

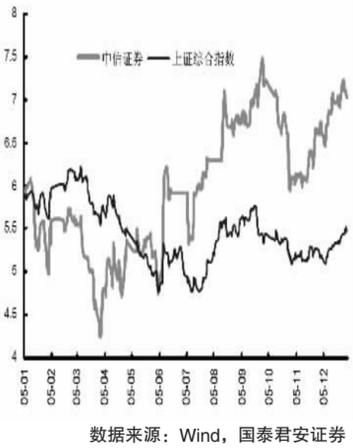
■每周酷图与思考 | Chart and Idea |

市场底等于股票底吗？

国泰君安策略团队

抄底是要讲究时机的。设想一下这个情景，如果现在的你回到2005年，你知道中信证券将在接下来的大牛市中走出大行情，于是，你再在历史大底的997点买入了该股。你是不是确认自己已经买在了最低价？但事实上，中信证券早在2005年3月就已经到历史大底（考虑股改对价因素）。在997点时，其股价已经从历史底部涨了近20%！

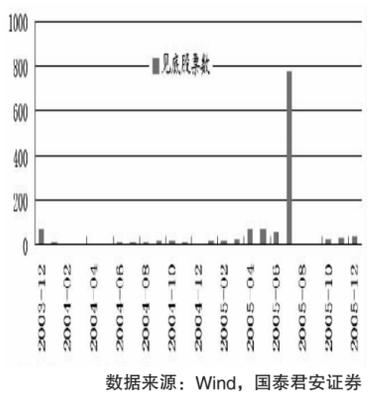
图1 中信证券在2005年3月提前见底



数据来源：Wind，国泰君安证券

而贵州茅台、万科A等传统意义上的大牛股似乎都先于大盘走出底部。那么从统计的意义上讲，市场底等于股票底吗？因为从货币环境和政策环境上看，现在的情况与2004年、2005年更加类似，于是我们选取了2004年~2005年大盘筑底时个股筑底的情况进行统计。从这部分统计来看，大部分股票的底部出现在2005年7月。

图2 见底股票数统计 (2003.12-2005.12)

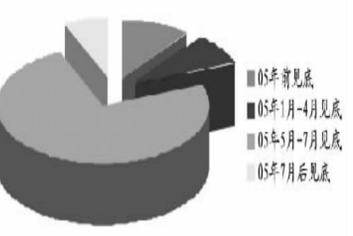


数据来源：Wind，国泰君安证券

我们的结论是：

- 1、市场底并不完全和股票底重合。我们发现，在大盘见底的2005年6月，大部分股票并没有完成筑底。只有占比5%的股票在同月见底。
- 2、超过70%股票的底部在市场底前后一个月中出现。因此，从统计的意义上讲，择时意义重大。如果选股能力不高于平均水平的话，则难以买到个股的底部。反之，如果能在市场底部时买入，就有超过70%的概率买到股票的最低点。
- 3、现在市场正处于筑底的过程，我们发现2005年前已经完成筑底的股票大概占比11%。如果现在市场环境和当年情况类似的话，我们至少有11%的概率买到更便宜的股票。

图3 股票见底时间分时间区间统计



数据来源：Wind，国泰君安证券

超级散户群星闪耀 两大流派雏形显现

——二季度持有股票数目居前的超级散户操作策略面面观

编者按：随着上证指数自4月中旬的高点震荡走低，二季度A股整体趋弱的格局日趋明显。在此期间，市场的超级散户们是否安好？他们在操作上又有哪些进退？根据半年报披露的线索，本文再次探寻这些超级散户的动向。

据证券时报网络数据部统计，在二季度末出现在3只或以上股票前十之列的超级散户高达116人，相比一季度的111人不减反增。在二季度的下跌市况中，有些超级散户并未凭借他们丰富的经验与雄厚的财力而完全躲过一劫，但也有超级散户愈战愈勇，另外还有新兴力量横空出世。以下我们将逐一关注那些在二季度末持股数目突出的超级散户。

证券时报记者 罗力

钱小妹成为新股王

钱小妹因旗下的10只股票而一跃成为二季度末持股数量最多的超级散户。相比一季度，其持仓结构出现大清洗，没有一只股票在两个季度内重叠。但该投资者的操作风格依然凶悍无比，不仅所持大部分股票的数量在十大流通股中排名居前，而且在二季度都有涨停或连续大幅拉升的脉冲行情。就拿万泽股份来说，6月7日公司公告经营范围扩展到采矿业，涉矿传闻使其在其后的4个交易日收出了3个涨停。公司此后又予以澄清，但股价持续强势，并于8月15日盘中创出反弹新高。公开交易信息显示，6月份主要是中山证券杭州杨公堤营业部、东方证券杭州龙井路营业部、光大证券金华宾虹路营业部等江浙席位参与炒作。钱小妹在二季度末持有134.59万股，不排除该账户与这些活跃的游资有一定关联。按照钱小妹一贯快进快出的操作策略，在三季度这些股票又被新面孔取代是大概率事件。由于万泽股份至今都保持强势格局，钱小妹应有机会从容派发。

