

# 财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:肖国元 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

## 周末随笔 | Weekend Essay | “三动”帮你赚大钱

陈宝林

对于股市投资,我总结了“三动”:

1.善滚动。股市投资,被套是正常的,但被套后死扛、死扛、死拿就不正常了。因为股票涨起来需要好几个月,跌下去也就几天的事,从10万到5万是50%,但要从5万到10万可是100%!不会滚动操作,不会灵活操作,只能越套越深!

滚动的办法有三:一是高频交易。将某一已被深套的股票在某一点上果断卖出,同时,设一上下浮动点,高了就卖,低了就吸,反复操作,不要总想着追求利益最大化,见好就收;也不以利小而不为,积少成多,聚沙成塔,慢慢地会有起色。二是控制好仓位。建仓时,分期分批,不要一下子满仓,留有余地,留有纠错的空间。三是提高资金运作效率。充分利用好“薛斯通道”进行波段操作,也就是说利用阻力与支撑和多空力量此消彼长相互转换的规律,做好股票交易,让资金处于高度灵活的运作状态,避免资金停滞。四是重新选择新股。如果股票确实没有波动,活跃性特差,又无赚钱效应,你对此确已没什么信心了,就不要留恋,不要让自己的股票再无谓地套牢更长时间,加大时间成本,必须果断离开,重新开辟战场,不要死扛死拿不放。

2.追轮动。俗话说,东方不亮西方亮,黑了南方有北方。板块轮动已经成为股市运行的一个基本规律,这也让短线操作有了不断交易套利的机会。

做短线,如何才能跟上板块轮动的节奏呢?一是看准“面”。时刻关注国家的政策面、消息面、场外资金面、以及外围市场的发展情况等等,学会透过现象看本质,把握好市场走势,为自己找对、找准、找好热点板块提供正确依据。二是找准“龙头”。股市有句谚语,叫“强者恒强,弱者恒弱”。在板块轮动中要找热点板块,而热点板块中又要找准龙头股。龙头股往往是主力重兵驻扎的地方。只有龙头股才具有强大的上冲惯性。所以,在板块轮动中要善于找准

## 穿着橙色去狂欢

——世界之窗推出荷兰鲜花狂欢季

每年春天,荷兰最古老的城市马斯垂克,在星期日11点,加农炮响11次以后,嘉年华活动会疯狂展开。不论你来自哪里,大家都一起加入热闹的游行队伍,人们都会将自己好好打扮一番,用充满想象力的服装与五颜六色的脸谱武装自己,街上到处是唱歌、跳舞狂欢的人,共同庆祝这个节日。

今年“五一”3天小长假,去深圳世界之窗吧,领略荷兰鲜花狂欢季主题活动,一起参加原汁原味马斯垂克嘉年华,在这里都可以尽情地唱歌跳舞,跟着花车巡游。期间还可以体验到“荷兰女王日”的巡城活动,景区将每天派发100件橙色T恤给游客,“荷兰女王”会坐上马车跟你一起游行,向四周游客抛撒花瓣。

一直到6月2日,每逢周末景区还会有花海狂欢大游行,巡游方队会在景区里边边走边进行互动表演,游客可尽情在春天的郁金香王国里徜徉梦幻花海,一起狂欢。

郁金香、鸢尾草、蝴蝶兰、风信子等春季盛开的球茎植物铺满了整个荷兰区域,特别是色彩浓郁的

龙头股,找准强势股,只有这样才能大大提高自己获胜的概率。三是看清热点。市场热点能催生板块的快速轮动。如钓鱼岛的紧张氛围,催生军事板块加速向上攻;禽流感的出现,又催化了医药板块新一轮行情的快速发酵,等等。这就要求投资者多看电视报纸杂志,关注新闻,关心时事政治,眼要明,耳要聪,手要快,不做“两耳不闻窗外事”的股民。

3.会止动。汽车为什么要有制动装置,就是汽车该行则行,该停则停。炒股也一样,能动则动,抓住稍纵即逝的机会搏一把,赚个盆满钵满;但不宜动时坚持不动,决不手痒,决不贪婪。

大量实践证明,学会止动,才能制胜。一是设定止损、止盈点。在一个受无数变量左右、短线根本不可能找到确定规律的市场中,投资者自己确立一个盈亏的目标就显得极为重要。因为只有保住本金,才能保住重新来过的机会。止盈点的设立不能脱离市场实际,可以参考市场在过去较长时间里实际的增值状况来确定一个较可能实现的利润增长目标。一旦达标,即可进入设定好的“落袋为安”程序,股价有上涨乏力的趋势,则到了止盈点就获利了结(保证最低盈利)。如果股价上升趋势正常,则顺势而为,尽量让股价在止盈点上方运行,直到上升趋势结束时才获利了结。俗话说,心不狠站不稳。当股价跌至止损点时,心一定不能软,要果断卖出,这要成为铁的纪律,必须严格执行。套用一句华尔街的名言:截断亏损,让利润奔跑!

