

347

25201
5446

散户股经之一

散户实战中的另类手法

沈正欣 著

山东人民出版社

前 言

作为在综合经济部门供职与股评自由撰稿人,有两个原因促使我萌发了为信息获取处于下风、市场搏杀属于弱者的散户投资者写些东西,一是上市公司还有不规范的地方,二是我们的散户投资者过于善良。于是,想通过写一些东西,为散户投资者尽点“授人以渔”的绵薄之力。

由于我是一位“超级球迷”,特别酷爱意大利队的风格,那就是“防守反击”的战术。经过十年股市风云,我深深体会到,炒股也要讲究“防守反击”,即首先要不输钱,然后再想着赚钱。基于这个思路,在我十年来撰写的一百多万字的文章中,偏空的成分略多一些,因此还曾获得过“空军总司令”的头衔。但我这样做,总的出发点是让散户在防范股市风险的同时,获取收益,这也是与职业的本能有关,因为太多的企业会计信息不真实的案例,太多的发生在市场中的尔虞我诈的事实,促使我总想让散户避免踩上“地雷”,或者在暂时还没能踩上或在还没有炸响时获利丰厚。事实上,也许我交友的范围过于狭窄,10年来,在接触与了解的股民朋友中,输的要比赚的少,这与有关方面的权威统计是吻合的。于是,我想起某位国家领导人说的“中国股市发展很快,成绩也很大,但还很不规范”这句话的深刻含义,更感到有必

2 散户实战中的另类手法

要为散户投资者多提提醒,尽管我对中国股市是充满信心,对市场未来是坚决看多的,但这与我谈风险防范方面的观点多一些并不矛盾。

本书是我近几年来特别是在 2000 年中撰写的一些体会,希望能对散户投资者防范股市风险,赚到钞票,有所裨益。

沈正欣

2000 年 11 月于上海

理

你

雅

1. 入海之前先得熟水性

凡是与我国股市同步成长起来的股民,都知道中国股市的两大主要特征,即“长空短多”与“久盘必跌”。前者是指市场行情从时间上讲,空头行情长,多头行情短,表现在大多数时间处在空头氛围中,而多头行情最短的只有二个月,最长不会超过一年;久盘必跌是指股市有上涨、下跌、盘整的三种市况,盘整后有可能向上突破,也可能向下突破,然而中国股市盘久了却多半选择向下突破。因此,凡欲想进入股海的散户投资者,在入海前先得熟悉水性。

是什么原因会造成这种股市特征呢?有人说,是参与者投机心态过于强烈,或者股民们普遍存在着急功近利一夜暴富的心理来到这个市场的。也有人说是因为缺乏足以稳定大盘的投资群体,还有人说因为缺少游戏规则。但是,这些还只说对了一部分,或至少是不全面的。因为作为散户投资者是不愿意看到暴涨暴跌、大幅震荡的场面,而是希望缓慢盘升,一年下来能获取略比存银行更高一些的收益(但事实上从前几年的情况来看,绝大多数投资者根本实现不了这个愿望,非但谈不上有收益,甚至会发生亏损),至于缺少机构投资者与游戏规则,虽然近年来我国也培育了三十多家、总量上千亿元规模的证券投资基金,

4 散户实战中的另类手法

《证券法》也于1999年7月1日正式实施,按理说相比前几年投资格局与规范程度都有所改观,但是,从1999年、2000年二轮行情的实际情况看,似乎愿意长期持股的人不多,于是长空短多(2000年行情也最多只能算多空均势)与久盘必跌的沉痾仍然没有根治的迹象。

那么,究竟是何原因使这个长空短多、久盘必跌的局面仍然改变不了呢?原因很简单,那就上市公司的质量太差,缺乏值得中长期持有的成长性与价值,故只能作为一个带有符号的“筹码”,通过人为地造成股价上下波动,以快进快出的获取差价;否则,长期持有,就会陷入长期被套的困境。这同国外股市上市公司具有极高的成长性与回报率、搏取差价远不如长期持有的收益来得大有着本质上的区别。

就拿2000年行情来说,在连续走强了八个月出现回调,绝大多数人都说是因为有二板市场与国有股变现等利空因素,却没有人承认是因为中报带给投资者的失望在起作用这样一个事实。因为稍有常识的人都会盘算,一个动态市盈率高达60倍的市场,还能有多少上升的空间,能简单地批评投资者心态不好缺乏长期持股信心吗?

