

老股民眼中的新牛市

“我心目中的新牛市,应是高质量的全面牛市,要从根本上改变长期以来‘牛短熊长’和‘一赚二平七亏’股市格局。”

证券时报记者 汤亚平

最近熟人见面,要是还问“吃了没”,肯定是OUT得没话说。

不管是微信群还是QQ群,网络流行语必然是“你买了没”。无论满面春风的新股民,还是从熊市熬过来的老股民,都开始按捺不住脸上的喜悦。证券时报记者的采访就是在这样的背景下展开的。

新牛市新在哪里?

在不少老股民的眼中,这是一个全新的牛市,不同于以往的逻辑,也不同于股改“驱动或‘四万亿’刺激,这轮牛市具备全新的环境、根基和驱动力。

70后老股民丁先生总结了三条:第一条是牛市产生环境历史最好,国家空前重视资本市场,下决心让市场在资源配置中起决定性作用。大家都认同“国家牛市”起步;第二条是牛市根基更深刻:一是利率下行,二是全面深化改革,三是资本市场开放;第三条是牛市驱动力更强大:从“中国制造2025”规划的经济转型升级,到“走出去”的“一带一路”战略;从财富配置转移,到企业盈利“双轮驱动”增长,再到A股的多元化和国际化,共同铸就着新一轮牛市。

60后老股民陈先生补充说,过去去牛市产生时,A股没有股指期货,没有融资融券,更没有期权,还是一个只能做多的单边市场。现在,A股市场已经今非昔比,继沪深300股指期货、上证50ETF期权之后,上证50和中证500股指期货近日挂牌交易。

何大妈有着20多年股龄,她告诉记者:“我心目中的新牛市,应是高质量的从根本上来改变长期以来‘牛短熊长’和‘一赚二平七亏’的全面牛市。”她还细心地解读:这是一种完整的表达。从语法的角度,离中心词越远的形容词或副词,它的定语功能越弱,因此这里的“心目中”的表达很值得怀疑——难道事实不应当这样吗?难道这不是我们的真实想法吗?她希望媒体按原来的表达下情上述。

“小鲜肉”比老手赚钱多

证券营业部开户的人都排起了长龙,新股民“跑步”进场。中登公司最新公布的数据显示,在“一人多户”放开的首周(4月13日至17日),新增A股开户数为325.71万户,较前一周大增93.77%,刷新A股开户数历史纪录。

新开户的投资者中以“第五代股民”居多,都是像小李一样的90后新生代股民。伴随着前几年货币大放,以及新股民高学历高工资,第五代股民相对于前四代个人资产更加丰厚,年轻群体比重更加庞大,而且投资风格相对于前四代股民更加激进、任性。

股民老张说,我认识的一个90后小李,大家戏称“小鲜肉”,过去一年他实现了131%的盈利,都是通过短线交易实现的利润。我翻看了他的交易记录,小李每天频繁买卖,一年的成交金额竟是初始本金的100倍以上。这里假定是100万的初始资金,一年交易2亿元金额,期末盈利131万。交易成本主要是佣金和卖出股票要收取的印花税。他的佣金是万分之三,一年就是6万元;印花税是单边千分之一,2亿成交可粗略算作1亿的卖出(因为是盈利的,实际比1亿略多),即10万的印花税,一年的交易成本就是16万元。

据了解,很多新股民在牛市里可能会赚得比老手多。为什么呢?因为牛市里往往是“撑死胆大的,饿死胆小的”。新股民初生牛犊不怕虎,哪些股票涨得厉害就追买哪些,无意中做到了顺势做多。老手经历过漫长的熊市,对市场始终有敬畏之心,不敢充分放手操作,在牛市的利润自然就没有新股民丰厚了。当然,牛市结束后新股民没有风险意识也会最为吃亏,而老手则更有可能保护自己。如果普通的老股民也像小李一样支付16%的手续费,必然是亏蚀累累了,而且频繁交易还会增加出错概率。

资深股民蔡先生调侃说:现在只是

有刚入市的新股民在向老股民问可以买什么股票,还远远没到次新股民(入市3个月的股民)主动向老股民推荐股票的程度,因此,行情还没走完!”