刘伯新青睐次新小盘股

继今年一季度突然高调现身7只股票前十之列，刘伯新二季度再度发力，以持有9只股票而排名第二。延续一季度的策略，这些个股仍然是清一色的中小板创业板新股，其中还有3只与一季度相同。由于刘伯新一季度都是试探性建仓，一季度买入的股票在二季度没有上榜的原因除了减持，也可能是因持股量太小而不能进入前十，如一季度刘伯新持有康盛股份仅10.5万股，而二季度由于限售股解禁，康盛股份第十大流通股都持有372万股。

瞿光坤一跃成大佬

曾在二季度“称霸”的赵建平在二季度持股由11只减至8只，同时持股结构也变动较大，仅保留了佐力药业、威尔泰、中海达，又新增了三元股份、蓝科高新、浙江震元、闽发铝业以及ST金花。吴鸣霄则坚守原来的8只个股。随着ST夏新在8月29日变身象屿股份复牌大涨，也不排除其获利减持的可能。

值得关注的是，一位名叫瞿光坤的投资者也持有8只股票。该投资者此前未曾现身于任何一只股票的前十大股东中，但在二季度异军突起，强势入驻8只股票，即大连友谊、东睦股份、华阳科技、中电广通、北矿磁材、襄阳轴承、贵研铂业、海王生物。与其他超级散户青睐中小板创业板或ST股不同的是，这8只股票都是主板的非ST股，不过也有重组题材。这些股票表现参差不齐，最近表现最好的是大连友谊，该股在8月9日下探新低后连续3个涨停，至今阶段涨幅约40%。

周晨二季度发力

错过今年大牛股ST国祥的邹瀚枢在二季度退出其前十之后，新增了ST河化、武汉塑料，持股也增至7只。宋戈也持有7只股票，相比一季度，该投资者减持了ST黄海、太安堂以及双塔食品，新增了三友化工。同样持有7只股票的还有一位崛起的“新星”——周晨。周晨也不是市场的新兵，早在2008年四季度即介入威尔泰，此后又曾买过康强电子与美欣达，总体持股数不大，在2011年一季度并未现身任一股票的前十之列。不料，二季度周晨突然介入5只创业板股、1只中小板股，此外还买入爱使股份260.22万股，而该股在二季度最大涨幅高达55%。

刘永胜长期坚定持股

在二季度8只股票的前十之列出现的超级散户则有李俊、李军以及刘永胜。其中，刘永胜持有时代科技、乐通股份、高乐股份、漫步者、齐星铁塔、洛阳玻璃6只股票。除了前两只，其他的4只都是该投资者长期持有的品种，如洛阳玻璃与齐星铁塔是2009年四季度开始介入。刘永胜坚守后的丰厚回报在洛阳玻璃上演到了极致。当时该投资者买入洛阳玻璃443.83万股，成为仅次于大股东的第二大持有人，一直持股不动。今年4月后洛阳玻璃开始快速拉升，短短一个多月股价翻番，而半年报显示，在二季度刘永胜大幅减持393.53万股。其他如齐星铁塔表现较差的个股，刘永胜则继续持股，甚至逢低还有加仓举动。在他新介入的两只股票中，时代科技曾在8月下旬一个星期内上涨28%，目前还在停牌中。

万玉仙潜伏营业部？

此外，还有郑东风、郭品洁、李明等人持有至少5只股票，吴君平、张寿清、夏重阳、万玉仙等进入4只股票前十之列。此外，与钱小妹一字之差的朱小妹也是位超级散户“马甲”。该投资者账户曾在去年四季度大量买入太行水泥571.53万股，后为金隅股份吸收合并，在今年一季度成功套利金隅股份后全部抛售，二季度再度买入金隅股份294.51万股。同时，该投资者也在一季度成功捕获一只大牛股——安纳达，并于二季度部分减持。相比之下，该账户在去年四季度介入的物产中大表现相对逊色。