也许正是因为大多数公司的业绩缺乏支持股价持续增长的成长性,于是,一旦公司的股价被炒作后有差价了,选择变现似为明智之举,而在中报、年报刊出之后,夺路而逃,渐成为一种时尚。

2. 买股票先识老董

不少散户投资者入市买股票前,往往第一件要做的事,是认识庄家,如某股搞庄家是强庄,悍庄,跟着无妨,如果是弱庄、耍庄,不跟为好。但是,认识庄家也好,不识庄家也罢,中小投资者的机会仍然不多,其实,光认识庄家不行,还得认识上市公司的老“董”(董事会成员),这样做,符合“买股票就是买上市公司老总”的原则。

认识老董,可以从上市公司的年报、中报里去进行。比如,最需要关注的是老董的持股情况。如果老董是“零董事”(即没有持一股本公司的股票),由于公司经营状况与其个人关系不大,请不要对该公司抱太大的幻想,再加上此位老董“大人”多半是上级主管部门任命(或半途调任此职的),今后有可能会因为同样的原因调(升)离本公司,此类进取心不大的老董,一般不会主动要求庄家来关照本公司的股票。又如,老董们的收入多寡也要了解。从老董的收入中可以判断公司的经营风格,年收入高达十几万元的,多半乐不思蜀,经营上比较保守;相反,年收入只在3~5万元老总,不会“饱汉不知饿汉饥”,经营上就要开拓进取,带领全公司员工奔向共同富裕的道路,要是逢适该公司的内部职工股尚未上市,那位不太富裕的老董会请庄家帮助,把股

6 散户实战中的另类手法

价拔高,让大家火一把。

再如,还可关注老董的年龄层次。老董年龄与公司董事会一班人的年龄层次结构很重要,如果偏高,那些该公司多半采用的是稳健型的经营方针,不求有功,但求无过,保持晚节,全身而退;相反,年龄偏低的,思维活跃,表现欲强,有时虽由于种种客观因素导致主营业务业绩欠佳,但甘冒风险的特点会使他们参与包括证券投资在内的多元化经营,“宁为玉碎,不为瓦全”的观念会驱使他们有意无意地将公司“重大利好”透露给庄家,维持公司坚挺的股价。

此外,老董的“身份”不要忽视。老董的“身份”是指他们的简历与履历,假如某公司(包括董事长)同时又是上级母公司的主要领导,同时还是财经类专业科班出身,那么,该公司多半是搞关联交易的行家,搞调节利润的高手,欲配股的这一年,利润必好,不能连续配股的那一年,要消化保配留下的隐患,利润必减,尤其是比较务实的老董,会根据不同需要请庄家帮助或不请庄家出力,股价会巧合地反映公司的意图。

以上阐述的种种,都能说明一个问题,那就是买股票先识老董,实在很重要!

3. 感谢概念

有人指出,中国股市似乎是概念胜过业绩,也就是说,概念是作为炒作题材、想象空间的总称,人们对它的兴趣远远超过了对业绩的向往。其实,用不着对此过分担心,这是新兴市场的特征,并无任何不当,更没有必要横加批评,要是没有了概念,这市场还有什么呢?业绩?单凭业绩,谁愿意去投资一家 56 年后(指的 2000 年大部分时候沪深两市的市盈率)才能全部收回本钱的公司呢?

概念不可无!在当前业绩两字羞于启齿的市场背景下,概念就是一个信念,信念支撑着行为,于是行情才走到现在这个地步。因此,与其去指责有些主力片面的只顾概念,不讲题材,不如去问一问上市公司,有没有铸造值得市场兴奋的业绩,即便有了,又能不能长以为继呢?要是答复都不那么肯定的话,市场选择概念为投资首选动机与目的,其实也是无奈的抉择。

仔细想来,这市场涌动的任何一个题材,基本是都是围绕“业绩”二个字,比如,推崇网络高科技、电子商务概念,就是对公司将来业绩有可能发生“裂变”,创造出科技转化为第一生产力神话的憧憬;又如,追捧资产重组概念,也是对公司一旦剔除了劣质资产,注入了优质资产后,就有可能脱胎换骨,重塑辉煌,从

8 散户实战中的另类手法

绩差公司一举变为绩优公司。所有这一切,说明概念原本就是业绩的延伸,是业绩的扩张,所不同的只是对未来业绩的想象与向往而已。

平心而论,假如一味地讲究业绩,即上市公司的“即时业绩”,情况又将如何呢,往往是有业绩,无现钱,或者对自己对未来失去信心,因此既没有能力分红利,也不敢送红(转增)股;就是已实现的业绩经不住时间的检验,持有了它等于是画了饼充饥,人们也不感兴趣。

不过,一个市场依靠概念来支撑的话,是需要供需关系作基础的,一旦供求失衡,概念支持的信念,信念支持的行迷,就会形成骨牌效应,这是对概念市场唯一不足的一丝担忧。

4. 谁会成为中长期主流板块

要是新股发行定价原则不发生明显的变化,那么,低价股将是中长期主流板块。

下此断言的依据是,因为一些新发行的股票市盈率往往定位在 40 倍左右,通常上市后都有 150%~300% 的收益,最终定位的市盈率基本上在 50~90 倍,那么,无疑为低价股腾出了巨大的上升空间。因为虽然绝大多数低价股市盈率也不低,但只有 10 元左右的价位,相对而言,优势是明显的,毕竟,高价股与低价股根据业绩来定位的不多,况且即便根据业绩来定位的话,

