

你的股市，谁的江湖

本报记者 何 川



近些年，随着我国居民收入的大幅增加和证券市场的不断完善，股票投资成为家庭理财的重要渠道。证监会最新数据统计，截至今年8月底，我国境内上市公司数共有2489家，股票市值总值为230192.11亿元，其中流通市值为190462.61亿元；期末股票账户数为17375.58万户，其中有效账户数为13748.42万户。目前为止，A股自然人账户数约为17092.61万户，各类机构投资者及其产品的账户数约64.82万户。

【运筹篇】知己知彼，方可入市

“在进入股市之前，中小投资者应对自身的经济情况有着清醒的认识，并对市场的基础知识也要有所了解。”西南证券首席策略分析师张刚表示，由于市场风险较大，投资者入市的资金应是手头宽裕、暂不急用的资金，即便出现亏损，损失也在可承受范围之内。如果是借贷炒股，一旦被套牢，投资者将倍感“压力山大”。

根据自身投资理念的偏好和市场的实际情况，投资者可选择做短线或长线的操作。“做短线，就是从技术层面上来投资，比如根据市场上的突发性事件、相关政策、小道消息等操作，把注意力集中在股价的波动上。而做长线则主要是根据基本面，如公司的业绩增长、个股的市盈率、行业的周期变化等进行价值投资。”张刚说。

但短线和长线的划分并不是绝对的，有资金充足和精力充沛的投资者，还可将资金划分成多个部分，同时进行长短线兼顾的投资。比如将资金分为三块，其中两块做长线和短线，余下的作为新股认购和机动资金。

在对自身的财务状况和投资风格有了初步确认之后，投资者也要具备必要的市场常识。“由于经济基本面影响着市场对未来的预期，投资者需留意PMI、CPI、工业用电量、规模以上工业增加值等宏观经济数据的变动。”金融界首席分析师赵欢表示，监管层出台的相关政策也可能带动某个概念的兴起或某个板块

的活跃，投资者还需对政策面上的举措有着较好的理解和把握。

从技术角度来看，投资者还需对市场走势进行分析，并逐步积累看盘经验。经济基本面、政策及流动性等因素对股市的影响最终会反映在日K线图上，投资者要熟悉K线的形态、量比、现价、每笔成交的手数，以及内盘与外盘、现价和均价、换手率和涨幅等之间的关系。

“上升的、突破颈线位以及创新高的K线组合，价升量增、价跌量缩的K线都是比较理想的。而出现中阴线并成交量较大的K线，或者K线已经跌破30日均线的则应暂时回避。”赵欢说。

而从基本面角度来看，上市公司的财务报表是投资者了解个股的重要途径，如何正确分析财报也是功课之一。赵欢表示，财报中的资产负债表、利润表和现金流量表，能反映出公司一些深层次问题。投资者要善于透过现象看本质，选择每股税后利润和每股现金流量净额双高的个股，可作为中线投资品种。

此外，市场上的各种小窍门也值得注意。比如，如何降低交易成本，张刚建议，在服务质量、信誉程度基本相当时，应选择手续费较低的券商。在备选品种大致一致时，选择深市可免缴过户费；如果成交金额已定，选择高价股将使得股数较少，需缴纳的过户费也就越少。在及时捕捉市场信息上，使用行情软件和潜水股吧论坛将对投资者有所帮助。

【实战篇】内选地利，外借天时

做好前期准备工作之后，散户进入股市面临的问题将是，如何选股？选中个股后，什么时候买进和卖出最合时宜？

“选择个股，主要看的是公司本身所处的位置，比如其是否属于国家政策重点支持的行业，市场份额是否在行业内处于领先地位，目前公司是在成长期还是成熟或者衰退期，他相对于其他企业的核心竞争力在何处。”华讯投

资分析师万沙表示，由于炒股炒的是公司未来的发展前景，因此公司的成长性是第一位的。除了上述指标外，还要看公司治理是否健全，管理团队是否有强烈的责任心。

就个股来看，投资者在选择时应考虑市盈率较低、净资金较多、连续盈利且逐年增长，流通盘较小、市场交投活跃的股票。张刚表示，符合产业政策发展趋势的中小盘股容易受到市场的青睐，由于“船小好调头”，在庄家和主力的合同抬升下，相比于大盘股而言，其未来升值潜力较大。对于那些已被市场热炒过的个股，由于价格偏高，其上涨空间变窄，盘整回调概率偏大，投资者短期内应该回避。

