博客江湖
有财的地方 就有江湖
主编:肖国元 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452
2011年3月26日 星期六

时报博萃 STCN.com Blog

股市不退盐

皮海洲

与居民的抢盐风潮同步，股市也刮起了一股“抢盐风”。3月15日、16日、17日，以云南盐化、兰太实业为代表的一批盐业股，受到市场的“抢购”，尤其是17日，云南盐化、兰太实业相继涨停。但随后两个交易日，盐业股暴跌，17日追高买进盐业股的投资者损失惨重。如果说，在生活中还有商家为抢盐者“退盐”的话，那么，在股市里投资者抢购盐业股的损失，就只能由投资者自己承担了。

因此，基于股市不退盐的事实，作为投资者来说，一定切忌冲动，要牢记“冲动是魔鬼”的股训。虽然同样是“抢盐”，但在商家那里“抢盐”，也许还有“退盐”的可能性。即便不能“退盐”，抢盐者的损失也是有限的。抢购50袋盐，即便每袋10元，抢盐者的投入也只有500元而已。但在股市里“抢盐”，随便一亏就是几千、上万元。所以，面对股市上各种题材的炒作，投资者务必要慎之又慎。

而且，基于股市不退盐的事实，作为投资者来说，有必要充实自己的知识。居民们之所以抢盐，股市之所以对盐业股进行炒作，利用的无非是“防核辐射”概念，认为碘盐可以防核辐射。这种炒作正是利用了人们的无知。实际上，如果投资者真的了解我国食盐资源的丰富，了解碘盐根本就难以防核辐射的知识，那么，投资者根本就不会参与到这波荒唐的盐业股炒作了。当然，作为投资者来说，不可能全都知道相关公司所涉及到的方方面面的专业知识，但却可以做到一点，不买自己不熟悉的股票，不要不懂装懂。如果做到这一点，投资者也就不会参与到这波盐业股的炒作中去了。

证券微博（http://t.stcn.com）越来越热闹了，看看我们的私募老总、研究所长、财经名记和民间高手都在聊些啥吧！

张伟建：某公司每年的业绩自然增长率都超过20%。20%的稳定增长是一个可怕的数字！以上信息是市场人士大都知道的信息。奇怪的是，不少人不看好其的原因是因为“股价太高”、“成长性差”。如此看来，所谓市场，的确是无效的。“有效市场说”是经济学一个美丽的谎言。

刘浩峰：飞机上和海通证券研究所金晓斌所长坐一起，金所长感慨：“研究对投资究竟有价值吗？”这原先也是我的困惑，但现在我觉得我想明白了。研究的价值在于发现公司价值，但股票的价值除了公司价值，还包括博弈价值。有弈可博，有机可投，这又何尝不是一种价值呢？单纯的公司研究，如何能把握股票博弈价值呢？

康浩平：再谈“坚持”：要坚持正确的。很多人坚持的是错误的，那叫顽固。那是因为你没眼光。我一朋友在2008年时买进上海汽车，从15元一直买到5元，几千万股，别人早就崩溃，但他从容淡定。为啥？因他已研究清楚，三年后每股3元业绩，5元的时候不到2倍PE，为啥不坚持？事实证明，凡是长征中不当逃兵的解放后大都成了高级干部。

储著胜：我国GDP在很大程度上不是代表经济发展速度，而是代表资源消耗程度、环境破坏程度、人力浪费程度以及财富毁灭程度，它的数字越耀眼，社会付出的代价就越大，我们对子孙后代的亏欠就越多。可怕的GDP!

肖国元：从舆论宣传看，个税改革似乎是为了降低低收入者负担，而将高收入者列为“重点关照”对象。个人认为，这种分野最后会演变成“狗咬狗”的游戏而不得善终。问题的要害不在于民众之间的收入差距，而是在既有的体制下，每一个人都是受害者。我们鼠目寸光，最后会搬起石头砸自己的脚。房产税就是不远的例子。

龙头投资：黑马股的成交量变化在底部时一般有两种特征：一种是成交量在低位底部从某天起突然放大，然后保持一定的幅度，在日线图上股价小幅上涨，下跌时常常出现十字星状；另一种是成交量从某一天起逐步放大，并维持这种放大趋势，股价常常表现为小幅持续上涨。

烽火台：通过资金的流向选股票，虽然第一天资金流入，但也不一定第二天就会上涨，也许会调整，但是几天后上涨的可能性比较大。特别是资金持续流入的股票，更有可能出现大牛股。所以，资金的流向是一个很好的选股指标。

卖早一步：综合看，基于当前通胀形势、紧缩预期和股市政策面，大盘总体上缺乏大的想像空间。不过考虑到上周末刚刚上调了准备金率，本周末再出台紧缩政策的可能性较小，短线并不值得过于担忧。况且，A股大盘在近日经受住了国内外众多利空的洗礼，不至于反倒“无疾而终”，感觉春季行情还有继续发酵的余地。

