

孔明、保罗帝、巴菲特与证券分析师

作者名: 黄家章 密码: ***** 登录

预测很重要。想当年,如果摇鹅毛扇的孔明不能准确地预测到那把东风(其准确度连今天的国家气象局也未必能达到),赤壁大战的结局恐怕要改写,野史小说家们很感兴趣的大小乔的情感生活史,也会有另一种乃至N种的不同。确定性的预测始终难摆脱测不准的魔咒,所以孔明即使是鞠躬尽瘁死而后已再加神机妙算还加七出祁山,但随着他的入亡,蜀国也很快政息,九九归一三国归晋。

古今中外的历史与现实中,预测的领地,始终是一片又一片会炸得人仰马翻的雷区。也正因此,连续8次成功预测的章鱼保罗帝可在数周内成为全球的聚焦明星,它的风头在最近的这届世界杯,甚至盖过所有的足球巨星——保罗帝一出,梅西、C罗等等大牌全没了脾气。以至我等偶有没看直播者,事后问的第一句不再是“谁赢了?”而是“保罗帝对了吗?”……保罗帝如此幸运,它仅预测对了8次就成为世界级明星,上了各国各地的新闻联播,

带上了无形的帝冠。

如果一个证券分析师按保罗的路子山寨一把,对于A股明天的走势”的问题,选涨或选跌,然后在8天全预测对了,估计他还是该干嘛还干嘛,不会有那个记者为他写上一笔。假如他在80天里全预测对了,或有记者高看他两眼乃至采访他。但第81天呢?…第160天呢?一年可有250个左右的交易日,10年有2500个左右的交易日。设定他共从业了40年,预测了10000个左右的交易日,结果如何呢?统计学上的大数法则告诉我们,他预测正确与错误的机率各是50%,换言之,跟我们掷硬币10000次,正面与反面出现的机率一样。如此看来,预测A股明天的走势如何”的活儿,也就看似是一个脑力思考题,实质上却等于一掷硬币的活。明白了这个道理,当不知道庞大的证券分析师队伍中,何以也不乏滥竽充数者,不知道智慧型的证券分析师在成熟后已基本不天天乃至就不作“股指明天的走势如何”的思考了。

不预测不出错,减少预测加重预测才能提高预测的准确度。所以,诸葛亮孔明只是准确准时地预测1次东风就千古传颂;保罗作出了8次重要预测就称帝;80岁的巴菲特在股市只做了20次左右的重要预测与抉择,因预测而抉择,因抉择而获高利润,就成了世界的二富。孔明、保罗帝和巴菲特,这古今中外的两人一鱼,吾三师也。

所以,当一个年青的证券分析师日前问我:黄博,怎么看明天的走势?我很困,只能回答一句:这个问题,问保罗二世好些。我不领证券分析师的饭钱已有些年头了,只可惜那当年考的牌,当时可是花费了一些时间与精力的。

相比于吾三师,我对各级气象局天天忙于预测的专家们深表同情,并对他们偶尔的预测错误比如预测今天多云转阴但今天却是下了中雨表示宽宏大量,多不容易啊,365天里364天预测对了,没几人叫好;一天预测错了,就在网络上引来了严重

围观”与不少“口水”。倒是优雅的女士们对此不在乎,包里总有一把伞,雨挡了,阳光也挡了,未雨绸缪,有这一手,预测错了,没事;更根本的,没预测,也没事。

人类一思考,上帝就发笑;人类一预测,上帝就等着看笑话。老话对此说得对:人算不如天算,这是一。面对大千世界无限的可能性,古今智者一直都在寻找各种力求被事后证实的预测,却发现此路的艰难,所以满大街多是推马后炮的,江湖算命之类的预测者又多是忽悠,想到足坛昔日球王的预测准确度还达不到一条章鱼的五分之一,现代人已经沦落到人算不如章鱼算,这是二,确实也二。股市无师傅,事后都股神;马后炮谁都会开,许多看似是预测的结论其实只是马后炮。地球人都不喜欢马后炮,都期待着正确的预测,那么,如何才能做到正确的预测呢?这始终是个问题,这是三。也许,我们只能说,预测这活,真不是人干的,所以,保罗帝可以做得比球王贝利更好,因为后者捞过界了。



聪明的投资人

greenorpink

这些日子再次读格雷厄姆《聪明的投资人》,我每每纳闷自己当时是怎么读书的?看过书和看懂书差太远了。跟学生入学考试一样,大家都看过书学过书去考试,然后结果是相差那么大。