一个“自律的交易者”说

所谓自律的交易者,依我的理解就是我行我素,但有一套自定的交易规则。”50后股民老王说。这就像非洲大草原上的那些猎食者一样,当它锁定了目标之后,就拼尽全力直冲目标而去,哪怕其实身边有近在咫尺的另外一个猎物也绝对目不斜视。而只有这样,那些狮子也好,猎豹也罢,才能提高自己出击的成功率。

老王是个道地的老偏头,从2009年10月30日至今,他从没买过一只创业板股票。为此,他还故意不开通创业板股票的权限。他说,股神巴菲特就是一个标准自律的交易者。前些日子,当“互联网+”成为中国市场最大风口,他却让旗下的亨氏去收购另一食品巨头卡夫。消息宣布后,卡夫股价大涨35.62%至83.17美元,盘中最高涨幅一度超过43%。这个被许多人不看好的传统行业合并案,却得到市场认可。

巴菲特曾经数次对投资者坦言,他之所以不投资IT类高科技企业,主要原因是这一块他看不懂,风向一会儿一变,风险太大。中国也一样,过几十年之后,银行股还会好好地活在那里,但创业板公司,100个里面可能只有1个涨幅超过10倍,其余99个包括你投资的股票早已离开了这个市场,不知踪迹。

老股民也有杀手锏

历史不会简单重复,但可以借鉴。”这是老股民大曾以自身经历得出的结论:2007年我听朋友建议买东方航空,理由是人民币升值对航空公司有利,其实这个消息大家都知道,但我稀里糊涂全仓买入,过了几天停牌,因新加坡航空要入股东方航空,复牌后飞涨,高位抛出盈利一倍。从此,我就爱上了重组概念。

老股民大曾说,本轮牛市的大背景为经济转型和混合所有制改革,整个过程中伴随着大量的并购重组。从过往经验看,2007年的第二大牛股东北证券,就是通过借壳实现上市的,被借壳方锦州六陆就此脱胎换骨,其业绩大幅增长,股价从2.82元上涨至161.9元,涨幅高达57倍。广船国际股价从2.21元起步,在大牛市中最高涨至128.5元,涨幅高达58倍。

据大曾的“数据库”显示,在最近三轮牛市的405只大牛股中,有185只是涉及并购重组股(包括借壳上市),占比达46%。我的杀手锏还有一点,牛市碰到好股,就长期持有。我6块多钱买重组股中国南车,其实很多人都知道,一般盈利50%至100%就抛了,我能坚持到400%还不抛。大家都说我是个奇葩。”大曾很高兴。

常怀敬畏之心

花甲老刚退休,遇到新一轮牛市,就当上了职业股民。他1991年投身股市,刚入市时苦苦摸索,整天纠结于指数,追涨杀跌,一直到2001年,10年间几乎没赚钱。

1992年2月18日,上海股市对延中实业、飞乐股份试点放开股价,取消涨跌幅限制。我是把鸡蛋都放在了一个篮子里”,家里总共8000元积蓄都拿来买一只股票。现在回想,风险很大。”

老刚感悟出,投资方式要转型,紧盯大盘不赚钱,必须精选个股,跟对趋势。此后,他把精力用在个股研究上,先选对行业,再细选公司,耐心持有,熊市也赚到钱了。因为根据美股大牛市的经验来看,最终涨幅靠前的都是实体经济中未来的产业支柱,且都是在牛市的第二阶段迎来了新的王者。

一旦上涨,老股民紧张,新股民疯狂;老股民死在牛市,新股民死在熊市。股市上,一般分两种人:韭菜和收割韭菜的人。前者是被收割对象,前者一直努力

——一位老股民的话

想成为后者。

炒股让自己变年轻

见证了A股九次牛市的高老先生,如今年逾八旬。从电脑炒股到手机炒股,从QQ群到微信朋友圈,高大爷样样都会,炒股让自己变年轻了。”

他还对全球投资寿星如数家珍:纽伯格是一个极其长寿的投资大师,活了107岁。他主张快乐投资,不为投资所累。成长股价值投资策略之父费雪活了97岁,1959年他写了《怎样选择成长股》一书,告诉世人怎样挑出能涨几十倍的成长股。约翰·邓普顿把投资当成一种信仰,他坚信投资要做功课,并遵循15条投资法则。这些法则通俗易懂实用,很适合普通投资者。譬如“随便宜货”、逆向价值投资”、从错误中学习”等。2008年7月8日,约翰·邓普顿在他长期居住的巴哈马逝世,享年95岁。年逾八旬的股神沃伦·巴菲特2012年被确诊患前列腺癌后,他马上决定尽快手术,而且马上公告。他至今仍坚持在第一线。作为巴菲特的黄金搭档,查理·芒格已91岁高龄,因为低调简单,使他成为全球投资界最长寿的“配角”。

