博客江湖
有财的地方 就有江湖
主编:李骐 | 编辑:陈英 | Email:scb@zqsbs.com | 电话:0755-83509452
2011年 4 月 30 日 星期六

时报博萃 STCN.com Blog

反暴利不能忘了垄断行业

周义兴

中国房地产市场调控料将进一步升级。国家发改委价格监督检查司司长许昆林 26 日晚间在接受中新社记者独家专访时称，发改委正在研究在商品住房领域实施反暴利规定，以使商品房价格能够保持在合理水平.

显然，不用怀疑，在商品房领域实施反暴利规定，结果不但有利于控制商品房价格的过快上涨，并且还能在一定程度上影响市场价格预期，并对通胀预期管理产生积极的影响。不过笔者也认为，如果同时能将与社会发展和居民生活密切相关的垄断行业价格也纳入反暴利工作之中，那社会经济效果或许会更好。

首先就垄断行业价格与居民关系看，也许不得不承认，与商品房价格与居民生活相关度相比，显然，有关气水电、上网费与通信等垄断行业的价格，不但一点不比商品房价格与居民的日常生活关系差，而且与大多数人买房的“一次性”相比，垄断行业还因为其所处的市场地位，加上在过去相当时期里的只涨不跌的价格，可以说，无论以居民对垄断行业的价格及服务的反感，还是其对居民日常生活质量的影响度来说，都使将垄断行业价格纳入这次反暴利工作之中显得十分必要。所以就此而言，倘若国家发改委能够将垄断行业价格纳入反暴利工作当中，并通过相关价格监管程序，对与居民日常生活相关的垄断价格是否存在暴利进行严格审查，进而将相关情况和处理结果向社会公开，结果无疑可以提高社会对行政管理立场的认同，并且还能提升公众福利水平。

还有从垄断行业价格与国民经济关系讲，显然应该承认的是，一方面，由垄断行业所有的排斥竞争与效率低下的高成本特征所决定，一般来说，垄断行业的价格水平总会高于竞争性行业价格水平；另一方面，又由垄断行业所处经济与产业链上游特征决定，可以说，垄断行业总会依赖自己的市场强势而将自己的高成本转嫁给下游，并对社会经济发展形成负面影响。所以就此意义层面讲，如果能将包括石油行业等在内，并与国民经济有密切关系的上游垄断行业价格也列入反暴利工作日程，并进而以严格审查去除其中不合理成本，那对所有下游行业不但将会是一个市场“福音”，而且其对国民经济与市场健康发展所可能有的促进含意，显然也应该是不言而喻的。

所以，面对国家发改委将要开展的商品房反暴利工作，应该将垄断行业价格也纳入反暴利工作的议事日程之中。

证券微博 T.STCN.com

证券微博（http://t.stcn.com）很热闹，研究员、投资顾问、民间高手正在分享他们的投资心得，快来看看吧！

鹏华基金聂毅翔：很多人只看所谓“绝对收益”，越涨越好。投资和投机不一样，成熟的长期投资者还是要看业绩稳定性的。如果都“浮躁”只看短期，那就是在鼓励追风险了。如果不想“一夜回到解放前”的话，业绩稳定性应该是选基金的一个重要考核。毕竟，钱还是在大家都亏钱的时候最值钱。

刘永平：市场出现了全面调整，这个时候也就不会再有什么板块行情来引领大盘，且资金面的收紧则使得股市的交易重心不断下移。因此，大盘不仅短线缺乏机会，中线也难以乐观，估值将退回到 3 月份的运行区间波动，股市会下一个台阶整理。对于这样的局面，投资者需要有充分的思想准备。

姜芷萍：保障房建设进度：四月份项目落地，五六月份规划、建设等前期相关手续和前期准备工作基本完成；七八九月保障房大规模集中开工建设，故第三季度将成为“保障房红利”的集中释放窗口。

肖莹洁：不知道决策层是有意为之，还是故作不知。在房价调控上，很多政策只针对一二线城市，比方说限购，只在一二线城市限购，而对三四线城市进行放纵，结果是，将游资驱向三四线城市，甚至县城，所形成的泡沫比一二线城市更大，后果也更严重。

贺尔夫：中国股市，不管是高铁、高端制造、稀土战略、十二五规划、区域发展等等都是媒体配合市场，进行炒作套利的噱头而已。价值投资没有市场，进行阶段性投机套利才是正道。一切重组都是资本游戏而已，一切分析都是投机而已。技术不是万能的，但是技术分析却是散户最重要的操作法宝。

股将期兵：短线投机客与长期价值投资者去买彩票，前者会买十一运会夺金，十二分钟开奖一次，奖金低命中率高，可以一天买到黑，对炒手来说其乐无穷；后者则会选择双色球操作，时间间隔较久，奖金也较大，可中奖率偏低，所以为了目标年复一年地做下去。

