

十种情形不下单

张晓晖

买股票是为了赚钱的,但投资股票绝非是容易的事。做股票就像做买卖,有太多规矩和诀窍。譬如卖烟卷要看市场、辨优劣,什么烟畅销,什么烟滞销,烟卷质量如何?万一进了条假烟,就是卖十条真烟也还是折本儿,所以在“上货”的时候会非常仔细。

遗憾的是,大多数投资者做股票都不像做买卖那么认真,甚至很多精明的生意人只要一进股市,马上便失去了做生意时的谨慎、昏天黑地地折腾起来。特别是“上货”的时候,表现出的狂热、盲目和冲动,实在令人瞠目结舌。

作为投资者,“上货”的确很重要,在这个市场里,一失足成千古恨的例子太多了。对于如何“上货”我们尚无定论,但是下单之前若能辨明十种不该下单的情况,那么,下单后的结果可能会好得多。

很流行,但事实证明行不通,梦想大市不好的时候自己的股票仍上涨,就像梦想瓢泼大雨中自己脑袋上面的那一块是晴天。当然,有人说巴菲特就长期持股,但巴菲特说,长期不看盘,如果咱能做到不看盘,也无所谓什么时候下单,如果咱忍不住要看盘,那么,做个股先要看大市。

二、对没有未来的企业不下单

一个企业有没有未来很重要,对于有未来的企业而言,它的发展轨迹是“芝麻开花节节高”,即使市场暴跌也不要紧,苏宁仍然会卖出很多电器,万科仍然在售出很多房产,贵州茅台仍然远销千里之外。而对于没有未来的企业来说,随着时间的延伸,它的业绩会越来越差,经营越来越困难,过的是有今儿没明儿的日子。

三、未经研究不下单

经过深入研究的股票,自己心

中有数,心中有数就手中有准儿。如果仅仅靠听来的消息,再怎么言之凿凿、信誓旦旦,只要股价一跌,马上就慌神儿;再一跌,就怀疑消息的真实性;再继续跌,就自我否认消息,最后割肉出局,卖了个地板价。只有经过深入调研,把“消息”变成“信息”,变成自己研究之后确信的东西,才可以成为值得信赖的投资参考。

四、对有硬伤或有疑问的企业不下单

有硬伤的或有疑问的企业尽量避开,比如业绩烂得一塌糊涂,公司是否重组、大笔应收账款怎么处理,涉及巨大金额的诉讼还没有明确结果,这样的企业还是远离为好,股市里“股树”参天,巨木成林,何必非吊死在这棵歪脖树上?

五、短期暴涨过的个股不下单

连续暴涨的个股多半已经不便宜,而且买入之后多半会下跌或盘整,没有必要在里边跟它耗。

六、股价处于下跌趋势中不下单

这一条不绝对,如果您是效仿巴菲特,完全可以在下跌中持续买入,但这要有三个前提,一是企业有很好的未来;二是股价已经低于企业内在的价值,已经是便宜柴禾了,就不妨捡一点;三是买了就要拿得住,别等到地板价的时候,心里一慌,全都割了。

如果我们不做巴菲特,还是要等趋势的改变,与其逆势而上,不如顺势而为。

七、情绪冲动不下单

情绪不好的时候尽量不做交易,心绪一乱、头脑一热,心里一慌,手头一痒,结果往往是一败涂地。

下单之前要问自己,操作的决定是来自理性的判断还是来自情绪的波动,如果是因为情绪不稳,就先离开大盘平静一会儿。

八、未设止损不下单

未思进,先思退;先保本,再赚

钱;先图生存,后谋发展。所以,在决定自己赚多少钱之前,先确定自己肯赔多少钱。毕竟,前者是咱管不了的,后者是咱自己能控制的。

九、向上空间小于30%不下单

经常有人去博几毛钱或者10%的反弹而“火中取栗”,仔细想想,实在不值。若火中有金子,不妨冒险,那叫“真金不怕火炼”;若火里有颗栗子,即使是“糖炒的”,也不值得伸手。

再说深些,如果一个人一辈子在博反弹,他这辈子能得到的最多就是反弹,成不了气候。

十、没有胜算不下单

把前面九种情况想明白了,胜算也就出来了,该不该动手指头,心里也就有了数了。

孙子曰,“夫未战而庙算胜者,得算多也,庙算不胜,得算少也,多算胜,少算不胜,而况于无算乎?”您算了没有?如果事先不算,事后损失无算。

一、大市不好不下单

抛开大市做个股的说法一度

投资必读

资源税上调,有色股价值依旧

北部资产研评中心 岳阳

7月18日财政部和国税总局联合发布消息,8月1日起上调铅锌铜钨钼矿资源税税额标准。当天收盘A股市场有色金属股大面积回调,而19日收盘有色金属股又全面飘红,跌宕之间演绎着什么样的“股事”?