本文内容来自证券微博（http://t.stcn.com），由证券时报网和腾讯财经联合推出。

如果市场永远低估你的持股

周年洋

从2008年4月开始，我管理了一部分朋友的资金，在管理朋友资金的差不多3年时间里，我从来没有停止过思考投资和学习投资。令我很高兴的是，这种实践性的学习，让我的总体水平大幅提升，不管是对投资的思考还是操作。

如果我们思考到根本，常常会回到事物的本质，回到事物本身。很多人会搜集很多信息，会计算很多数字，但很少时间去思考。这样的状况，不仅发生在我们的日常生活、职业生活中，也发生在投资领域。如果从根本上去思考投资，我们会发现，把投资和股票市场要分开来，我们才能获得投资的真谛，那个真谛很简单，那就是参股一个好的生意机会，或者像我们平日的购物活动，物美价廉是最美好的事情了。

我们假设市场对我们投资的公司永远给出一个很低的市盈率或者股票市场不存在，在这样的情况下，我们怎么还能盈利呢?

从股份公司的历史来说，最初的股份公司就是一些对某个生意感兴趣的人一起筹钱成立公司，根据投入金额的多少获得相应的股份。这些投资的收益不是来自股票市场的价格涨跌，而是来自公司一年真实收益的多少，如果公司收益增长30%且全部分给股东的话，那投资者一年就能获得30%投资收益。这也是我现在看待公司的方式。如果公司B每年增长25%，但是股票市场总是给予它10倍的市盈率。假设公司B的每股收益是1.2元，10倍市盈率则股价为12元。如果我们以12元的价格买入，公司明年依旧增长25%，股票市场依然给予10倍市盈率，那么到明年期满的时候，每股收益是1.5元（1.2×1.25），10倍市盈率，股价就是15元，当年的收益为25%（15-12/12）。我们假定这种情况延续多年，虽然股票市场很萧条，但是由于公司本身增长强劲，我们从公司本身的发展中就能获得丰厚的收益。股票市场有可能在比较长的时间低估一个公司的价值，但是时间足够长的话，慢慢会有人发现这个优秀的公司，等足够多的人想买入的时候，市场就会给予公司很高的市盈率，比如15倍，疯狂的时候也许30倍，那个时候，你不仅能得到公司实质增长得到的收益，你还能得到市场的额外奖赏，那是双重的收益，你的收益就会以倍数来增长了。当你用真金白银买入公司股份的时候，我们不能奢望市场的额外奖赏，这样，当市场奖赏你的时候，你就感觉中了彩票，得到了意外之财。

关键是找到稳定增长的且被市场不看好的优秀公司。很高兴的是，2010年的中国股票市场给了我们这样的机会，我们可以低市盈率买入心仪的公司。这些公司仅凭其公司的实质增长就能给我们带来收益，如果还能吸引市场的目光，我们就会获得市场的奖赏。

这个年代找到低估的优秀公司并不容易，现在投资界的从业者都是聪明绝顶的人，一眼就能看明白的优秀公司，其股价早被市场抬得很高了，还有一些要下工夫才能发现的优秀公司，也被很多拥有雄厚资金和研究人员的公募基金和私募基金发现并重仓拥有，股价也很少有安全边际。

我们通过思考获得有定位的公司，同时通过看财务报表得到公司管理层的管理水平。但仅仅这些还都是“纸上谈兵”，我们需要看到公司产品实际销售情况和顾客对其服务的喜欢程度，我们要获得公司在客户那里的实际情况。这就要求我们去买入公司的产品或体验其服务，通过实地考察或者了解各地朋友的消费感受来评估公司的实际经营情况。但仅这三步还不够，我们需要等待一个好价格，过高的价格往往是买入优秀公司获得糟糕收益的原因。其实，耐心等待是投资过程中最重要的一个环节，那是一种自我战争。人常常被情绪打败，以过高价格买入自己看好的公司股票。要获得投资上的超额收益，你要耐得住寂寞。不仅是在看待公司上要有特别的思路，还要在等待价格上有特别的定力。