肖国元：新股高成长神话可以糊弄小民三到六个月，最长不过十二个月。因为频密的业绩披露会让神话破灭。这就是眼下新股频频破发的根本原因。你可以在短时间内欺骗所有人，但你没办法在长时间里欺骗所有人。

本文内容由证券时报网和腾讯财经联合推出。

因为没底 所以轻仓以待

扬韬

在曾经的观点中，我设想了市场可能的两种选择，其中一种是回到 2900 点一带重新构筑平台。周四市场再次重挫之后，跌破 2900 点，回到了 2010 年 11 月后的市场调整平台上沿，按照形态判断，似乎不太会直接反弹，而可能沉入原来的箱体中盘整筑底。当时的箱体范围是 2800~2900 点。显然，刚刚回归的市场，更大可能是向下沉，而不是浮起来。不过，这样的市场在 2800~2850 点一带会不会止跌呢？底部会不会在这里构筑呢？恐怕绝大多数人还是心中没底。

必须指出的是，这一轮调整，是小盘股主导的。过去 5 天，上证指数虽然五连阴，跌幅也不过 4.6%，创业板指数跌幅达到 10.5%。显然，小盘股崩溃是当前行情的基本特征。

现在的问题是：小盘股如果崩溃，会跌到哪里去？大盘股会被小盘股带下去还是会逆势走强？

银行股并非不能跌。虽然一些银行股一季度的动态市盈率只有 7 倍，但并不意味着这里就是安全地带。2008 年 1 月，当时的钢材价格飞涨，钢铁企业的利润大增，钢铁股却跌跌不休。一季报出来，动态市盈率都很低。比如，当时的宝钢价格 13 元，而一季报每股收益 0.24 元，市盈率算高的，也不到 15 倍。四个月后，股价跌掉 50%到 6.5 元，中报每股收益 0.55 元，动态市盈率降低到 6 倍。到 10 月底，股价跌到 4.3 元（比 8 月底还要低 30%），三季报每股收益也还很不错，0.71 元。次年 3 月公布年报，每股收益 0.37 元，股价不到 6 元，动态市盈率提高到 16 倍了。而其 2009 年一季报的每股收益更只有 0.01 元了。直到现在，宝钢的股价也没回到 8 元以上去。

显然，市场提前预料到了钢铁企业的利润下滑，所以才对股价不感冒。那么，银行股会不会重演当初钢铁股的一幕呢？这个谁也说不准。

钢铁企业当时业绩下滑，根子在铁矿石价格自己说了不算但钢材价格在国内竞争，钢价大跌后，企业用高价矿石生产出来的钢材只能低价出售。银行的情况似乎有不同，因为目前银行的净息差是在上升中，只不过贷款规模的增速开始下滑而已。市场会不会预测银行业绩即将下滑呢？似乎目前缺乏足够的依据。决定银行业绩的，除了净息差和贷款规模，最主要的就是坏账的多寡了。最起码到一季度，中国银行业的坏账水平仍在下滑中，很多银行的拨备覆盖率达到了 300%甚至更高，银行“看起来”是安全的。

不过，投资者也忧虑另外一个问题：如果各行各业不景气，凭什么银行业就能一枝独秀呢？银行是不是吞噬了太多的社会利润呢？这样是不是意味着不可持续呢？类似的问题，其实可以抛给一切大国企。像中石化的一个分公司经理，竟然能在一个月内掏出近 160 万去购买茅台酒，就让人对中石化和茅台同时产生怀疑。因为这意味着我们这个国家只要加大反腐败的力度，很多国企的利润将无以为续。目前，股市给国企的估值都不高，不只是银行，也包括钢铁、水泥、汽车、建筑、铁路等大国企，市盈率都低得可怜，但股价照旧不涨。按说，这反映了投资者对他们的隐忧。隐忧在何处？还是业绩是否可持续的问题。毫无疑问，这个问题要有答案，不能只从股市中找，还是要从社会生活中找。所以说，目前是心中无底的。

欧美市场还是强，港股也还是强。但如今，对我们而言，这显得毫无意义。周五，是四月的最后一个交易日。一些人开始憧憬去年的国庆节行情重演。有期待，就有未来，只不过，与其抱着一大堆股票期待未来，还不如拿着现金心里踏实。因为从历史规律来看，大盘股尤其是银行股一旦走强，总会持续半年以上。而历史规律也告诉我们，在大小盘热点转换的过程中，大盘股往往是会被小盘股带下来的。这一次，能幸免吗？

心中没底，所以要轻仓以待。

(本文由上市公司调研网 55168.cn 推荐)