事实上,这一落一涨恰恰体现了散户与机构对资源税上调理解的分歧。18日有色金属板块的大面积回调,主要反映了以散户为主的投资者对资源税上调的过分担忧;而19日的全面飘红,则更多地体现出机构投资者对有色金属行业成长前景的坚决看好,并且充分地利用这次回调机会适时介入。对一般散户而言,资源税的上调可能是一种巨大的“心理冲击”,唯恐手中的有色金属股变成“烫手的山芋”而避之不及;机构则更多地从战略角度着眼,从有色金属上市公司的盈利能力、

成长能力和经营业绩等方面综合分析资源税上调的影响。

宏观来看,有色金属上市公司的盈利空间和成长前景主要取决于市场对整个有色金属行业,特别是下游行业的需求状况,以及由此引起的有色金属价格波动。金属价格波动,公司盈利也随之波动。因而,投资有色金属股的关键是要判明有色金属行业的发展状况,判断有色金属价格在短期、中期和长期的不同走势。

资源税上调如何影响有色金属行业?

1. 铅锌业:目前国内一吨铅锌金属(以铅:锌=1:2计算)综合生产成本约7500元,以综合品位15%(铅:锌=1:2)计算,生产一吨金属需要6.67吨矿石;按照调整后的单位税额每吨18元,调整前的每吨3.5元计算,每吨矿石增加成本14.5

元,每吨金属增加综合成本96.7元,提高成本1.29%。

2. 铜业:目前国内一吨精铜综合成本约1.5万元,以品位1.2%计算,生产一吨铜需要83.3吨矿石;按照调整后的单位税额每吨6.5元,调整前的每吨1.5元计算,每吨矿石增加成本5元,每吨精铜增加综合成本416.5元,提高成本2.78%。

本次资源税的调整使得相关有色金属综合成本提高1%—3%,但由于相关有色金属价格远在其成本之上,成本的小幅提高总体影响有限;有色金属价格主要取决于供求关系,旺盛的需求可以“对冲”掉部分成本的提高,因而资源税上调不会对相关有色金属行业产生趋势性影响。

资源税上调如何影响上市公司?

以云南铜业为例,按照2008年

生产10万吨铜精矿、综合品位1.2%,所得税率20%,调整前后税额分别为每吨6.5元、1.5元计算,在其他条件不变的情况下,本次调整增加公司08年成本4166万元,降低每股收益0.027元,每股收益降低1.5%。在此基础上我们预计公司2007、2008年每股收益分别为1.80元、2.25元。

资源税上调,有色金属上市公司平均每股收益仅降低1%左右,最多也不超过3%,对于净利润数亿元乃至数十亿元的有色金属上市公司来说是微不足道的。

有色金属行业还具有投资价值吗?

鉴于以上分析,有色金属行业投资价值依然明显。行业重点上市公司借此良机或将开展新一轮的行业资源整合,通过企业内部技术

改造和创新,提高生产效率、控制成本,以抵消资源税上调的负面影响;另外,由于有色金属的稀缺性,其卖方市场的格局在短期内不会改变,资源税上调的负面影响经过一段时间后有可能会转移到下游行业中。

截至7月19日(以2006年报数据为基准),有色金属行业平均市盈率为48.36倍,低于A股平均市盈率。有色金属行业最近4年平均净利润增长率高达68.75%,在下游行业需求旺盛的带动下,行业景气度持续高位运行,这种趋势短时间内不会有实质性改变。我们预期2007年、2008年有色金属行业净利润依然能够快速成长。基于这一判断,我们预测2007年、2008年有色金属行业动态市盈率大约为15倍左右,行业重点上市公司的市盈率以及动态市盈率还要更低,投资价值提升空间很大。

新股申购的几个疑难问题

上海证券交易所投资者教育中心

新股申购的资金解冻时间?新股上网申购的几个步骤:

