



上证理财博客精粹

寻找“最美”



傅友兴

《中国国家地理》2005年增刊“选美中国”特辑,刊出了“中国最美的地方排行榜”,包括名山名湖、海岸森林、瀑布草原等等。该排行榜显示,美景不在人口稠密的地方,也不在主流文化的区域,而分布在人口稀少或少数民族居住的地方。

然而,根据国家权威部门批准的国家级风景名胜区的分布图,国家级的大部分风景名胜区主要集中在人口稠密、经济发达的东部地区,二者正好相反。其间的原因不难理解,正如编者所言:风景名胜的称号、评语是生产出来的,而人们的特殊偏好则决定了评价、符号的发生、发展和方向。

即使是对自然景观的评价这种大众认为最客观公正、权力了无痕迹的地方,其实也已经被风景以外的其他一些因素所左右。因此,当对绝大多数人而言默默无闻的南迦巴瓦被评为中国最美的第一名时,笔者相信它的反应也是冷静的。

联想到股票投资,投资大众都在寻找、挖掘真正的蓝筹企业。不少媒体、中介关于上市公司100强等类似的评比也是到处可见。其中不乏充斥着那些依靠政策保护或者行政垄断而短期享有超额利润的公司,但从长远看,这类企业的做强做大很难具有可持续性。

换言之,寻找真正的蓝筹需要我们消除权力和话语的干扰,把眼光集中到真正具备核心竞争力、具备自主创新能力的企业上,寻找可以实现持续性增长的企业上。正所谓“山花寂无主,自开且自落”,挖掘企业中“最美”的南迦巴瓦一族,需要我们摒除噪音、独立思考、孜孜以求。

(作者为广发基金公司投资管理部分析师)
(博客地址: http://fuyouxing.blog.cnstock.com)

更多精彩博文请见中国证劵网上证劵博客首页 <http://blog.cnstock.com>

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	5386.22	103.89	5387.65	5258.66
200指数	4073.72	93.57	4073.72	3967.56
红利150指数	6531.55	185.08		
600成长行业指数	583.5	21.67		
600周期行业指数	726.7	18.13		
600稳定行业指数	783	21.43		
保险投资指数	6900.7	158.08		
新华富时债券指数	111.49	-0.07	119.05-31(年息回报)	

网上交易 申购费率 低至0.6%

勇创新高 A股拒绝跟随H股

虽然周三出现调整,但本周四,上证综指却丝毫没有调整的压力,股指高举高打,迅速突破了始于5月16日以来的箱体震荡走势,并创下本轮行情1684.71点的新高,然而考虑到国企股指数的再次大跌,我们不得不作出这样的大胆推想:A股欲走独立行情了。

三大板块力撑A股

细心的投资者可能会感觉到目前A股市场的领涨热点已发生了实质性的变化,因为在“5·16”之前的领涨力量主要为中国石化、有色金属等主流热点,而正是这些个股的调整推动了大盘的震荡,尤其是有色金属股的一度暴跌还引发了A股市场的跳水走势。

但是,从近期盘面来看,新的领涨力量悄然形成,一是航天军工股板块,洪都航空、G卫星、G火箭等个股强势领涨。二是汽车板块,该板块在乐观的行业数据推动下,逐渐成为A股市场的新的热门板块,一汽夏利、昌河股份、G上汽等个股领涨于汽车板块。三是ST板块,该板块自上周五开始出现群体性涨停板之后,已持续五个交易日出现大涨。虽然ST板块的市值不大,但由于开盘就涨停的走势往往能够迅速凝聚人气,从而成为推动大盘突破盘局的又一有力生力量。

A股走独立行情

正是如此的市场热点,赋予了A股市场脱离周边市场影响的动力,因为航天军工股板块的热浪主要在于市场各方预测未来我国的航天事业投入将加大,从而意味着航天军工股板块的订单将更为丰厚,这有利于刺激多头资金对航天军工股的兴趣,而这是周