值得一提的是，万玉仙也是新兴的超级散户之一，而且其投资风格接近钱小妹。万玉仙是今年一季度才开始在A股“超级散户”名单中崭露头角，不过一出手就不凡，介入ST中源与广汽长丰，ST中源曾在一季度涨幅接近70%。二季度悉数退出这两只股票前十，转而买入中船股份、比亚迪、爱使股份、中银绒业，这些股票在二季度都表现良好。值得一提的是，比亚迪在6月30日上市，万玉仙就买入141.98万股，在比亚迪A股流通股中排名第一位。即使是按当天比亚迪的最低价22元计算，万玉仙也花费了3123万元。根据当天的公开交易信息，买入席位中只有买入的湘财证券杭州教工路营业部净买入3300多万元，其他席位买入额都在3000万元以下，因此该席位即是万玉仙所潜伏的营业部概率较大。比亚迪连续两个涨停后高位震荡，而湘财证券杭州教工路营业部则连续三日净卖出，此后该席位再没有出现在比亚迪龙虎榜中。看来，万玉仙很可能在成功获利后已落袋为安。

在进退中操作策略分化

总的来看，在一些新兴超级散户逐渐风起之时，另一些老面孔却更加低调沉默。如查根楼曾因屡屡跟随公募基金操作收获颇丰而被媒体关注，但自去年四季度开始大幅收缩投资范围，仅持有康恩贝，今年一季度没有进入任何股票的前十之列，二季度杀入美克股份，常胜将军风范未减。此外，曾名噪一时的刘芳、叶晶二季度末就持有两只股票，曾在2010年三季度持股7只的刘晖目前也只进入3只股票的前十之列。

无论是进还是退，超级散户们依然延续一贯的持股思路，基本上青睐股本较小或有重组或资产注

2011年二季度末持股4只以上的超级散户一览

超级散户	所持股票
钱小妹	万泽股份、青岛碱业、凤竹纺织、金瑞矿业、常铝股份、新五丰、六国化工、山西焦化、美欣达、江苏宏宝
刘伯新	隆基机械、三川股份、宝鼎重工、万讯自控、皖通科技、通达股份、智云股份、鸿特精密、科斯伍德
瞿光坤	大连友谊、东睦股份、华阳科技、中电广通、北矿磁材、襄阳轴承、贵研铂业、海王生物
吴鸣霄	ST东海A、西藏矿业、ST筑信、神州泰岳、象屿股份、*ST北生、ST金杯、ST中房
赵建平	三元股份、蓝科高新、佐力药业、浙江震元、威尔泰、闽发铝业、中海达、ST金花
宋戈	三友化工、黔源电力、北京利尔、宏润建设、信邦制药、振东制药、鲁丰股份
周晨	万讯自控、松德股份、亿通科技、金运激光、光韵达、爱使股份、中原内配
刘永胜	洛阳玻璃、时代科技、乐通股份、高乐股份、漫步者、齐星铁塔
李俊	日科化学、朗科科技、海螺型材、拓尔思、长源电力、积成电子
李军	华神集团、中创信测、ST磁卡、南国置业、先河环保、荣华实业
郭品洁	洪城股份、轴研科技、天业通联、威海广泰、中原内配
郑东风	竹纺织、晶源电子、三江购物、岷江水电、六国化工
张宇	金利科技、*ST建通、新太科技、ST园城、商业城
张勇	中电广通、熊猫烟花、南天信息、ST皇台、东方通信
张健	嘉麟杰、信达达、方正电机、芜湖港、江苏宏宝
王静	三元股份、金利科技、豪迈科技、ST狮头、*ST方向
李明	大港股份、*ST建通、通鼎光电、深信泰丰、普利特
张新阳	洲明科技、*ST威达、宁波港、首钢股份
张寿清	岳阳兴长、宏达股份、新开源、东方国信
张伟	*ST商务、三泰电子、银信科技、太极集团
张建华	四川双马、爱使股份、新华锦、鲁抗医药
杨勇	中电广通、宁波港、杭钢股份、圣莱达
杨春英	华银电力、科士达、两面针、南京熊猫
吴君平	华阳科技、大成股份、美利纸业、广博股份
王慷	ST秦岭、强生控股、武汉中商、龙星化工
万玉仙	中船股份、比亚迪、爱使股份、中银绒业
濮文	东山精密、三维工程、天立环保、坚瑞消防
林军	青岛双星、飞乐股份、通化金马、精诚铜业
江南	ST合金、ST河化、ST黄海、ST黑化
方彩霞	东安动力、洛阳玻璃、时代科技、齐星铁塔
崔森炎	三元股份、华阳科技、中昌海运、美利纸业
陈玉平	力源信息、上海钢联、拓尔思、金城医药
陈涌	金运激光、海伦哲、光韵达、银信科技

