



中国大妈投资故事系列(2)

# 下岗大妈:抱定消费股越牛熊



彭春霞/制图

汤亚平

2007年,股市里流行一首《死了都不卖》的歌,反映了当时大牛市的股民心态。时至今日,63岁的王大妈还随口唱来:死了都不卖,不给我翻倍不痛快,我们散户只有这样才不被打败!”

王大妈终生不会忘记那个年头,上证指数从2000多点一下子蹿到4000多点,短暂停歇之后,又快速攀升到6000点。在这场史无前例的大牛市中无数股民的身价翻番,市场到处演绎着一夜暴富的神话。股民们无不沉浸在财富盛宴的狂欢之中,很少有人意识到狂欢背后弥漫着的危机,大牛市的后面就是大熊市。股指从最高6124点跌落到谷底1664点,所有的神话都破灭了,所有的股民血本无归,所有的高手都倒下了。但奇迹总是在悲剧中上演,谁也没料到王大妈抱紧消费股穿越了牛熊周期。

1999年,正当48岁的王大妈的人生角色发生重大转变,她从鹏城一家大型超市部门主管,变成了下岗

大妈。

王大妈属虎,自称是只闲不住的母老虎。下岗之后,她试过做保险,干过营销,可都败下阵来。

1999年五一节期间,身边的朋友鼓动她炒股,这是个自由职业,不受别人管束。5月4日开市,王大妈立马去开户,5月6日,把自己5万元积蓄转入股票账户。没等她想买什么股,5月8日星期六的晚上,中国驻南联盟大使馆被炸,5月10日股市开盘,上证指数下跌4.36%。换成别人可能会就此罢休,而王大妈说:既来之则战之。”

王大妈在大型超市做过主管,听过一些消费理论知识。譬如提供生活必需品的行业是非周期性行业,提供生活非必需品的行业是周期性行业。随着人们生活水平提高,农村城镇化、消费升级步伐加快,家电进入快速增长周期。王大妈感觉到,家电中,空调已成为必需消费品。同时,她也认为云南白药家喻户晓,虽不是生活必需品,但也是家庭必备品。经过反复分析,王大妈在1999年5月12日,以每股

12.5元买入2000股格力电器,以每股9.69元的价格买入2500股云南白药。

可是,接下来的“5·19”行情给了王大妈一个下马威。从这一天开始,沪深股市走出了一轮强劲的上扬行情;高科技概念股清华同方、深科技、风华高科等被热炒;网络概念开始流行,东方明珠、中信国安、广电股份等网络概念股再三涨停。问题是,绝大多数股民并不知道上涨的原因。看不懂。”王大妈说。

回顾那段著名的“5·19”行情,王大妈说,“上证指数从1047点直上1756点,涨幅67.72%,深成指涨94.21%。6个月后回到低点1341点。参与炒作的股民亏得惨不忍睹。而我的两只股票账面上略有浮盈。”王大妈告诉记者,“5·19”行情走了,恶炒题材概念之风并没有随之而去。亿安科技借壳,集重组、高科技概念于一身。2000年2月15日,A股诞生的第一个百元股就是亿安科技,两天后创出126元新高。一周后又跌到100元以下,接着一路下行。到2001年1月10日,证监会宣布:因亿安科技股票异动,正在查处其涉嫌操纵案。此时股价从40多元连续跌停板,最后成了\*ST亿安,摇身一变,更名为宝利来;后来又成了ST宝利来,\*ST宝投,套牢股民无数。如今摘星脱帽后又在谋划重组,涉矿不行又玩手游。

再一只股票是中科创业(现在恢复为康达尔),该股在庄家朱焕良和吕梁的操纵下,上涨近10倍,从8元左右炒到84元。2000年12月25日下午,中科创业开始暴跌。一连10个跌停板。2001年6月14日,上证综指创出2245.44点的历史高点,踏上了长达4年的漫漫熊市,直至2005年6月6日创下998点的历史低点。

打开K线图,2007年大牛市之前的4年,格力电器的年K线都收阳线。云南白药股价更是从1999年买入价9.69元到2006年最高上涨到38.50元。好股票越是股市低迷越注重分红。王大妈拿出了自己记录大牛市

前两只股票的分红情况:

格力电器:1999年,每10股派4元(含税);2000年,每10股派4元(含税)转增5股;2001年,每10股派3元(含税);2002年,每10股派3.20元(含税);2003年,每10股派3.3元(含税);2004年每10股派3.8元(含税);2005年,每10股派4元(含税)转增5股。

云南白药:1999年,每10股派1.4元(含税),每10股配2股,配股价7元;2000年,每10股派1元(含税);2001年,每10股派2元(含税);2002年,每10股派3.2元(含税);2003年,每10股派4.5元(含税)转增3股;2004年每10股派3.5元(含税)转增2股;2005年,每10股派1.5元(含税)送5股。

王大妈说,格力电器2007年大涨315.75%,2008年大跌60.61%;云南白药2007年涨39.33%,2008年大熊市该股股价才跌2毛7分钱,微跌0.78%。尔前者年线一直处于上升通道,股价复权接近买入价的10倍。云南白药年线同样是上升通道,股价复权超过买入价的10倍。两只股票股价早已跨越6124点的高峰,是穿越牛熊周期的佼佼者。