一方面业绩由好转坏或由坏转好太简单、太容易了；另一方面，好业绩、差业绩，对股东们的回报差异不大，或根本没有差异。所以，中国股市从本质上进，就是不断地从低价股拉到高位，再从高价股回复成低价股，等待新一轮炒作，周而复始地循环而已。

另外，能常在扩容暂停阶段涌动的多头行情，一般是拉升题材股冲锋陷阵的，此时高价股会一枝独秀；而当多头行情伴随大扩容同步展开时，则是低价股的天下了，从沪深股市近十年的历程来看，都是这个特征。因为在扩容阶段二级市场上的资金总体上是显得不足的，选择流通市值的小的低价股进行炒作，成为存量资金无奈的选择。同时，从维护指数的角度上来说，拉升低价股，还能起到花钱不多作用大的意义。

当然，低价股也非“放进篮子就是菜”，一般来说，那些一两年前上市的，同样是次新股，股价在 12 元、流通股在 6000 万以内的，与近两年上市的次新股相比，存在错位现象。估计最后是以这类股票的价格逐渐上移，新股股价的逐渐盘落，来完成二者之间的对接。

5. 炒股要有好心态

随着股指节节走高，散户投资者在普遍盼涨的同时，心态亦发生了分化。其中有的心态是从事股票投资比较忌讳的，特别

10 散户实战中的另类手法

是在股指处于相对高位的背景下,尤其需要避讳:

(1)恐高心态。以沪市为例,虽然2000年的股指相对前几年而言,确实高了不少,于是,市场恐高心态不胫而走。这原本是投资者风险意识增强的具体反映,应当加以肯定。但是,因为上证综指计算公式的缺陷,在经过了加速扩容后的今天,如今的股指与当初同一位置所反映的股价、市盈率、风险程度等涵义,都不能相提并论。为此,重要的不再是根据股指的高低来判断市场风险的大小,而是应该在股指动态变化中所反映的市场当前的平均市盈率为标准。

(2)从众心态。新股民中普遍有从众心态,表现在买什么股票,何时买与卖,没有个人的主见。在证券营业部见到买的人多,也就买进,抛出的多,也跟着抛。至于买什么样股票,自己心中没有谱。这样的心态很危险,因为做股票历来是少数人的抉择才是正确的,是少数人赚多数人的钱。潜心研究公司的基本面,比道听途说来的消息更安全。事实上,从来没有听了他人的操作建议而发家致富的。

(3)失衡心态。失衡心态表现在:一段时间下来,个人的账面利润跟不上大盘涨幅而失衡;有的与股友在同一条起跑线上起步,因盈利率低于股友而失衡。心态失衡就是心理不平衡,特别在多头市场中,当股指与大多数股价处在相对高位的时候,用失衡心态指导操作很容易出错,会在负气、赌气甚至于呕气的心理怂恿下,作出急功近利的操作举止,最终会陷入多头陷阱。

(4)浮躁心态。产生浮躁心态一般在股指处在斜率较陡的上升道通时,这种心态尤为突出,总希望今天买入,明天就涨,最晚后天一定要涨,而且小涨还不乐意,要的是吃几个涨停板。这种浮躁心态要不得,行情到了向纵深发展的阶段,是以轮涨为主

要特征,如果抱着浮躁心态进行操作的话,很可能耐不住盘整,抛掉的股票立马就涨。此时应想一想空头行情中获利的艰难,也许效果更好。

(5) **懊丧心态**。也许懊丧心态人人皆有,有意思的是,越是这种心态程度浅一些的,胜率较大;反之,越是这种心态严重的,越会陷入屡战屡败的恶性循环。做股票永远没有真正意义上的绝对的正确,只有相对意义上的正确。所以,只要是人,就会在股市操作中犯早买、早卖或晚买、晚卖的错误。犯错误并不可怕,可怕的是不能正确对待错误,正确的态度就是敢于承认错误。过于懊丧,已经作出的操作也不可挽回,反而与事无补,却会给心灵蒙上阴影,不利再战。

(6) **贪婪心态**。许多股票投资失意的人,与过于贪婪是分不开的。具体表现在:当股市一跌再跌就是不敢买,想抄最低的底;同样,当股市一涨再涨的时候,看着账面利润日长夜大,就是不愿抛,非得卖个最高的顶位价。殊不知,作为散户,从来是抄不到底也逃不了顶的。既然如此,在股指跌到不多的低位时就应当敢于入市;而在涨到一定高度时,就应当见好就收,特别是后一次情况更重要,因为从某种意义上讲,不懂得卖比不懂得买更危险。不会买,大不了少做一次股票,钱还在手上;而不会卖,非但抹去眼看到手的利润,还有赔本的可能。