二是看好大盘的脸色。大盘是个股的风向标,买进卖出时必须注意大盘的脸色,大盘的主要趋势和次要趋势均朝下时最好停止波段操作,确实有中长期上升趋势向上可以买进的股票时仓位也应该比较轻。整个大市处于大跌的时候,一定要暂停这种操作;不过,大市大跌数天之后,你瞅准机会迅速来一下波段式操作,所赚必然更丰。

三是学会休息。当行情低迷时,最好的办法就是多休息,多看少动。对吃不准的行情最好不要做,宁可错过一棵树木,也不要错失一片森林。

郁金香花田,淡淡醉人的芬芳送入鼻息,沁人心脾,乍眼一看就像一幅色彩斑斓的抽象画,给这个春天带来了无尽的美感。多彩的色块和线条,加上木质大风车,编织成荷兰区域独特的风景。

园区还点缀着品种繁多的花卉和奇花异草。你不但可以尽享这道视觉大餐,而且可以在眼花缭乱的色彩世界中领略到园艺作品的匠心独具。

木鞋是与风车、郁金香齐名的“荷兰三宝”。世界之窗的木鞋小镇也一定要去走走看看,各式鲜花与木鞋错落有致,仿古木质风车随风咯吱咯吱地响,特色工艺品、彩绘木鞋、香浓奶酪、风车等商品琳琅满目,小镇上还不时会发现打扮成凡高、奶酪制作工人、小丑、荷兰士兵等造型的行为艺术表演,逗趣的行为艺术家还会拉你一起跳一曲荷兰舞蹈。

巡游狂欢、五彩花田、浪漫风车、风情表演,这个春天就是这般美丽,一起穿着橙色来世界之窗狂欢起来吧! (唐万才)

# 确保“舌尖上的安全”需要高标准

汤亚平

又一次乌龙报道,让食品安全监管者蒙羞。周三(4月10日)有媒体报道,中国食品工业协会白酒专业委员会常务副会长兼秘书长马勇在接受采访时透露,由国内外近10家食品检验权威机构、科研机构、研究中心共同研究制定的白酒塑化剂指标将在两个月内出台,如无意外,相比于目前执行的临时标准,将有较大幅度放宽。此言一出,A股酿酒板块集体躁动,深沪两市白酒行业涨幅第一;今年以来深陷“塑化剂风波”的酒鬼酒股票首次强势涨停。周四,马勇即通过媒体发表声明否认塑化剂标准放宽。

应该说,这个澄清非常及时,而鉴于白酒行业正在酝酿出台首个标准,笔者仍有话要说。

其一,需不需要放宽行业标准?“塑化剂风波”发生后,中国酒类协会白酒分会曾总结出三条结论:第一、白酒中的塑化剂是由于生产中所使用的塑料管和塑料容器中迁移而来的;第二、现在白酒生产企业都已经整改过了,生产出来的白酒基本检测不出塑化剂;第三、添加塑化剂不会提升酒的品质,企业没有人为添加的动力,也就是说塑化剂不是人为的。处于这次塑化剂漩涡中心的酒鬼酒公司也呼应了上述说法:

自从发生塑化剂问题后,公司就更换了包装线上使用的塑料导管,公司现在的产品不会存在塑化剂问题。”由此看来,既然塑化剂问题容易解决,就没有放宽行业标准的必要。

其二,行业标准要不要符合国家食品安全标准?从马勇的声明看来,白酒行业塑化剂限量标准与卫生部551号文的规定不是比较谁宽谁严,而是要以保障消费者健康、促进白酒工业食品安全水平为目的。换言之,只要不损害消费者健康,塑化剂限量标准仍有放宽的可能。问题是,如果行业制定的标准松于卫生部标准,食品安全内控就没有了意义,虽然这样会使好多企业达标,但是安全性降低了。行业标准作为行业内部质量控制与规范,不能与国家标准相矛盾。

其三,国内标准是不是一定要低于国际标准?毫无疑问,国内标准制定者之所以强调参考国际上塑化剂限量标准来制定新标准,原因在于目前境外食品塑化剂限量标准比国内宽松。今年春节期间,中国海关在检查一批进口法国干邑酒时发现塑化剂含量超标,被拦截的品牌涉及人头马、卡慕和法拉宾等三个法国干邑白兰地酒品牌的产品。这对于中国酒业市场健康发展未必不是一件好事。