管理资金的过程有点像农民种庄稼，要经历一个播种、成长和收获的过程。正确的投资理念，在长期可以获得丰收，还可以享受宁静、平和与自由的心境。

（本文摘自其搜狐博客）

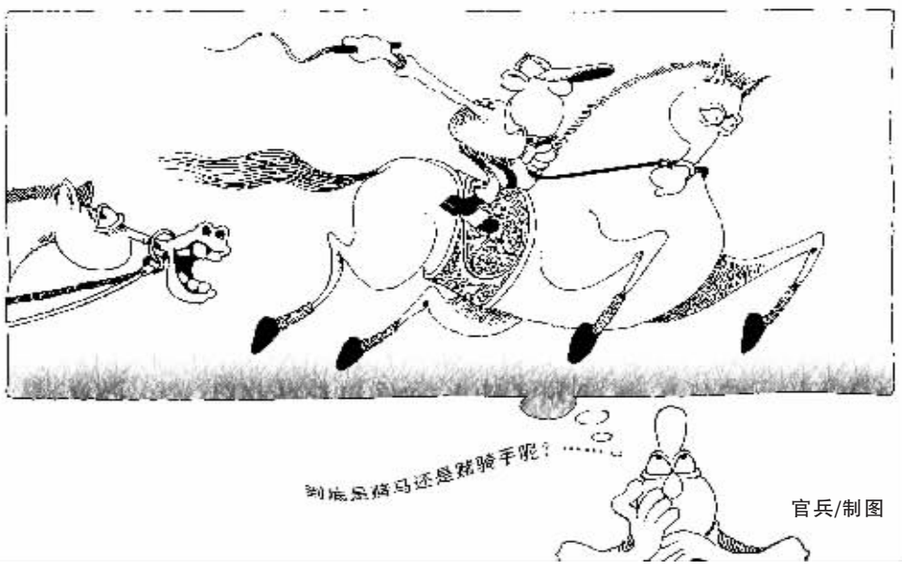
赌马赌骑手 并重兼侧重

胡飞雪

赌马还是赌骑手，是资本金融证券投资界长时间以来争执不休众说纷纭的话题，有人强调赌骑手，有人强调赌马；有人认为赌骑手，不要赌马；有人认为赌骑手，更要赌马。笔者通过对这种争议的比较揣摩并结合实践经验，认为：最好是赌马与赌骑手并重，并根据不同的具体情况有所侧重。

《福布斯》杂志的核心人物、“福布斯富豪榜”的创办者马尔科姆·福布斯认为骑手的作用大于马，因此他强调赌骑手，他认为是否投资一家公司企业只需要看它的管理团队，而无须了解其财务状况、经营能力和行业水平等方面。他重视管理层的创新能力、诚信品质、执行能力和团体协调合作意识，只要认定他们身怀奇术，就对其充分信任，放心在他们身上下注，不再过问公司的日常具体运作情况。他认为在所有商业成功的要素中，人是首位的要素，相信只要有顶级优秀的经理人，其他要素就会被调动起来。因为优秀的骑手具备超越于一般平庸人物的独特禀赋，懂得怎样正确驾驭赛马，不论良马劣马都能有效控制，并能运用恰当的战术赢得比赛。

然而，有人对福布斯的上述看法有不同的看法。世界顶级评级机构晨星公司的CEO和股票研究部主管帕特·多尔西对“赌骑手、别赌马”的市俗观点进行了矫正，并提出了“赌骑手，更要赌马”的新见解。帕特指出，“赌骑手”的说法仅适用于在同一行业内进行比较，就像正规赛马一样，选择的是同种类的马，这时不同马匹之间差别并不大，马的比赛成绩如何就主要取决于骑手的驾驭水平。但证券投资不同于一般的赛马，证券市场对应的往往不是同种类的马（同行业的公司企业），而是不同种类的马（不同行业的公司企业）。所以帕特强调，正是由于不同行业间的情况存在差别，有时候企业自身价值（马的品质）就成为决定胜负的关键，骑手的作用相对来说就退居次要位置了。帕特所说的情况在我们的沪深两市就有，比如著名的蓝筹股贵州茅台和五粮液所代表的上市公司的管理层都曾经出现过诚信危机，但股价并没有明显过大的下挫，而且时间不久股价就得到了修复。这就是好马胜过骑手的实例。



官兵/制图

应该说，不论是强调赌马，还是强调赌骑手，都是既有道理，又有偏颇。企业的“企”字，乃是“止于人”，意谓公司企业经营的核心关键重中之重在于人，所以说赌骑手很有道理；但是，构成企业的还有股本结构、物资资产、技术水平、政策环境、行业状况，即使单指人，公司企业也是由许许多多人组成、运作的，管理层少数高管的作为有时候并不能决定公司企业的胜败兴衰，所以说强调赌马也很有道理。而正是由于强调赌骑手和赌马都有道理，所以笔者才说要赌马赌骑手并重，并根据不同行业不同马不同骑手的具体情况有所侧重。这就是，如果是在同行业同种类马匹之间选择，就选择骑手能力高的公司企业，比如你若在房地产行业选择公司股票，选择万科这只股票当属于上佳选择，因为万科这匹马的驾驭者绝对是一流人才；但是如果是在不同行业不同种类马匹之间选择，选择万科就不见得是理性的了，原因很简单，政府已经开始调控房地产了，房地产业的黄金十年已经结束了，房地产业的成长性已经大不如过去的十年了，房地产这匹马已经不如以前那么好了。