张大伟 制图

边市场所不能影响的因素。同样以ST板块为代表的股改+重组预期的主题,这也是目前周边市场所不能影响的。

而前期A股市场的上涨力量主要在于中国石化、有色金属股,而中国石化的走势与H股股价走势有着直接的关联,有色金属股的走势更是与外盘的有色金属期货价格走势存在着——对应的正相关关系,在这样背景下,A股市场的走势只得受制于周边市场的波动。但由于前文的分析,可以看出,目前A股市场的上涨力量来源于本土,对周边市场的波动自然有了免疫力,这可能也是A股市场在有色金属股、中国石化调整的前提下,依然大涨的主要原因。

红色星期五会否再现

那么,今日大盘会否重复近期A股市场独特的红色星期五走势呢?我们认为这种可能性还是挺大的,一方面是因为ST板块等为代表的股改主题依然存在,也就是说,资金们的抢权所带来的做多动力仍然在本周五会集中释放,那些在周一有望涨停的个股股

有可能继续大涨,从而推动着大盘出现红色星期五。

另一方面则是因为目前上证综指已突破了前期盘局,从而有利于场外资金改变在震荡期间形成的徘徊心理,加快进场的步伐。而昨日A股市

场在突破过程中的成交量放大就已说明了部分资金涌入到A股市场。因此,这也为大盘进一步上涨提供了直接的做多动力。

但是,不可否认的是,目前A股市场估值压力已有所

链接

主力资金各显神通

股指跃过前期高点步伐显得异常坚定,并且几乎以最高点收盘,多头强大的势力出乎大多数人的意料,几乎全线飘红的普涨格局下也有一些值得思考的现象,透露出资金的动向和思路。

蓝筹与题材的矛盾

最明显的是大盘蓝筹的迟疑和题材股的激进构成一定的矛盾格局。我们从几个指数的对比上就很清楚地感受到这种矛盾,前期领先的基金指数以及代表蓝筹板块的上证50都没有创出新高,而深综指实际上在周二就已经领

先创出了新高,说明近日大盘蓝筹是拖累股指的主要因素。涨幅榜前列的个股没有特别明显的板块特征,但基本上每个涨停板的背后都跟着一个动人的故事,这种爆炸式的成长故事非常有吸引力。

谨慎还是乐观

那么,这种故事推动型的激进情绪对于股指的正面拉动作用会维持多久呢?这是需要考虑的问题,市场的思路在朝激进的方向转移,但这种转移是需要不断的新增资金跟进才能把泡沫吹

大,不可能单纯凭借着存量资金的腾挪,那么反映在盘面上就要有成交量的不断放大和量价的配合。

从大盘运行节奏来看,资金各显神通的赚钱冲动推动大盘越过前期高点之后会有惯性上冲1700点的要求,不过这种题材股充当主角的多头攻势需要引起投资者的警惕,目前市场已经出现的一些负面因素对短线获利资金的影响可能会随时被放大。因此,繁荣的基础在短期内可能受到动摇,1700点之上的空间将变得有限。

(江苏天鼎 秦洪)

上证论坛精粹

长线交易者

长线交易者追逐趋势,认为趋势是自己唯一的朋友,是自己利润的来源,他不重视价格的日内波动,认为价格的日内波动几乎和自己没有关系。这也会让人觉得你麻木不仁,甚至像个傻子,他也不重视第二天行情会怎么走,他只重视趋势是否结束。

长线交易者持仓的忍耐力绝非一般投资者所能理解,也非一般投资者所能承受。市场有一种误解,认为长线交易者之所以能够长期持仓是因为他能预测到市场的趋势和终点所以才能放心长期持有。这真是一个天大的误解。其实长线交易者跟你一样不知道市场的未来走势,他只是遵守纪律跟踪趋势。

(股票做手)

亏损与获利

拿不住筹码,从市场的角度看,是对市场趋势的发展过程细节波动理解不深刻造成的。如果中间趋势的发展一切都在我的“掌控”中,那还有什么拿不牢的?

在市场有利的时候,你必须学会习惯于获利,这是区别交易者是否成熟的一个重要标志。假设你的成本是8元,市场价格现在是80元,但是仍然低于其本身的价值,你是否会坚定地持有?很多的交易者在获利的时候心绪不安,而亏损的时候却心安理得,这样如何能够长期稳定地获利?