- 1.新股发行当天(T日),申购者在指定时间内通过柜台(或电话)委托,根据发行价和申购数缴足申购款,申购在发行日当天结束。
2.T+1日,各证券部将申购资金划入清算银行的主承销商开立的申购资金专户。
3.T+2日,交易所和主承销商核查资金情况,确定有效申购账户和申购数量,并将有效申购数据及申购配号记录传给各证券交易所网站。
4.T+3日,公布中签率,申购者到证券部确认申购配号,当日摇号抽签,根据中签情况进行申购股数的确定和股东登记,并将中签结果通过交易所发给各证券交易所网站。
5.T+4日,公布中签号,各营业部返还多余申购款,申购资金解冻。申购者根据公布的中签号核对结果。

对在证券公司发放的配号产生质疑的如何查询?

可以通过上证所网站交易提示栏目或021-16883006 讯讯服务电话查询,外地请加拨区号。

怀疑券商作手脚是多余的,有不少投资者担心券商会在申购中使调包计。这种担心是不切实际的。一、新股申购中签后,交易所主机直接按中签新股记入投资者证券账户,券商无法更改。二、如果投资者有疑问,也可在新股上市后,通过查询交易记录,取得证据。

对新股网上发行结果中,号码范围为2组(含其)以上的,其含义怎么理解?

新股上网发行过程中,配号范围一般为1组。号码为10000001-99999999,投资者核对本人所配号码是否中签时,仅需核对配号尾数是否与摇号结果一致即可。如果申购数量巨大,超过上述配号范围,则配号范围分为2组,第一组号码为10000000-99999999,号码前面冠以111111作为第一组的识别符,第二组的识别符为222222,起始号码为10000000。投资者核对本人所配号码是否中签时,不仅要核对配号尾数是否与摇号结果一致,还应该核对配号组别识别符是否与摇号结果一致。

股指期货中高级班——仿真交易周周教

现货缩量整理 期货保持平稳

中诚期货供稿

价格运行

7月16日到7月20日,股票现货市场继续延续前一周的横盘震荡走势;除周五突破3900点之外,其余4个交易日沪深300指数均仍然保持在3700点到3900点之间的狭窄箱体运行。这一周宏观面上的主要影响因素,是周四国家统计局公布上半年各类宏观统计指标,由于市场在数据未公布前普遍预测CPI将突破4%,而较高的指标可能会引发宏观调控,从而市场保持了理性的观望状态。但实际公布数字显示上半年CPI仅上涨3.2%,并且扣除食品和能源项目后的核心价格指数仅上涨0.9%,因此不太可能进行宏观调控。而这一情况则是周五指数上扬的助力。另外,这一周中南京银行和宁波银行上市,但是由于市场资金充裕,不会也没有形成对市场的冲击。

期货市场方面,各期股指期货的走势,一如上周一样保持在较低的水平;不仅仅即将到期的0707合约基差水平在百点之内,0708合约的情况亦是如此(周五除外)。目前来看,期货市场对于现货市场的波动性确实有敏锐的反应;当现货市场波动剧烈的时候,期货基差水平大幅攀升;而市场企稳之后,基差基本在100点以下的理性水平。

交易机会

期现套利方面,0707在本周到期,前期建立的期现套利头寸可以平仓。另外,这一周中周一的基差水平达到了80点以上,还是存在一定的套利空间的,投资者可以进行操作,并且仓位可以尽量高。当然,由于现货市场在周五的猛涨可能会对期货市场造成一定影响,但是由于周五已经是0707合约的最后交易日,套利的期货头寸始终都要被平掉,因此无论是投资者自己主动平仓,还是交易所为投资者平仓,其结果都是一样的——结束套利头寸。因此,周五的上涨不会对投资者的任何威胁。