在假象被识破前退出游戏

邓海平

经济史的演绎从不基于真实的剧本，累积巨额财富的做法就是在假象被公众识破之前退出游戏。

索罗斯曾经披露过他的赚钱秘诀：“经济史是一部基于假象和谎言的连续剧，经济史的演绎从不基于真实的剧本，但它铺平了累积巨额财富的道路。做法就是认清其假象，投入其中，在假象被公众识破之前退出游戏。”股票炒作中最激动人心、最可能赚大钱的，莫过于玩股疯。

从上世纪 90 年代初中国的股“疯”，更早之前的邮“疯”，你会发现“疯”也是人性的特质。下面我们介绍几个“疯”的故事。

上世纪 80 年代的科威特股疯：上世纪 80 年代的科威特股疯是现代金融史上的大笑话。1976 年和 1977 年间，科威特的股票市场如同晚期癌症病人般萎靡不振。政府使用售卖石油的巨额收入来维持股市，以政府的名义大量收购股票。真正的股疯开始于 1980 年。在民众看到政府保证股民炒股只赚不赔时，他们开始如苍蝇闻到臭肉一样涌进股市。疯狂的最高潮是 1981 年初，科威特的股市总值从 50 亿美元膨胀到 1000 亿美元。对那些瞠目结舌的西方金融专家，科威特人会教导他们：“别用你们的眼光来看我们的股市，这里的情况和你们不一样，我们有自己的特色，政府不会让股市崩盘。”气球终于在 1982 年胀到顶，刺穿气球的针头有两根：第一根是由于石油价格的下跌，科威特 1982 年的石油收入只有 1980 年的 1/4。第二根是新的财政部长表明政府不可能继续支持这病态的股价。9 天之间，投机客在空头支票面前举手投降，股市崩溃。

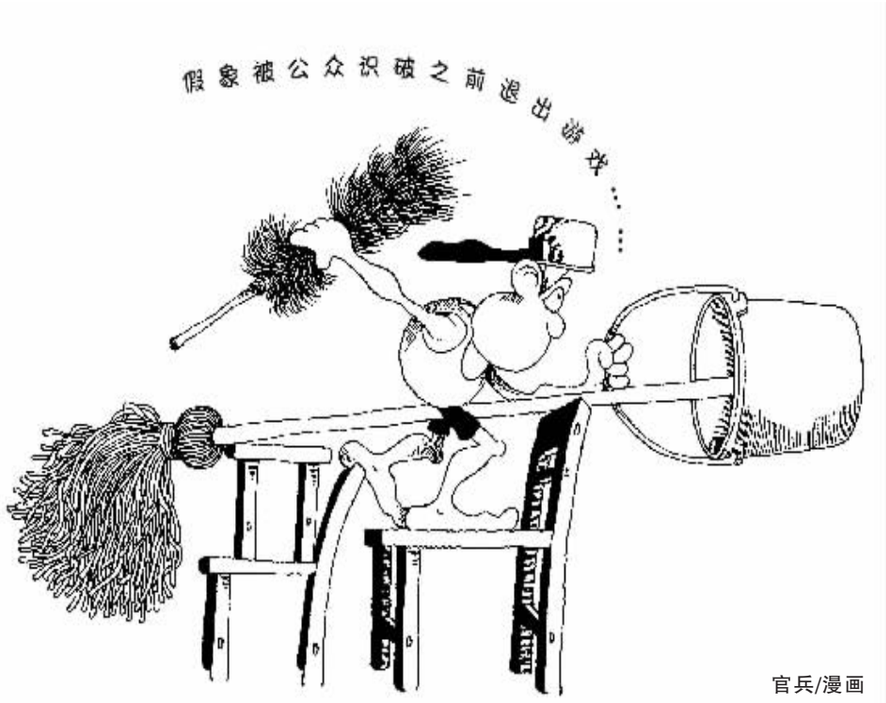
再说一下中国的“疯”故事：笔者 1998 年 2 月在福州时，看到路边尽是一幢幢空空的大楼，电视报道说中国的现房供应过剩要用 15 年来吸收。如果这些地产开发商不是用国家资本，有几位能撑上 5 年？

每个故事，都是气球从吹胀到胀破的过程。气球吹胀的初期，一定有动人的故事，提供给人们无穷的想象。在气球破碎之前，通常是疯狂到极点的时候，股票可能在几天内暴涨一倍或更多，股友开始盲目入货。细细品味一下气球从吹胀到胀破的过程及其间民众的心理过程，你对怎样炒股会有全新的认识。以下是“疯”的一些特性：

1、可信的想法、概念或产品，能提供快速的增长，带来巨额的财富。2、社会游资甚多，或通过某些方式“创造”出游资。3、这个想法必须具备既简单又复杂的特性。简单到普通民众能“觉”得是好主意，但必须复杂到很难用事实证明其对错。4、有人赚到钱。5、气球胀到一定地步，有“专家”背书。6、气球胀的时间比常人想象得更久。