高大爷总结说,无论快乐投资、价值投资,还是淘便宜货,投资大师们都有自己的投资哲学。他们对投资的执著,对资本市场的守望,面对疯狂时的冷静,应对崩盘时的勇气,使他们成为非凡的投资寿星。

不过,最让高大爷不解的是:中国为什么出不了长寿的投资大师?为什么中国的基金经理都是清一色的“小鲜肉”,甚至像我这样老脸皮的普通投资寿星也凤毛麟角?是我们的投资哲学出了问题,还是制度出了问题?高大爷俨然一个投资界的“愤青”,但记者似乎从中看到中国股市的希望。

为什么中国需要一场蓝筹股牛市?

陈嘉禾

在经济下行周期中,牛市本来发生的概率较小。但是,当前的中国经济却实实在在需要一场蓝筹股牛市。

为什么这么说?让我们先从经济增长的原理说起。

在任何一个经济体中,经济的增长可以用以下几个公式表示。首先,经济的增量=存量经济的产出-存量生产资料的折旧。其次,存量经济的产出=生产人口的产出+存量生产资料的产出。也就是说,以上两个公式合并可以表示为:经济的增量=存量人口的产出+存量生产资料的产出-存量生产资料的折旧。

在较为原始的社会中,存量人口的产出往往比存量生产资料的产出更重要。但是在工业社会中,由于机械的

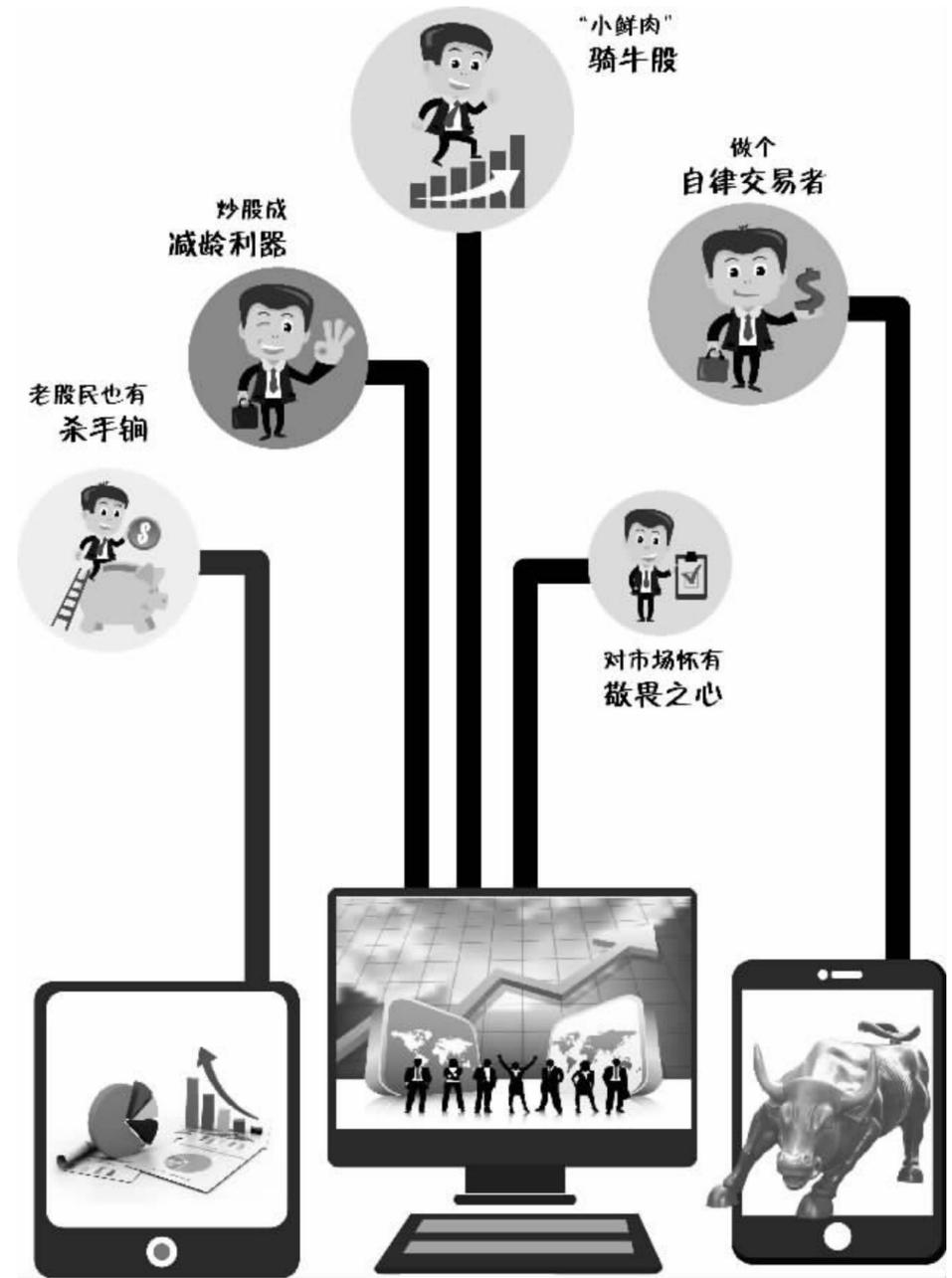
“无效猜顶游戏”乃牛市大忌

樊波

4月A股延续一季度的强势状态,沪指在4月8日突破4000点整数关口后并没有停止,而是继续向上推进。

不过,在沪指进入4000点上方之后,不同投资者的心理有了一些不同变化,有人继续看多,有人则开始怕涨,这部分投资者出现恐高的状态,纷纷在不间断预测大盘见顶的点位。笔者将这种状态称之为“无效的猜顶游戏”。

其实,猜顶并不是在4000点上方



吴比较/制图

发达,存量人口的产出几乎可以忽略不计。因此,这个公式基本可以表示为:经济的增量≈存量生产资料的产出-存量生产资料的折旧。

当存量生产资料的产出和折旧基本相符时,经济的发展即会限于停顿。但是,当前的中国还远未达到此地步,甚至发达如北欧国家,也离此有一段距离。因此,中国经济有每年内生增长的动力,也就是通常所说的潜在经济增速。