选完股之后，还得讲究个股买卖的时点，恰到好处地进行低吸高抛。实际上，同样一只股票，如果投资者介入的时机不同，其投资结果往往有较大差异，这是关系到其获利与否、获利多少的重要步骤。

“在介入股市时，对长线投资者而言，不一定结合大盘走势，因为很多个股是不与大盘同步的。长线投资者最好分批建仓，重个股、轻指数才能获厚利。对于短线投资者来说，买股票要重视价格高低，贵在及时买入、果断卖出，对所要买的股票最好先跟踪一段时间。”张刚说。

万沙表示，一般而言，市场在出现如下信号时，进行买卖较为恰当：如果股票连续下跌，且股价下跌到低位、成交量放大时，应视为反转信号，投资者可考虑跟进；反之，如果股价小幅上扬，出现涨停或突然连续出现两个以上涨停，应视为庄家拔高行为，投资者可考虑出货离场。

“如果投资者长期泡在股市，既耗费大量精力又难以看清大势，可能屡买屡套，而市场大部分时间也在盘整，暴升暴跌实属少数。因此，投资者可尝试间断性炒股，进行波段操作。最好一年只做二三波行情，盈利有望实现最大化。”万沙说。

不患不知患不能

吴益生

子曰：“不患人之不己知，患其不能也。”也就是说，只要自己能坚持去做正确的事，被外界所知是早晚的事，即使一时不被认可也没有关系。在投资领域，这也是一条相当重要的法则。

“市场先生”有自己的节奏，市场不按牌理出牌。经常有投资者在深思熟虑之后，终于找到了价值洼地，却发现自己的真知灼见不被市场认同，物美价廉的股票不涨，贵得离谱的股票反而一再飙升。时间一久，自然容易对自己的判断产生怀疑。这未必是投资者行差踏错，也未必是市场不分贤愚，不同种类的股票，本就有着不同的“运动”节奏。比如说，消费或者

医药类股票的节奏一般会慢一些。因为这些股票对应的是“刚需”，无论经济好坏，财富多寡，吃喝用度、照方抓药都得按部就班，增长一般会比较稳健。而科技股的节奏要快得多，依靠的往往是革命性产品和颠覆性概念，比如苹果手机和大数据。其中包含了很多未知元素，给人以想象的空间，增长往往显得“不可思议”。投资者若买了慢节奏的股票却期望直线飙升，往往只能事与愿违。

其实这只是一个大致的情况。市场节奏往往变幻莫测，与其追求精确把握，还不如把精力集中于自己擅长的事情，在自己熟悉的领域里寻找好的上市公司。对某一公司越熟悉，能

更好地理解其经营情况和所处的竞争环境，也能将作为消费者、业余爱好者的经验和价值评估结合起来，找到“黑马”的几率就越大。所以投资大师彼得林奇说“汽车旅馆好过纤维光学”，他也强烈提倡投资者将目光放在自己所熟悉的、或者能够理解其产品和服务的公司。一旦发现了这样的“复利机器”，投资者要做的就是等待，等待“市场先生”由陌生人变为“知己”。

一言以蔽之，在一个熟悉的领域里，投资者更清楚能把什么事情做好，更明白该朝什么方向坚持不懈地努力。在“人不己知”的时候，也就有了处之泰然而“不患”的淡定。

基金投资“稳”当头

国金证券 张宇 王聃聃

中国的“稳增长”政策继续发挥作用。从经济基本面、资金面和政策面来看，短期市场并无太多担忧，同时结构性投资机会仍可以把握。目前市场行情的演绎特点，仍然是以信息、消费、改革主题为核心的成长股为代表，但是其面临的问题是投资者预期已经很高，而机构持股也非常集中，预期未来3季报的业绩和4季度的流动性，都会对这种风格是个考验。但在11月之前，经济反弹格局延续、政策偏暖，仍支持市场活跃度的提升。

基金投资组合上，采取以均衡风格为主、以主题投资为辅的搭配。在海外市场基金中，尽管受到美国政府关门事件的影响，但这应该是一个规模有限的事件性冲击，可以在美股基金和亚太区域市场上，进行均衡配置。