接着让我们分析一下上世纪 90 年代初中国的股疯：上世纪 90 年代初，中国经历了第一次股疯，股票涨了几十倍。深发展面值 1 元的股票被炒到八十多元。我们感叹股市的神秘莫测，其实它也一样有迹可循：1、股票对中国老百姓来说是新概念。2、社会的游资很多，很多人是用国家资本炒股。当时游资也没有什么宣泄的渠道，形成“10 亿人民 9 亿股”的局面。3、股票这玩意既简单又复杂。一般老百姓都知道股票，但股票真正是什么东西，知道的人大概就不多了。4、有人赚到钱。当初刚开始发行股票时，大家都有疑虑，常是领导动员大家“支持祖国的股票事业”。一旦民众听到 5000 元变成 50000 元的故事，股市就开始沸腾。5、人人都说股票不会跌，国家会支持。6、最初认为股市“疯”了的人被嘲笑为没胆量、傻瓜。

作为股票炒手，我们无从追究真假，或许是真的也说不定。当股票从 5 元涨到 10 元接着涨到 20 元时，股票的价格和交易量应有什么样的特点？当股票从 400 元跌到 300 元时提供给了炒手什么信号？如果你能在 20 元时入股，300 元时离场，那你已基本掌握了炒股的艺术。



官兵/漫画

周末随笔 Weekend Essay

小谈炒股制胜之道

唐元春

二季度行情快过去 1/3，这几天一些股民一如往年般，纠结于“特股过节”还是“特币过节”的传统问题，而对于这一老生常谈的话题，笔者建议，与其每临长假忧心于此，不妨在平时的操作中注意做好仓位控制并严格执行纪律。事实上，之所以此轮反弹过程中股民亏多盈少，之所以炒股历来“七亏二平一盈”，究其根源便在于“控制仓位”，并严格执行操作纪律。

控制仓位“三大窍门”

笔者认为，在股海里驰骋，股民规避风险的最有力武器便是良好的仓位控制技巧。特别是在震荡市中，只有重视并提高自身的仓位控制水平，才能有效控制风险，以防止亏损的进一步扩大，同时争取把握时机反败为胜。在目前的市场行情中，股民必须注意掌握仓位控制“三大窍门”。

一是持仓比例，在震荡市中股民需要对持仓的比例做适当压缩，特别是一些仓位较重甚至是满仓的股民，应尽量借反弹调整仓位比例。毕竟在市场还未明晰方向的前提下，仓位过重的话很容易招致套牢，进而对投资者构成强大的心理压力，致使实际操作频频做错。应该说，对于部分目前浅套且后市上升空间不大的个股，股民要有勇气果断斩仓，只有保持充足的备用资金，才能在震荡市中应变自如。

二是仓位结构，由于市场热点总在变幻，因此借市场调整之时可对所持股票进行留强汰弱。具体做法是将一些股性不活跃、盘子较大、缺乏题材和想象空间的个股逢高卖出，而选择一些有新庄建仓、业绩增长强劲，未来有可能演化成主流的成长股进行逢低吸纳。可以讲，保持具有竞争力的仓位结构，是决定投资者未来能否反败为胜或跑赢大势的关键因素。

三是分仓程度，也就是说，股民可根据自身资金实力的大小进行分散投资，譬如根据选股思路，倘若是从投资价值角度选股的个股可进行长期战略性买入，同时将资金分散至不同的潜力板块中。

执行操作纪律需持之以恒

股谚道：“炒股盈利凭的是三分技术、七分纪律”。可见，纪律的严格执行对于操盘者来说是何等的重要，因为这是盈利的前提条件。毕竟每一位置身股海的投资者每天都要面对着诸多不确定因素，这便需要我们随时进行风险控制，以确保将损失控制在一定比例范畴内。

笔者发现，凡在炒股过程中始终保持良好战绩的盈利者都深谙“止损之道”，同时更知道严格执行操盘纪律的重要。在此轮反弹中，重仓包钢稀土致盈利翻番的股民伍先生的获利秘诀便是适时止损。在他看来，对于在投资市场摸爬滚打的人来说，止损是一个相当重要的纪律，特别是在这样一个跌宕起伏的市场中，止损就是资金的一道“保险阀”。其最大的好处便是可以把亏损限制在一定范围内，从而可以有效地保存资金实力，以备来日再战。

有时候，投资决定的失误往往是在所难免的，但如果不及时地纠正这个错误，就会让自己遭遇致命的危险。而所谓纪律，是股民为自己所制定的法则。无论身处低迷还是繁荣的市场，严格遵守纪律都能够起到控制风险、把握收益的作用，但是纪律的根本还是在于严格地执行，而且还须是长期持之以恒地坚持与贯彻下去。