锦江旗下酒店近期入住率维持在六成以上,略低于去年同期。目前低迷的市场环境对于锦江未必是坏事,据不完全统计,目前上海至少有七家高级酒店停建或缓建,这将有效缓解上海高级酒店过剩的情况,对于具有相对优势的锦江旗下酒店是十分有利的。

现在最有钱的机构当然是保险公司,看来其牛年再也不想做“空军一号”了。据保险公司的朋友说,现在总的情况还不清楚,但做多的几率大了不少,就操作策略而言,基本可以用这么几句来概括——不跌不买,大跌大买,年底应该满仓。看来昔日的“空军一号”可能会成为牛年的“多头司令”。
基金公司的朋友感叹最深,2008年年底时,几乎所有的基金都是看空银行股的,认为源于美国的金融危机将继续影响中国的银行股。但据基金公司的朋友分析,从基本面、市场预期的修正以及投资环境考虑,银行股未来一至两个月内将出现超额收益,市场开始修正对银行股的悲观预期,投资者对深发展大幅计提拨备的反应说明对银行股的投资情绪转暖。这位朋友说,对于银行股的配置倾向于中小银行,据测算,银行股中一季度业绩能见度高的浦发、民生和华夏;在估值方面,兴业和民生的估值水平低于行业平均水平,其估值水平严重背离其资质,兴业和民生存在较为明显的估值水平修正空间。
人称“涨停板敢死队”的朋友更看重市场提供的交易性机会,最近有关方面表示今后一个时期将推出创业板,做好股指期货和融资融券的准备,积极推动上市公司并购重组。上述利好可能会带来交易性的机会,由于中信证券和海通证券在融资融券等创新业务上具有先发优势,近期可积极关注中信证券和海通证券由于政策预期而带来的交易性机会。
几位来自私募基金的股市老手实战经验丰富,他们几乎都盯着上海的本地股,上海市重点推进的六家重组集团重组方案已经上报,虽然暂时还不清楚方案的具体细节,但推测整合上海国资体系内同类资产,解决B股问题,引入战略投资者将是重点。这样一来,上海机场、两家航空公司等应有戏可看。几次聚会之后,笔者感到朋友们的看法逐步乐观起来,不像前几个月都是在长吁短叹,牛年之上话牛年,牛年与牛市当然还有差距,但毕竟看到了牛气。

牛年股市的N种走法

——牛年行情面面观



陆水旗(阿琪)

经济形势扑朔迷离,企业业绩跌宕起伏,从而使市场对牛年行情的预期前所未有的混乱,罗列下来大致有以下几种。
“L派”预期:这是目前市场最主流的预测,以部分经济学家为代表,其依据是,受制于外需衰退,提振内需,产业结构转型、存货坏账处理是一个缓慢的过程,经济与企业业绩在一季度着陆后将进入一个“慢疗”的修复阶段,股市全年将以2000点为中枢,在上下各500点的空间内呈低水平区域震荡的格局。
“W派”预期:以部分券商研究所年度策略观点为代表,其认为,自1664点以来已经形成了第一轮反弹,在去年大跌中,已提前消化了大多数负面因素,并利用去年11月份到今年春节这段利好政策频发的时期展开了一轮反弹。但从3月份开始,随着宏观经济数据、速降的上市公司业绩的披露,市场将二次探底。下半年随着公司库存消化完毕,宏观政策在微观层面开始产生效果,股市确认底部后将展开更有力的反弹。此观点认为牛年股指的波动区间在1600点—2600点之间。
“V派”预期:此观点以“身在股市第一线”的部分市场人士为主,是所有预期中最激进的观点。其依据是股市涨跌流动性说了算,在产业资本外溢、持续降息、信贷大投放、社会资金缺乏其他投资渠道的态势下,今年股市流动性

将是十分宽松的,此观点认为,1664点底部已成立,最近两个多月的横盘震荡只是市场上涨前的蓄势,牛年的反弹将冲抵3000点以上。
“U派”预期:以买卖双方机构部分策略分析师的观点为代表,实际上是“L派”与“V派”相结合的观点。其认为行情在较长时间的低位盘整后,四季度将会展开较有力度的反弹。此观点认为,1800点附近是建仓区域,牛年股指的高点约在2800点左右。
“N派”预期:这是元旦假期后市场新出现的观点,主要以部分私募基金和规模性游资为代表。此观点认为,牛年行情是“头尾反弹,中间下跌”的格局,依据是年初政策预期最好,年末基本面明显改观,中间主要由于外围因素、通缩因素、低水平经济和业绩数据消化的阶段,行情高点将产生在年末。
技术分析认为,牛年行情主要运行针对6124点下跌的大B浪反弹,B浪反弹的形式有两种,一种是三段式反弹,由于6124点以来的下跌区间过于巨大,大B浪反弹中的a子浪与c子浪反弹的力度与空间将较可观。今年行情将运行在a子浪和b子浪中,既有明显反弹也会有明显回调,但再创新低的可能性不大,具有更大反弹力度与反弹空间的c子浪将产生在经济复苏后的明年;第二种是平坦式反弹,即箱形整理,这种反弹的形态十分复杂,且横向整理的持续时间相当长,反弹的空间也较有限。技术分析派人士认为,如果行情选择三段式反弹,牛年股指的反弹空间至少将达到3300点以上;假如选择平坦式反弹,拉锯整理行情的中枢将围绕2500点进行。
风水预测:牛年是己丑年,五行属土,且是一个双土年。由于牛年缺水,今年行情的波动性将会明显收敛。风水预测认为,在牛年行情中,属火及木的行业将表现良好,属火的行业包括能源、电力、电器等;属木的行业包括农业、造纸、林业、图书出版、纺织与服装等。

将是十分宽松的,此观点认为,1664点底部已成立,最近两个多月的横盘震荡只是市场上涨前的蓄势,牛年的反弹将冲抵3000点以上。
“U派”预期:以买卖双方机构部分策略分析师的观点为代表,实际上是“L派”与“V派”相结合的观点。其认为行情在较长时间的低位盘整后,四季度将会展开较有力度的反弹。此观点认为,1800点附近是建仓区域,牛年股指的高点约在2800点左右。
“N派”预期:这是元旦假期后市场新出现的观点,主要以部分私募基金和规模性游资为代表。此观点认为,牛年行情是“头尾反弹,中间下跌”的格局,依据是年初政策预期最好,年末基本面明显改观,中间主要由于外围因素、通缩因素、低水平经济和业绩数据消化的阶段,行情高点将产生在年末。
技术分析认为,牛年行情主要运行针对6124点下跌的大B浪反弹,B浪反弹的形式有两种,一种是三段式反弹,由于6124点以来的下跌区间过于巨大,大B浪反弹中的a子浪与c子浪反弹的力度与空间将较可观。今年行情将运行在a子浪和b子浪中,既有明显反弹也会有明显回调,但再创新低的可能性不大,具有更大反弹力度与反弹空间的c子浪将产生在经济复苏后的明年;第二种是平坦式反弹,即箱形整理,这种反弹的形态十分复杂,且横向整理的持续时间相当长,反弹的空间也较有限。技术分析派人士认为,如果行情选择三段式反弹,牛年股指的反弹空间至少将达到3300点以上;假如选择平坦式反弹,拉锯整理行情的中枢将围绕2500点进行。
风水预测:牛年是己丑年,五行属土,且是一个双土年。由于牛年缺水,今年行情的波动性将会明显收敛。风水预测认为,在牛年行情中,属火及木的行业将表现良好,属火的行业包括能源、电力、电器等;属木的行业包括农业、造纸、林业、图书出版、纺织与服装等。