6. 随意做空要不得

何谓“牛市”，牛市是指一个从时间概念是讲，至少是中期呈向上趋势的多头行情。但是，再“牛”的行情也并非一路向上，也会出现调整，有时候调整的力度也是颇大的。但是，有的散户一见调整就想做空，甚至对没有利润的筹码进行“逢高斩仓”，这样做风险颇大：

(1)有的股票涨上来了但不一定跌下去。这种情况是肯定存在的，比如有的公司原本是绩平或绩差股，由于进行了资产重组，公司的基本面发生了根本的变化，适逢 2000 年的大行情，自然“涨势喜人”，此类股票就是行情发生由“牛”转“熊”的话，也不一定像其它基本面没有变化股票“从哪里回到哪里”，很可能跌幅明显小于大盘，甚至不跌，显示了较强的抗跌性，但一旦反弹或反转，则又跑在大多数股票前面，这样的股票，有什么理由一见大盘调整就得做空呢？

(2)有的庄家往往是欲擒故纵。如在大盘下跌前，某只股票庄家刚刚完成了建仓任务，开始拉升，此时“生不逢时”，遇到大盘连续下跌，尽管有个别“不识时务”的庄家会逆水行舟，但更多的会“顺势而为”，则立马停止拉升，改为刻意打压，表面上不可思议，似乎在做赔本的买卖，其实不然，庄家通过打压，震出散户

的割肉盘,由他照单全收,只不过下一个台阶炒作而已。如此时做空,正中庄家欲擒故纵之计。

(3)有的股票是处在以时间换空间的蓄势之时。有的在2000年行情中根本没什么涨幅的股票,有人在大盘下跌时,也跟着一起做空,这样不可取。一方面,此类股票前期没有象样涨过,不存在获利盘,故在大盘下跌过程中,不会有太大的下跌,因此跟风做空实无必要;另一方面,任何一只股票都有庄家,只是庄家想不想“发力”,有的庄家因有种种原因,暂时不想“发力”,在以时间换空间,此类股票一般横过来的多长,竖起来就有多高。许多人有这样的体会,持股时的股票不涨,一抛即涨,是因为正巧赶在庄家想“发力”之前做空之缘故。

7. 选股要有新思路

毋庸置疑,我国证券股票市场迎来了一个全新的发展时期。在新形势下,市场会生成一些新的投资热点,围绕这些热点又会产生新的关注点和兴奋点,这就是新形势下产生的新变化。为了适应新形势的需要,散户投资者应当根据这些变化及时调整选股思路和持股结构,从而在新形势下游刃有余。新的选股思路可以从以下几个方面着眼:

(1)科技股。随着知识经济时代的到来,科学技术已成为第一生产力,科技水平的高低,决定企业盈利的大小,也决定了企

14 散户实战中的另类手法

业的未来。近两年,科技股持续走高,就是代表了股市的一个重要方向,连续几年持有高科技股的投资者会有不小的收益。

(2)袖珍迷你股。这与原先那种单纯追求流通股在 5000 万以下的小盘股的概念不同,新形势下应当是既要青睐流通股较小的,还要考虑总股本较小的,如总股本最好在 1 亿以内。因为随着国有资产逐渐退出竞争领域与减少持股数,总股本小的,就具备了收购、转让、兼并、控股的含义,这种优势是以前市场比较关注的那些流通股虽少但总股本很大,或者全为流通股但总股本却很大的公司所不能比拟的。同时,总股本较小,一旦国有大股东减持股份,形成股权多元化的法人治理结构就会水到渠成。

(3)股本合理股。这是指除了以上总股本要小以外,还要关注股本结构比较合理的公司,如国有股比例小于 50% 的相对比较合理。这是因为国有股减持第一步是从平均的 62% 下降到 51%,今后有可能还会有第二步、第三步,最终将只保留在 33% ~ 35% 左右。根据这一情况,假如目前已经小于 50% 的,等于先走了一步,或者是先走了二步,股本结构中越是不能流通的股份占的比例越小,股价受摊薄的冲击就越小。

(4)主体多元股。如今提出了投资主体多元化的概念,旨在健全与完善法人治理结构,通过建立相互制衡的内控机制,切实提高企业的经济效益。为此,从上市公司的发展前景看,随着市场经济利润平均化趋势和垄断的被打破,所处的行业与产业并不是最主要的,最重要的是企业是否具备真正意义上的现代企业制度。而投资主体(股权)的多元化就是现代企业制度最好的注释。因此,在选股票时,就选那些排名前十名的大股东中,最好持股都在 5% 以上,而不要选除了第一大股东以外,从第二大股东起到第十名,持股数只在百分之零点几的。