另一方面,由于目前中国房地产市场估值过高,一线城市的房租回报率普遍低于2%,可以预见的是,未来房地产市场的下行是大概率事件。

假设这个事件在5年中发生完毕,那么这5年中,中国经济保持稳定的前提就是:经济潜在增速-房地产市场带来的经济下行压力>中国经济保持稳定的增长速度。无疑,这

是困难的。

但是,如果这5年中,中国股市能够保持慢牛的格局,那么居民财富的增加和上市公司融资的便利,会在很大程度上抵消房地产下行带来的财富减少。

一方面,牛市带来的财富效应会导致居民消费保持一定程度的平稳。另一方面,牛市带来的企业估值抬高,也会让上市公司融资变得更容易,以便有更多的资金应对收缩的实体经济。

也就是说,在股市走牛的情况下,原本很难保持稳定的公式,就变成了崭新、有股市帮助的公式,即经济潜在增速-房地产市场带来的经济下行压力+股市带来的正面刺激因素>中国经济保持稳定所需要的增长速度。

由此可见,股市牛市会让中国经济更容易保持稳定。那么,为什么说需要的是蓝筹股牛市呢?原因很简单:当

前的小公司股票实在太贵。

截至4月24日收盘,中证500指数的PE估值高达56.9倍,中小板综指高达64.5倍,创业板综指则达到惊人的102.6倍。这样高估值的资产,已经很难具备长期牛市的基础。另一方面,蓝筹股的估值仍然相对低廉,沪深300指数的PE目前只有16.7倍,中证100指数为14.1倍。此部分资产作为长期牛市的标的,仍然有其估值上的基础。

不过,在经济下行周期中,股票市场面临的压力无疑是巨大的。市场是否走牛,也并不完全以实体经济需要什么为依据,也要同时考虑到经济的疲软、投资者心态的脆弱等方面因素。但是,我们必须看到,一场潜在牛市对于中国经济可能带来的帮助,显然是不可忽略的。

(作者系信达证券首席策略分析师)

顶部,如果怕亏损就应该靠自己的交易系统防范资金回撤。

(作者单位:中航证券)

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.
共同成长 财富中航
客服热线: 400-8866-567