数据来源：本报网络数据部（罗力整理）

人等诸多题材的个股。不过，他们的操作风格则有逐渐演变为两大流派趋势：一是长期持股、不赚不卖。这一类是超级散户比较传统的持股方式，在吴鸣霄、刘永胜、叶晶等人身上体现得比较明显。此外，重仓持有中国北车的陈世辉似乎也是长期持股的拥护者。这些长期持股人收益有的比较可观，如陈庆桃的ST兰光、吴鸣霄的ST夏新复牌后收益翻番。不过，在今年二季度整体趋弱的市况下，这部分持股人如果不逢高出货，可能只是坐了过山车。如叶晶、刘芳共同持有中卫国脉曾在1月底至3月初大涨50%，但叶晶、刘芳没有见好就收，到二季度末其股价几乎打回起点。最悲剧的莫过于重仓长期持有中国北车的陈世辉，目前中国北车复权后已创新低。不过，陈世辉还在二季度低位介入了康芝药业。

另一类是快进快出、波段操作型，典型莫若钱小妹、万玉仙，他们是由敢死队转型而来的痕迹比较明显。此外，一季度曾持股较多的尤国南、瞿明福等二季度却坚决退出。目前来看，这类操作风格大有后来居上之势。

对此，一位券商策略分析人士表示，在目前震荡走弱的市场中，相比长期持股的策略，波段操作的策略更灵活，短期收益也会比较突出，即使出现亏损也是可控的。另一方面，在他看来，随着大小限成为市场的主导力量，基金等机构投资者话语权都相继削弱，个人投资者即使背后有私募或其他力量支撑，但整体来看，其资金实力、对公司基本面的把握程度与大股东相比远远不是一个重量级，如果只是单纯的二级市场投资，个人长期持有题材股的风险也会日益增长。

百丽大股东减持释放了什么信号？

证券时报记者 钟恬

今年中期业绩符合市场预期，并且不乏券商、大行唱好的蓝筹股百丽国际(01880.HK)，前日突然遭大股东及管理层的减持。消息使百丽周四急崩放量下跌，早盘裂口失四条均线，低见14.72港元，全天下挫8.49%至14.88港元。昨日该股延续跌势，跌1.88%至14.6港元。一般投资者相信公司管理层掌握更多信息，管理层减持，很多时候表明对公司前景不看好。因此，百丽此次大股东卖股，难免使外界质疑其中释放了什么信号。

瑞银、巴克莱开始唱淡

瑞银指出，百丽打入大众化市场的新策略仍存有不确定性，加上股东配售股份，其判断百丽股价短期会有向下趋势。该行分析员关注股东减持股份举动，认为可能反映百丽的增长有放缓的迹象，因此维持对百丽“沽售”投资评级。巴克莱资本发表研究报告，称百丽大股东有可能在未来180日禁售期过后，进一步减持至低于30%的持股水平，相信该股在短期内表现仍会较弱。英皇证券资料研究部副总裁林建华表示，股东今次放售旧股，反映其看空股市表现。他指出，

虽然内地零售市道仍然旺盛，二三线城市购买力强，但是根据往绩，甚少股份遭大股东放售旧股后，仍能大幅反弹。

林建华不看好其现在正大力拓展的网购业务，认为前景难言吸引，因为网购大多是走低价路线，百丽一向以中高价鞋为主，两者似乎未能配合。另外，百丽此次重挫，可能还会拖累同业。女装鞋新股鸿国国际将于9月中开始招股，集资3亿美元，预计9月29日正式挂牌上市，于30%的持股水平，相信该股在短期内表现仍会较弱。分析人士表示，从现阶段市况

来看，投资气氛依然偏淡，市场反应未见积极，因而不建议投资者借存展抽股。

花旗、摩通仍然力撑

不过，也有不少看好内地零售业的大行、券商，仍力撑该股。花旗表示，内地零售股上半年业绩跑赢其它消费品股，年初迄今股价也跑赢大市，符合该行预期。花旗认为，内地经济增长有温和的放缓风险，但中国零售商普遍在今年第三季会继续保持强劲的销售动力，看好收入增长强劲、利润率有较强预见性的股份，百丽仍是其推荐的股份。摩根大通也表示，上半年大中华区零售商平均收入升28%，较预

期高出7个百分点，如果撇除运动服零售商，平均升幅更达38%，其中主要受销售收入及门店增长带动，百丽是行业首选股份之一。

敦沛证券副总裁李伟杰相信，百丽股东减持兼配股，主要是基于市场投资策略，回头看今年的投资气氛，确实比较差，百丽仍处于高位走好，因此股东现阶段减持套现不足为奇。汇业证券财经研究部主管熊丽萍表示，虽然配股对百丽股价有一定影响，但跌穿配股价某种程度上与大市表现有关，她指出，百丽表现一直不错，配股与其基本面因素无关，加上公司拓展女装鞋及二线品牌，有助拓宽客户层面，只是需要时间消化配股消息。

本版作者声明：在本人所知情的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。