在最后一页上,他写到“最后的话”,请投资人投资证券时遵循商业基本原理,第一个商业原理就是超过企业权益和红利东西不是投资人应该得到的。如果想从证券买卖中获益,那完全不是出于商业基本原理。

在投资股票的过程中,我遇到两次对我来说恐慌的时候。第一个是2008年秋天,不是恐慌,可以称为恐惧。现在我知道,克服这种恐惧需要读懂巴菲特的东西。巴菲特从格老师那里得到的几个要点:1、将股票看作生意的一部分;2、正确对待波动;3、安全边际。

我想这其中第一点是最重要的。第二次恐慌是今年4月份医药股遇到的打压。如果说第一次我的恐慌是10分,那么第二次差不多是1分的样子。在55168上包括版主级别及一些重量级价值投资人战略性地退出医药股。这不得不说带给我更多一些的恐慌。在检查我持有的医药企业后,我不知道这些投资人是出于何种目的卖出优秀的医药企业。

夏天时读到费雪的著作,费雪说:由于医药业受总体经济形势的影响相对较小,一直会高估,萧条并不会让其出现缩水。但其他因素却能让这个行业失去投资者的宠爱。由于药品与人类的健康息息相关,使得很多公司享有的高利润会受到政府干预,这就极有可能出现买进医药股票的机会。

当我读到这时,什么心情??无法用语言描述。现在回头看,4月份正是难得的医药股买入时刻!

我们在投资中所遇到的困惑,智者早就在著作里写了答案。关键是我们有没有读懂。

我感到有两项投资是一位投资人必须重视的,在我们的生命中,有两样东西永远会用到,一项是房产,一项是医药。

我们常常听到许多人说做某某事(比如炒股)赚钱后要买房,可见房产是人们的一项终极标的,在生命的时间里我们无法离开房产。在股票投资上,我会积极关注与房产相关的企业。

而医药,我相信更没有人可以离开它,而且随着科技进步和发展,人们会越来越依赖它。这个东西的地位超越所有其它。为了我们延长生命,医药也成为人们的一项终极标的。费雪谈到有三项可以进行长期投资获得巨大成功的行业:化工、电子和医药。

我以前总结过,要做成功率高的事情,费雪已明确告诉的答案,我会去实践。

另外,由于我是一名乐观的投资人,所以我会加入对中国的银行及与银行相关企业的投资。当我的投资水平更精准时,我会进行淘汰。

感恩节,我感恩带我到55168的百度,感恩各位交流分享的投资者,尤其感恩巴菲特、费雪、格雷厄姆等等这些投资大家。

· 回帖讨论 ·

hydro2009:不好意思波凉水。人确实离不开医药,就像人也离不开粮食,衣食住行样样离不开。我看现在医药股票高估的“理由”无外乎:1、行业景气;医保云云;2、竞争优势。但我们的医药制造公司有几家是真正具有研发能力的,不用新药之类的反驳我,一年上万个新药,多问问业内人,最好多问问熟悉的医生,国内的所谓专利药如果不靠特定的营销策略,几乎都是可以不用的。只有药厂具有了医生没有回扣也要用(请注意专利药和普通药的营销策略是完全不同的,如果你有外国药企的销售代表和国内药企的销售代表朋友,可以咨询他们,就明白之间的差异了)的药的时,才能用相应的估值(看看现在的诺华、辉瑞的估值也就10倍左右,当前的高估值是有特定条件的)。给予高估值的药企,一定要看其研发费用,一定要了解其销售策略,如果你在相关国家一级的医学专业期刊上都看不到相关的医学论文,或者三甲医院的医生们根本不屑于拿这个药品发文章(尤其是较好杂志的发文章的数量),你就知道这个药的前景了。

目前医药股大部分还是一个行业景气,拿周期股的质地用专利药企的估值,最后的结局是什么,谨慎的投资者不可不查。

费雪的化工:杜邦、陶氏,都是周期性行业中有竞争优势的公司;他的电子:德州仪器;医药:默克等等,莫不是竞争优势型公司。说起来的一个共有特征,就是有强势的专利产品,能占专利期内该产品市场领域的相当份额。

Greenorpink:你谈到:“衣食住行样样离不开”,没错,我忘记写了是什么数量级上的离不开,也就是需要花费多少钱离不开。房产需要人们花多少钱离不开?人生的最后需要花多少钱离不开?依我看,其它东西都不是这个数量级的。

xcf220105:医药行业应该是未来一个比较长期看好的行业,但是哪些公司能成为中国的辉瑞、拜耳……呢?拭目以待,并且需要长期观察。

(本帖摘自上市公司调研网 bbs.55168.cn)

抱冰点还是追热点?