王大妈已经不是当年的下岗大妈,她把炒股当成了一份职业,并且下了功夫。她告诉我,可重复消费的行业没有业绩天花板,只有销量没有天花板的行业,才可以在未来的经济紧缩的周期中获得稳定利润,这是被中外经济历史验证了的。巴菲特自1989年以来一直持有可口可乐,其股价在2008年9月份金融危机全面爆发后累积上涨约73.13%,远胜同期涨幅为25.93%的道琼斯指数。在美国股市中,中止股神巴菲特,还有太多平民百姓长线投资消费或者医药龙头股而成为超级富豪的案例。

为什么在中国股市中没有多少投资消费或者医药龙头股而成为富豪的例子呢?是不是中国股市的消费或者医药龙头股的股价不行呢?前者的答案是肯定的,中国没有多少长线投资者。后者的答案是否定的,消费或者医药龙头股的股价有目共睹。只有王大妈是个例外,但她的本钱太小。

## 刘奎军:迎接5年来最大的行情

近期,由低估值蓝筹推动的反弹行情开始向纵深推进,久违的“吃饭行情”就此展开。大盘剑指何方?市场节奏如何把握?哪些品种将脱颖而出?大家不妨跟着证券时报记者,看看身处一线的私募人士观点如何演变。



深圳市前融资本管理有限公司执行董事刘奎军。

邓飞/供图

证券时报记者 邓飞

第一期嘉宾,深圳市前融资本管理有限公司执行董事刘奎军。

证券时报记者:近期蓝筹股强势反弹带动大盘连续上涨,您如何看待本轮反弹?

刘奎军:本轮反弹是场内资金和部分场外资金在对沪港通实施和国企改革逐步落地的良好预期,以及政策、行业等多重利好接踵而至产生叠加共振效应的基础上,产生的资金推动型反弹。下半年主板市场预期更为强烈,虽然预期很大但也不宜期望过高,此时谈论牛市为时尚早,因为中国社会正在向法制化迈进,经济也正处于结构性转型之中,在这个转型初期是很难走出牛市的。

就沪指反弹点位而言,第一目标位可看高至2400点的长期压力线位置,这是沪指自2009年见顶3478点后形成的长达5年多的一条长期下行压力线。如果有增量资金跟进,市场一旦越过该压力线,向上空间将会比较乐观,估计大盘有摸高3000点的可能,沪指反弹至3000点就是反弹50%,也就意味着将成为自2009年来最大的一次反弹。

之所以说本次的反弹有望成为2009年来的最大一次反弹,主要有两个逻辑,一是本次的反弹主力来自权重最大的大盘蓝筹,蓝筹股的上涨对指数的贡献非常明显;二是本次支持蓝筹股反弹的背后动力是2009年来最为充足的一次,优先股、沪港通、国企改革等利好政策均直指大盘蓝筹。

证券时报记者:主板量价齐升,创业板略受冷落,您觉得二八现象会否持续?投资者应该如何把握蓝筹与成长的节奏变化?

刘奎军:沪指展开反弹,高估值的创业板则面临中报业绩的考验,所以市场普遍认为会出现二八现象,即主板大盘股持续上涨,小盘股及创业板持续下跌。但创业板作为中国经济转型重要方向的代表,绝不可能成为市场的输家,创业板长期看好的逻辑并没有变。所以在主板反弹一段时间后,市场赚钱效应出现,创业板良好的活跃度和清晰的未来预期将使其继续保持活力,绝不会长期出现大家议论的二八现象。

从历史经验来看,二八现象都是短期的,也都是市场环境整体处于结构调整的震荡时期出现的,任何一轮趋势性反弹行情或调整行情,主板及创业板,大盘股及小盘股,不论谁先谁后都会跟随趋势波动。

所以说,大盘小盘并不重要,重要的是谁有利好驱动,现阶段利好驱动的是大盘股,那就紧盯大盘股。众多因素不利于创业板短期上行,因此下半年创业板指数可能会在1200-1400点区间震荡,而主板将成为主角。但长期来看,还是要看成长,创业板牛市才刚刚开始。

证券时报记者:下半年的机会主要在哪些板块呢?

刘奎军:既然主板是下半年的主角,那么蓝筹股自然当仁不让。从沪港通及国企改革两个主线寻找蓝筹标的,是个不错的选择。

与沪港通高度契合的主要是券商、保险、白酒。市场活跃了,券商直接受益,而根据数据统计来看,不管行情大小,券商也一定是能跑赢大盘的。此外,沪港通也会改变内地机构投资者对保险股的重视,从而带来保险行业整体估值提升。而白酒板块在经历了2年多的持续调整之后,目前估值已经非常便宜,整体具有较大吸引力,关键是港股缺少白酒标的,尤其茅台、五粮液等一线核心资产类白酒公司对港股资金的吸引力非常强。