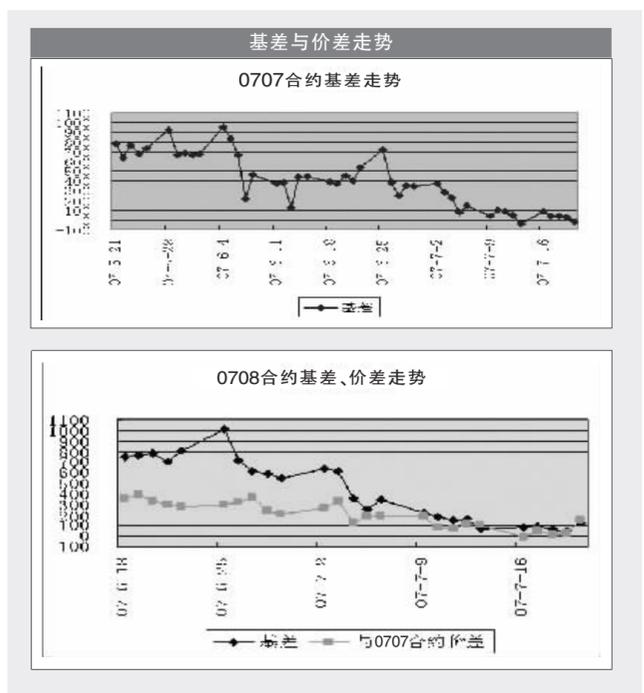
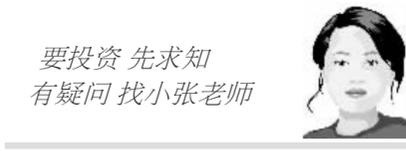


Table with columns: 时间, 名称, 实际价格, 理论价格, 剩余时间(天), 与沪深300指数基差, 与50ETF基差. It provides data for IF0707 and IF0708 contracts.

上证理财学校·上证股民学校 每周一、三刊出



要投资 先求知 有疑问 找小张老师

上证报 股民学校 上证50理财讲座

依托证券公司、基金公司、银行、期货公司强大的理财专家队伍,本报股民学校推出“上证50理财讲座”。任何单位、社区、企业,只要听众人数在50人左右,和我们取得联系后,我们将针对需求推出高品质的理财讲座。

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

本报股民学校 “财迷”俱乐部招收会员

目前初步设定的服务项目:

- 1.可以通过电子邮件阅读到汇集三大证券报最新资讯的内参型日报——《上证晨讯》(电子邮件)。
2.通过邮件,获得最新的理财信息。
3.优先参加由《上海证券报》联合知名基金公司等金融机构举办的理财报告会、专题讲座,享受多种专业资源。
4.优先参加证券基础知识培训班和专业理财培训班。
5.网上获取或查阅中国证券网和《上海证券报》所有专家讲座和咨询活动的文字资料。
6.不定期举办会员沙龙,交流投资心得,为广大投资者提供一个互动的平台。
7.有机会亲临中国证券网路演现场,与上市公司高管、基金经理面对面交流。
8.获得理财专家为您打造的年度理财规划报告。
报名电话:021-38967718 96999999 邮箱地址:yizhang@ssnews.com.cn

小张老师信箱

股市常用值解释

小张老师: PE值、PB值、ROE和DCF值分别代表什么意思? 张先生

张先生: PE是指市盈率,也称为“利润收益率”,是某种股票普通股每股市价与每股盈利的比率,即,PE(市盈率)=每股市价/每股收益。市盈率把股价和利润联系起来,反映了企业的近期表现。如果股价上升,利润没有变化,甚至下降,则市盈率将会上升。

平均市净率=股价/账面价值。其中,账面价值=总资产-无形资产-负债-优先股权益。可以看出,所谓账面价值是公司解散清算的价值。如果公司要清算,那么先要还债,无形资产则将不复存在,而优先股的优先权之一就是清算的时候先分钱,但是本股市没有优先股。这样,用每股净资产来代替账面价值,则PB就是大家理解的市净率,即:PB(市净率)=股价/每股净资产。

ROE即净资产收益率,又称股东权益报酬率。作为判断上市公司盈利能力的一项重要指标,一直受到证券市场参与各方的极大关注。分析师将ROE解释为将公司盈余再投资以产生更多收益的能力。它也是衡量公司内部财务、行销及经营绩效的指标。ROE的计算方法是:净资产收益率=报告期净利润/报告期末净资产。

绝对估值法 DCF:DCF是一套很严谨的估值方法,是一种绝对定价方法,想得出准确的DCF值,需要对公司未来发展情况有清晰的了解,得出DCF值的过程就是判断公司未来发展的过程,所以DCF估值的过程也很重要。就准确判断企业的未来发展来说,判断成熟稳定的公司相对容易一些,处于扩张期的企业未来发展的不确定性较大,准确判断较为困难。再加上DCF值本身对参数的变动很敏感,使DCF值的可变性很大。但在得出DCF值的过程中,会反映研究员对企业未来发展的判断,并在此基础上假设。有了DCF的估值过程和结果,以后如果假设没有变动,即可通过修改参数得到新的估值。 海通证券上海临汾路证券营业部