赌马赌骑手之说给我们提供了一个很好的投资思路，我们在投资的路上，还需要根据不同的路况有所侧重地做出选择。

周末随笔 Weekend Essay

成功投资应走出四大心理误区

蒋占刚

股市有风险，入市宜谨慎。笔者发现，股市高风险性已被大多数股民所认知，但投资者往往没有注意到，他们自身的投资行为和心理，给他们带来的损失可能比其他风险因素带来的损失更大。在牛市中贪婪、熊市中恐惧，这些投资者普遍的致命弱点，在股市中得到淋漓尽致的体现。

心理误区之一：只能分享收益不能承担风险。股市一路飘红时忘乎所以，盲目跟进；股市持续下跌时方寸大乱，风险承受力较弱。应对策略：须制订明确的投资目标。事实上，很多投资者缺少明确的投资目标，大多数人投资本着“我想赚更多的钱”这个很模糊的标准，甚至自己在做投资决定时可能仅考虑到这一层。投资目标一定要制定得明确，细化到具体的时间、要实现的具体收益、希望能满足的具体需求等等。制订明确的投资目标可以带来很多好处。例如，时刻想着你的投资目标，能够帮助你着眼于投资的长期表现和主要方面，监督投资过程，判断你的行为与投资目标是否相符合。此外，有了一个明确而合理的投资目标，投资者就不会被“羊群效应”牵引而盲目跟风，忽略其中的风险；也不会因“认知失衡”而高估自己过去的投资绩效，导致接下来做出错误的判断，因为始终有具体的目标在警示着自己。

心理误区之二：害怕本金亏损却又想赚大钱。殊不知，任何投资风险与回报都是成正比的，想要高收益自然要冒高风险，而选择低风险或是接近零风险的投资，就不必奢望有多高的回报了。对此，笔者建议股民在参与投资前，先对自己的资产情况有个清楚的认识。如果是短期内的备用资金，那还是选择稳妥的投资方式为宜，确保不亏损。而如果可以坚持长期投资，且可以承受一定亏损比例，那选择股市也未尝不可。这样进行选择的好处，在于降低我们的心理压力，防止恐惧中跟着感觉走。根据自身风险承受力，选择不同投资方式或比例的投资，是克服人性贪婪的重要一步。此外，选择投资股市可以对个股和整体资金设个“离场收益率”，比如10%、15%等等，设得越高，不确定性自然越大，风险也就更大，当达到这一边际时，应严格按照起初所制订的投资方案来操作，避免投资失误所带来的更大风险。此外，如果投入股市的资金量较大，那么投资者不妨做个划分，比如40%做长期投资、20%短线操作、40%灵活机动，这样的配置也不失为一种投资纪律。

心理误区之三：明白价值投资却又难免从众。笔者发现，很多新股民中存在着从众心理，就是在自己拿不定主意的时候跟着别人走，你买我也买，你卖我也卖。这一方面可能与个人性格有关，另一方面主要是因为自己缺乏独立见解。但在证券市场中，人多不一定势众，反而与理论相矛盾，当大家都抢着买进的时候，涨势可能就到顶了，当大家都抢着割肉的时候，跌势可能就到底了，所以从众者往往是赔钱客。应对策略：控制投资环境，避免盲从。如果你要减肥，但家中的冰箱里堆满了可乐、薯条，可以想像你的减肥计划能坚持多久。同样的道理，如果你不想每天频繁操作、患得患失，但当你一打开电脑就看到K线图，一有时间就往股票论坛里钻，各种各样的信息混淆视听，你能做到心如止水吗？因此，要克服投资心理误区，专家建议就应该控制你的投资环境。投资者一旦确定了投资目标，除非所持有的股票基本面发生本质性改变，完全可以不去理会市场真假难辨的传闻。投资者完全可以每周只查看一次股票，这样可以抑制投资中患得患失的心理疾病；可以每月只交易一次，这有助于投资者克服因为“过度自信”而频繁交易。

心理误区之四：打算长期投资却又频繁买卖。频繁地买进卖出，除了为券商贡献大量的手续费外，还为股市贡献了大量的泡沫，让这个本来就充满投机的市场变得更加投机。初入股市的人应该明白，真正在股市赚钱的，除了技术高手以外，多数都是耐心极好，并且能够在低位买进，坚定不移地持有自己所看好股票的人。应对策略：构建严密系统交易模式。事实上，散户之所以频繁买卖股票，除了投资心态浮躁外，更为重要的是没有建立科学的交易系统。交易者都知道基本面分析和技术面分析两大体系，前者关注影响市场运动的内在因素，后者研究市场参与者具体交易行为的影响。作为个人投资者，在基本面信息的获取实效和分析判断方面，永远无法达到大机构水准，所以做个技术派，笔者认为是个人投资者的最佳选择。