作者名: 李允峰 密码: ***** 登录

最近一年来的证券市场,可以用冰火两重来形容:小盘股飞上天,发行市盈率居然有公司超过了三位数,上市之后更是迭创新高,百元股已经不新鲜了;而大盘蓝筹股其市盈率已经到了个位数,但投资者依然是卖了再买,丝毫看不到柳暗花明的一天。在这种情况下,是抱“冰点”还是追“热点”,成为了投资者面临的难题。

其实,要找到合适的投资策略,最应该弄懂的就是是什么原因造成了现在这样的市场状况。要说问题的本质,那就在于炒股的本质是什么?弄清楚了这个问题,策略或许就水落石出了。炒股,炒的是控制的能力,炒的是新鲜,炒的是给你震撼的理由,不明白这些,就难以适应证券市场的变化。

为什么单强调控制的力量,因为这是中国的文化特色,几千年来形成的文化模式,你不知道这个控制的意义,就很难深入理解这个市场变化的根基。控制可以是针对指数,也可以是指针对个股,也可以是针对上市公司的业绩,还可以指的是价格变化和我们心理变化的互动,这是站在文化基础上理解这个市场变化的根源。

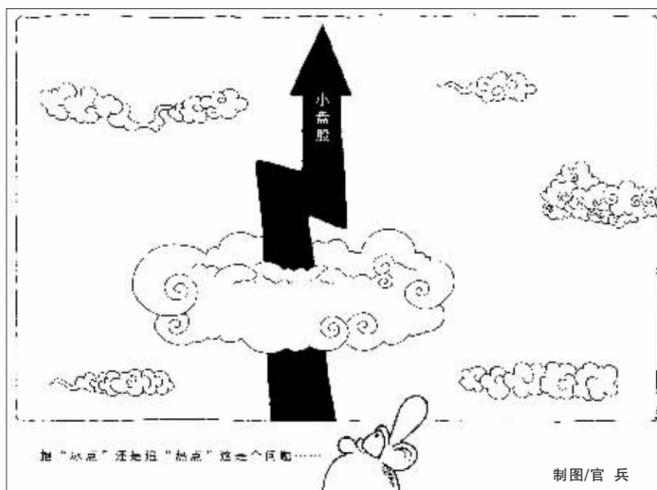
小盘股为什么飞上天?大盘股为什么一直不反转?原因不是新兴产业或者夕阳产业的问题。问题出在主力资金要控制大

盘蓝筹股的成本太高了,而控制小盘股的成本则非常低廉。一个相对封闭的体系,是相对容易被控制的,控制的方向最终导向利益的转化方向。做为这个市场最底层的参与者,我们要想生存,要想获得超额收益,就要用心去理解控制者的意向,观察他的控制目标,监控他的控制能力,追踪他的利益诉求。

控制者越强大,对抗风险的能力就越强;控制者借势的能力越强,股价就越容易使跟随者获得超额收益。所以,在这个市场上,如果我们不能占有特别的资源,那么,我们就做好一个发现者、追随者、跟势、跟力,跟随强力控制者,这既是中长线持股的方法,也是短线操作的捷径。

但问题是,如果我们继续投资小盘股,那创业板和中小板的风险已经是巨大的,其泡沫的程度已经类似于48元之上的中石油,现在再去投资无疑是不核算的。但我们完全可以去寻找那些蓝筹股中的相对迷你公司投资。

比如银行业,所有的银行业上市公司的主营业务是大同小异的,不同的只有他们的总股本和流通股本,这样说似乎有点绝对,但道理上市完全说得过去的,投资时只要选择盘子最小的几只,等待大资金的



控制和运做,因为市盈率只有个位数,风险小而机会大,这应该是相对来说比较稳妥的投资策略。

当然,控制者的力量也是分层级的,外力的进入会给原来相对稳定的体系,带来新的信息,从而导致局部的混乱,混乱是看盘特别要关注的地方。横盘变竖的瞬间是混乱,表现价量的渐变突变;走势的由竖变横,也会有震荡混沌的区间,注意那里的变

化,可能带来新的机会或者防控可能出现的风险。

总之,投资者买的股票,要在适当时机给大家一个涨的理由才好涨起来,理由越震撼,感觉越真实,股票就飞的越轻盈。便于操纵的股票才是好股票,容易被操纵利润的、容易被操纵价格变化的、容易被操纵股本的,发现主导势力操纵的容易性才是赚钱的捷径。