其四,出台新标准对白酒行业有



没有利,取决于消费者对新标准满不满意?多数食品安全专家认为,若放宽塑化剂标准更多的是打击消费者信心。消费者可能会担忧,塑化剂标准放宽了,以前所谓的不合格产品将变得合格,那么白酒产品的品质实际下降了。在当前国内食品安全事件频发的背景下,放宽塑化剂相关标准会加重消费者的疑虑,消费者寻找其他替代品的倾向增强。如此下去,白酒行业将渐失市场,最终危害整个白酒行业。

前车之鉴如香港“限奶令”,表面上看起来似乎对内地乳企有利,部分消费者会转向购买内地奶粉,但实际

上这部分人更多购买在内地的洋品牌。自2008年三聚氰胺事件后,中国消费者对乳制品安全非常重视。据全球大型调查机构RoperReportsWorldwide公司调查,67%中国人群担心所购牛奶是否安全,占比高于全球平均水平10个百分点,更高于日本、美国等发达国家。可见,培养和恢复消费者的信心才是关键。

令人欣慰的是,早在今年1月23日,时任国务院副总理、国务院食品安全委员会主任李克强就指出,要筑牢食品安全防线,确保人民群众“舌尖上的安全”,首要的是健全食品安全标准体系和法规制度。

# 忍者神龟与截断亏损

旧菜刀

偶遇同学,把酒言欢之际,不免谈起逝去的青春,以及当年所好。电脑游戏,自然是绕不开的话题。

一个好游戏,不亚于一个好老师。大航海时代,让俺不出于户而知天下;信长野望,大闹立志,则让俺对陌生的日本历史充满了兴趣。像俺一样,通过战国游戏,对日本历史,尤其是日本战国历史感兴趣而去做点功课的同志想必不少。

日本战国,豪杰辈出,虽然最终建立江户幕府的是德川家康,但我相信,在游戏中,愿意选择家康来扮演的同志恐怕不多。这也难怪,游戏中他有着乌龟的美誉”,顾名思义,其一生与同时代的英雄相比,不过过于沉闷。

织田信长,人生50年,如梦亦如幻。嬉笑怒骂间,从尾张一傻瓜、桶狭间4000破25000,一战成名,变成了布武

天下的强者。巅峰之际,却又突然陨落本能寺。他跌宕起伏充满戏剧感的人生,自然是玩家首选。丰臣秀吉,出身足轻(步兵)之家,却能与诸多豪强并立。织田倾倒之际,力挽狂澜,长途奔袭,决战天王山,不但完成右府一统天下的大任,更留下了“天王山之战”这样的典故。那种王侯将相宁有种乎的潇洒和睥睨天下的豪气,对我辈草民玩家的吸引力不容忽视。再往前看,以“风火山林”为号的甲斐之虎武田信玄,以及啥子越后之龙上杉谦信,大开大合的人生,似乎都显得比或被称乌龟,或被称狐狸的德川显得有趣一些。

但好玩的是,最后得到天下并维护了天下200多年太平的,却是这个一生几无知名胜仗,倒是在三方原被武田信玄打得狼狽到遗屎马上而闻名的家康同志。纵观德川家康一生,一

直在默默积蓄着实力。当织田天下布武时,他默默在领地整固着;当织田倒下丰臣崛起时,他默默将东海道一带纳入囊中,不觉间已成为丰臣都无法制服而需要用妹妹来和亲的强力大名;当丰臣逝去时,他默默挑动着丰臣旧部的内部对抗,甚至不用他出面,就将敌对势力逐出了舞台。当尘埃落定时,天下才发现,德川家康已成为无人能够对抗的巨人。

不战而屈人之兵,这才是强者的至高境界。中国历史中,类似的例子更多,像刘邦就是一个典型。与他对抗的项羽,则是典型的另一端。百战百胜,一生仅垓下一败,但却一败涂地。

这与投资何其相似?能否赚钱,不在于是否买到过一天涨一倍的股票,也不在于是否连续多少次买到赚钱的股票,而在于盈利的持续性,更在于是否能够避免出现腰斩以上的亏损。曾有过一个统计,2000年到2012年,12

年间,黄金、铜、原油,都是强势品种。铜和油,分别出现过3次和4次超40%的年度升幅,尤其是铜,还出现过140%的年度涨幅,而黄金最大的年度涨幅为30%。但12年总涨幅,却是黄金以441%高居榜首。原因很简单,铜和油,都出现过超50%的年度跌幅,而黄金这12年中,仅2000年跌了5%。黄金,就像家康一样,虽无一时之风光,却建一代之伟业。