向控制自己下功夫,对赔钱的恐慌常使人违背原则,具体表现是经常止损割肉,频繁交易。追求做得正确比老想着赚钱赔钱更重要。

(第一理念)

更多精彩内容请见中国证劵网上证劵论坛 <http://bbs.cnstock.com>

在线视频访谈·理财总动员

寻找翻十倍的大牛股(5)

消费概念最有可能产生大牛股



主持人:上海证券报 张勇军

访谈嘉宾

栾杰—华宝兴业基金投资副总监、投资管理部总经理、华宝兴业收益增长混合型基金拟任基金经理,2003年起至今担任宝康消费品基金基金经理。

主持人:今天本栏继续探讨“寻找翻十倍的大牛股”这个话题,此次我们邀请到的嘉宾是华宝兴业基金投资副总监栾杰。

关注消费类股票

主持人:在目前牛市的气氛里,一提到上涨十倍甚至更多的股票,大家都会很难开

静。作为一位过往业绩表现十分稳健和优秀的基金经理,您对这个话题怎么看?

栾杰:我觉得,要买到一个能够上涨十倍的股票,说难也难,说不难也不难。拿香港市场来说,为数不少的股票在香港的牛市中做到了这一点,甚至还有涨幅达到50至100倍的。这些股票长期的复合增长

率在17%左右。如果一家上市公司的业绩能够实现这样可预见的持续增长,股价上涨10倍并不是一个梦想。

我们可以这样算一下,如果一家上市公司盈利的增长每年能够达到15%,那么在市盈率不变的情况下,该公司股票价格在17年后就可以达到原来的10倍了。如果一家上市公司盈利的增长每年能够达到20%,该公司股票价格只需要13年就可以达到原来的10倍。爱因斯坦说,“复利的威力大于原子弹”,非常形象地说明了这个道理。

读者:您如何看待在短期和长期内赚10倍的区别?

栾杰:如果大家观察这些年来市场的变化,长期能够上涨10倍的公司大都是来自消费类产业,当然这个消费是个广义的消费概念。短期能做到这一点的基本上是资产重组或者是资产注入的,可以说基本上就是这两条主线。

大家一提到上涨10倍的股票就会难以平静,因为整个过程的确激动人心,这完全可以理解。但经验告诉我们,资产

注入和重组题材,普通的投资者其实很难把握,与此同时,只要坚持持有长期业绩持续快速增长的上市公司,一个保守稳健的投资者也完全可以把握能够上涨10倍的股票。

如何选择优秀的公司

读者:您能不能具体谈一谈您选股的标准?

栾杰:正如我们前面所说的,如果一只股票每年增长15%左右,这是我的一个要求。而要达到这个要求,其实并不困难。中国的GDP年增长率可以达到9%—10%,而国内很多行业的增长速度要远远高于这一水平,例如奶制品行业每年可增长30%,商业零售可以增长20%多。

除了看上市公司的历史业绩,我还比较偏爱具有以下特征的公司:公司的管理能力强,治理结构比较完善;所处的行业是需求稳定增长的,不能暴起暴落;有良好的分红记录的业绩记录;估值水平非常便宜。

发掘出一只能上涨10倍的股票实际上只是第一步,要想赚到股价上涨10倍带来的收

益,还需要有长期持有的信心。

我的一个体会是,只要中国的经济没有大的问题,公司不出管理的问题,很多公司的涨幅都会超过人们的想象,比如茅台,就在比我们预期更短的时间里达到了我们当初预期的上涨幅度。

(下转C2版)

更多精彩内容及视频回放请见中国证劵网 <http://www.cnstock.com/szdyjbs/index.htm>

cnstock 中国证劵网
www.cnstock.com
网上股市沙龙聊天
一小时股票聊个够 (第六场)
沙龙话题: 股改攻坚阶段的个股选择 全流通背景下的并购机会
主持人: 上海证券报记者 吴小勇
嘉宾: 资深分析师 秦洪 资深分析师 江帆
开播时间: 6月5日 15:30—16:30

选股就用大智慧
免费下载 www.gw.com.cn