时报博萃

技术分析之利与弊

自有证券市场以来,市场逐渐形成了:基本流派、技术流派、心理流派等各种分析流派,而伴随而来的流派间的争执也一直绵延不断,至今也莫衷一是。就分析方法本身而言,其实很难说谁优谁劣,从过往的历史看,无论采用何种方法最终都会殊途同归。从此意义上来说,所有经过检验的方法或理论流都应视为宝贵的方法论,而不应偏废,这是一个应当具备的客观认识。

在对证券市场分析中,利用足够的技术分析的方法,就可以进行大概率的预测。当然前提是你必须掌握足够多的技术分析的方法。笔者的深切体会是,当你掌握了充分的方法并建立了一个分析体系,那么市场将要发生的走势是可以被大概率预测的,而且经常是超前的。这样的方法体系甚至可以不必要理会经济基本面的变化。当然如果你的分析体系是不可相互佐证的,那么分析的结果自然是经不起考验的。因此技术分析是一个体系,是一种力求遵循规律的朴实的方法体系,带给交易者定性的,甚至是必然的信息。这是技术分析有利的一面。但是技术分析也有其不好的一面,由于技

术分析理论先天的不足,或多或少带有主观色彩,很多技术分析的方法为了力求过分精确,忽略了易简的朴实规律而矫枉过正。我们知道市场走势是可以被大概率预测的,但不是可以被绝对预测的,因此技术分析最终传递的是一种信号,而不是结果,只是概率大小而已。在实战中我们不仅要进行有效技术分析,还要进行定量的基本面分析,不仅要屏蔽主观性,还要进行纠错备案。综合来讲,技术分析是科学的分析方法,但不是万能的方法,我们对其要有客观的认识。(仲道)

股市是个不争气的孩子

13年前龙虾进入股市的时候上证指数是1400点,13年之后上证指数是2800点。

13年间股市容量增大了N倍,投资者增长了N倍,成交量放大了N倍,但指数仅仅涨了1倍。

13年间经历了两次大牛市、两次大熊市,涨涨跌跌之中,资本市场搞大了、税收搞大了、券商搞大了、基金搞大了、社保搞大了、企业搞大了,但大部分博傻的股民亏损了。

13年间蛋价涨了多少倍?米价涨了多少倍?棉花涨了多少倍?房价涨了多少倍?唯有股市仍然是个吃钱的老虎。

股市是个不争气的孩子,是个长不高的孩子。不仅仅因为先天缺陷,更因为后天的养育不力。只知道如童工般剥削,不知道养壮了更能干活。

股市是个不争气的孩子,是个学习成绩很差的孩子。因为股市的婆婆妈妈太多,动不动拿股市出气。印花税加了减,减了加。IPO停了发,发了停。

股市是天堂更是地狱!易跌难涨,牛短熊长!如果你不怕头破血流,如果你不怕割肉解体,那么请来股市吧,股市永远是少数人赚钱的地方。(龙虾)

让生命留下真正的精彩

一,二,三,四,五,六,七,八,九,十……,时间会在你不经意地一秒一秒地流逝。平时我们都不会太多在意时间的流逝,因为我们有太多可以关注的东西了,因此,对于时间,就如空气一样,知道存在且重要,但也不会过多地去体会!就如在股市交易的时候,一般人不会觉得时间在流逝,因为你已经全身心投入到那股票的起落身上了,因此,时间的流

逝也就不会那么在意了。

时间不会停止,永远都保持前进,而且一去不复返,至少我们目前的科技水平这样去看是没问题的。从人的生理角度去细去看,我们每天都在“成长”,只不过有些“成长”细到我们都不感觉到罢了。时间就是生命!说得真是贴切。

既然生命就是时间,那么如何更好地控制好时间,无疑是让自己生命变得精彩的关键所在。股市暴跌了,有些极端的人,可能会觉得生命没有太大意义了,时间也就任它一秒一秒地流逝,没有了方向,进入生命中的低谷。其实,这是对生命的不珍惜,受情绪影响,偶尔的低落消沉可以理解,但既然生命只有一次,那么就要好好珍惜,不管遇到什么挫折,股市暴跌了,资金缩水了,就活不下去了吗?生命的精彩在于,能够在逆境的时候好好生存,并懂得控制好时间,自己能做的事情,至少是让自己快乐充实的事情,真正的精彩往往是在那些摔下来后能够再爬起来的人!人不可能没有碰到挫折,关键是你面对挫折的态度,消极跟积极带来的会是截然相反的两个结果。

生命在继续,留下真正的精彩才是真!(吴国平)(辛月整理)