数据再一次证明了复利的威力。以俺的个人感觉来说,对普通投资者来说,保护复利的形成,最有效的方式就是止损。面对高度不确定性的市场,只有不让亏损扩大,才有翻身的机会。一旦遭遇重创,往往容易让我们变成鸵鸟。虽然鸵鸟或许总会有风吹沙尽扬眉吐气的一天,但这中间损耗的时间成本又如何计算呢?这是不是就是著名的截断亏损呢?至于能否让利润奔跑,那就是另外一个话题了。

# 好结果就能证明好能力?

孔浩

大部分投资者意识形态上,投资结果基本都是构成对投资能力的证伪。投资赚钱就具备投资能力,投资未赚钱或亏损,则不具备投资能力。然而,事实上真绝非这么简单,如果加上一些附加条件,我们往往会发现,相当多的投资的成败只是运气罢了。我们发现,成功者绝非想象的那么成功,失败者往往并不是我们认为的那么失败。把握投资结果与投资能力之间的关系有助于投资者客观认识自己,更好地评判我们是否拥有资产管理人的能力。

第一反射限定心理,这是心理学的一个范畴,简单说就是“先入为主”。大多数人评判一个事物的时候,往往在心理上对事物往两个极端去看,在自己不甚了解事物之前就先去定义了,其第一反射心理就限定事物正确或者反,而不是像物理学里以阴阳交接的定义去看事物。比如但斌、王亚伟,对大多数投资者来说,第一反射就是投资能力正面的定义;而去年大跌,赵

笑云、向贵成产品清盘,第一反射就是投资能力负面的定义。第一反射限定心理导致我们很多时候夸大了成功与失败,从而看不到事物真正的面目。事实上,有一种常见的社会现象:失败者曝光之后往往后期竟然走向成功,成功者曝光之后往往走向失败,历史总是这样重复的。

在解决了心理误差的情况下,我们逻辑上来分析,在哪些情况下投资结果没能构成投资能力的证伪。

1.参考物的缺失,这又分参考标的和参考时间。无论什么投资标的或组合,都应该有相对应的参考业绩基准。从参考标的来看,比如公募权益类基本是需要跟沪深300长期对比,而债券类就可能对比中证债券指数。资产持有人需要看资产管理人投资标的的基础产品的构成,权益类与债券类拿来对比就是错的,应该拿风险收益相匹配的资产进行对比。从参考时间来看:我们发现一些基金经理总是拿2005-2007年赚了多少倍、或者自己

投资结果比较具有优势的某一段的资金曲线来说事,这些投资结果都是非常棒的,但是不客观。一是2005-2007年本来就是资本市场的大牛市,盈利是市场的结果,而非个人的能力。二是只择取有利于投资结果的时间段而不择取投资结果不满意的资金曲线就夸大了自己赢利。很多投资者因为不够专业,也对参考物的标准不能定义,只能凭投资结果单一看待,这无疑是巨大漏洞。

2.运气成分。笔者曾跟一些私募公募投资者交流,发现其投资结果与投资能力并不成正比,一些激进型的私募业绩大幅波动。2009-2012年,阳光私募冠军都是新型的私募公司,但是第二年许多公司开始巨亏,再也没有恢复之前的业绩,这样的投资在时间下显露出并无持续稳定性。笔者有理由怀疑,投机过度带来的成功往往被夸大了,短期的成功只是运气罢了,时间久了便露出其真面目。可是,相当多的资金持有人往往被短期的业绩表象所迷惑,这是典型的无法辨识投资过程而仅仅看投资结果。投资长

期赚不赚钱需要看其投资理念以及投资模式,赚多赚少则多少都有运气成分。

当然,笔者不是说投资结果与投资能力无关系,这种观点肯定是片面的。事实上,投资结果与投资能力是高度相关的,笔者只是质疑缺乏参考标准的对比、管理人呈现过多优势而隐藏缺陷、投资人自己不加强学习,仅仅看以往投资结果而忽视投资过程……以及相当多只是运气导致的投资结果误导投资者对其投资能力的判断。

资金持有人希望安全稳定持续高收益是自然的,资金管理者强调优势隐藏缺陷也是自然的,两者之间很多时候只能用一条绳连接,那就是诚信。笔者一直认为诚信是金融的基石,契约精神是资本市场的基石。对于资产持有者,应该多参考资金管理人人品、诚信,再看其以往投资结果,最后决定是否投资为妥当。对于仅仅看以往投资结果而缺乏对资金管理人本身的认识,长远看,可能容易出现失误。

某个角度上,一个投资者要找一个好的资产管理人,并不比选一个长期牛股容易。