国企改革前期在中粮系、国投系的带动下,已经将市场预热,由于国企改革涉及的面非常广,涉及的上市公司市值也非常大,保守估计应超过10万亿,约占两市总市值的40%,所以国企改革将是一个长期的投资主线,后市的机会将不断出现,可反复炒作。最为重要的是,此次大盘蓝筹的反弹主要是由前期国企改革引爆,中粮系、国投系相关个股的凌厉涨势相比创业板的小盘题材股而言毫不逊色,这让市场感受到了一股新鲜气息。

下半年大家对小盘题材股关注不用太多,风向标创业板指将是一个震荡整理的时期。小盘股中最大的机会是资产重组,这也是市场中永恒的主题,收购兼并并在下半年的题材股行情中会更加突出,但普通投资者很难涉足,而机构投资者则会放过这块蛋糕。普通投资者不妨多关注一些业绩出现拐点的小盘股,对这样的股票要有耐心,多半不会大涨大跌,整体将是趋势性行情。



财苑私募访谈系列

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。

寻宝 Treasure Hunt

## 当李鬼亮出李逵的身份证……

孔伟

上期文章篇末提到,有奸商以假乱真冒充和田玉出售,甚至还附有权威证书。这种听起来很荒唐,但不仅真实存在,而且如今这种现象非但未减,反倒有如恶性肿瘤扩散蔓延之势,并且不仅存在于和田玉市场中,翡翠、珠宝等市场也时常有李鬼的身影闪现,上当受骗者不少。

一位玉友在网上看好了一只和田玉手镯,几乎毫无瑕疵,白度、润度都很好,开价才5000元。玉友有些怀疑,一再与网店老板交流,得到的答复是几年前的存货,现在基本上“赵本山的兄弟——照本卖”,所以便宜。老板还一再保证“绝对真货”,并承诺提供权威鉴定证书。

玉友最终以4000元的价格拿下这只市价超过4万的手镯。几天后快递送到,玉友验货时发现,看上去跟图片几乎一模一样,称重也与证书所示几乎一致的手镯,怎么看都不是和田玉,而只是一只价值不到百元的阿富汗玉手镯!

令人疑惑的是,商家是如何用阿富汗玉“做”出和田玉证书的呢?知情者介绍了两种途径:一种是用多只和田玉手镯反复送检,拿到尽可能多的真证书,然后挑选跟证书上的照片近似、重量大体相当的阿富汗玉、晶白玉等廉价材质手镯发货,赚取巨额价差;二是与鉴定机构内部人员串通,出具“真实的假证”。不过后者比较少见,毕竟打点关系成本也不低,再说一旦“走水”将承担法律责任,大家都有所顾忌。

和田玉的假冒伪劣产品不少,但跟翡翠比起来恐怕只能算是小巫见大巫了。

翡翠的假冒伪劣产品主要是B货(酸洗注胶)、C货(化学染料染色)或者B+C(酸洗注胶加染色)制品,也就是空有翡翠外在,却被酸洗、注胶、染色“掏空了身子”的“壳翡翠”,外观漂亮,却包藏着对人体有害的“祸心”。除此之外还有D货,也就是跟翡翠没一点关系,却被用来冒充翡翠的东东。

在古玩城的地摊上,满绿的翡翠玉件并不少见,但稍懂行的人都知道,那些都不是纯天然翡翠材料加工而成的A货,而是C货或者B+C,有的干脆就是D货。当然,这些东西是无法出具A货鉴定证书的,价格也相当低。但凡事皆有例外。这天,古玩城一个地摊上摆出了两只翡翠手镯,不仅绿色正阳,玉质纯净,透明度(水头)也很不错,还罕见地附有一张鉴定证书,



价值千万却只卖千元,并且有鉴定证书“保驾护航”的满绿A货翡翠手镯,你敢买不?

上面明明白白地写着:翡翠(A货)手镯。如此极品手镯,怎么会出现在地摊上?一询价,老板说单只1000元,两只一起走只收1800元。

1000元一只?!如果真是翡翠A货手镯,这种成色别说千元了,加个万字也买不到。问题究竟出在哪儿呢?仔细查看了鉴定证书,检验人、复核人签名与钢印俱在,十分正规;再小心翼翼地掂了掂手镯,发现分量明显不足——翡翠的相对密度在3.33附近,应该有明显的坠手感,而这两只手镯却人手轻飘。再看手镯的质地,有比较粗的颗粒,即使肉眼观察结构也比较粗松,判断应该是石英岩材质,而不

是真正的翡翠!

同行的玉友翻来覆去研究了一阵鉴定证书之后也发现了问题:虽然与之前见到过的这家鉴定机构的证书完全一致,应该是真无疑,但证书上的图片却是两只手镯的“合影”,也就是说,这张证书同时对两只手镯出具了鉴定结论。这是绝对不允许的,鉴定机构必须做到一件一鉴,一件一证。既然证书是真的,却又违背了基本的原则,很可能走的就是前面提到“假货真证”的第二条路径了。

跟李逵长得很像的李鬼时常出没于藏品市场,还时不时亮出李逵的“身份证”,又有多少人就生一双慧眼,能够发现其中的猫腻呢?