相对来说，对于权益类基金的投资，考虑到市场结构性机会仍可以把握，同时系统性风险也较低的判断，基金组合可继续偏重自下而上的选择，从产品本身的投资管理能力、投资风格的搭配把握投资机会。从品种的选择以及投资机会的把握上，投资者可以采取“核心稳健加适度积极”的方式进行配置。

在核心稳健的配置上，一方面可以关注组合搭配相对平衡且兼备选股能力的产品；另一方面从风格的角度，对于稳定增长类板块持有较多的基金以及估值优势突出、注重价值投资策略的基金，可关注其相对稳健的投资优势；而在适度积极的配置上，一方面，三中全会前后主题投资仍有望活跃，操作灵活、主题投资能力较强的基金可进行关注；另一方面经济结构转

型、政策扶持背景下，对于成长股有较好把握的基金产品可继续适当配置。

对于债券型基金的投资，基于弱势震荡格局延续的考虑，维持前期相对谨慎的操作策略，投资思路上建议继续将“短久期风格”的债券基金作为组合重点配置对象。结果显示，天治双盈、泰信回报、鹏华增利、国联安增利、华安强债、国投强债、中银增利等基金均属于典型的防御型产品。实际运作也显示，近两年市场震荡背景下85%的上述产品都取得了不错成绩，累计净值增长率超过10%，回报最高的甚至接近40%，可作为现阶段重点关注产品。此外，擅于灵活操作的基金经理在判断短期市场走势和把握超跌机会方面更具优势，有助于实现较好的阶段收益。因此，在防守的同时，可精选灵活个基，以增强组合阶段获益能力。

在当前的基金推荐组合中，A股基金仍将延续上期的平衡配置、稳健为主的风格组合；QDII基金品种中，剔除资源类的交银全球资源股票基金，增加美股指数基金和投资亚太等新兴市场的品种。具体来看，即银河创新（股票型，10%）、国泰事件驱动（股票型，10%）、添富价值（股票型，10%）、易方达科汇（混合-灵活配置型，10%）、中银收益（混合-灵活配置型，10%）、富国中国中小盘（QDII-股票型，10%）、广发亚太（QDII-股票型，10%）、易方达标普消费品（QDII-指数量型，10%）、中银增利（债券-新股市申购型，10%）、南方多利（债券-新股市申购型，10%）。

我也做过“千万富翁”

谢丁

我一直利用网络进行投资理财，前几年更是与期货结缘，曾经一度无限接近自己的“期货梦”，却终究镜花水月一场。但短暂的失落后，我并没有悲观沮丧，而是将这当作一次非凡的人生经历——毕竟，咱也当过账面上的“千万富翁”。

那是在金融市场跌宕起伏的2008年。年初，刚从股市淘到一桶“金”的我信心满满地“脱股入期”，期待着在诱惑更大的期货市场有更大的斩获。有道是新手手气好，乘着罗杰斯“金口玉言”的东风，油价在短短数月内，从80多美元上攻到130、140美元，我账户里的资金，因“杠杆效应”早已翻了十几个跟头，达到上千万元！

此时的我，一心沉浸在“亿万富翁”的梦想里，家人提醒我：该出了！我不听；早着呢！朋友提醒我：落袋为安吧！我拒绝：那就亏大了！甚至就连期货公司也给我打来电话，告诫我此时风险巨大，投资需谨慎。我却哈哈一笑：风险大，不就意味着机遇更大吗？此时，我还暗地里颇有些“小人之心”地忖度：他们，是不是嫉妒我赚得多了？呵呵，还不够呢！此时的我，万万没有料到，一场规模空前的金融危机的魔影，正从大洋彼岸，一点点地向做着春秋大梦的我袭来……

2008年7月11日，油价攻上147.27美元历史新高，离150美元整数关仅一步之遥。正当我满怀信心地期待油价以更快的速度上攻200、300美元大关时，戏剧性的一幕出现了：次贷危机炸弹引爆，油价接连数个交易日阴跌。此时，我若及时清盘出局，还能保有颇为可观的收益。可是，让一个赌徒去止损或止盈，那不是比骆驼穿过针眼还要困难吗？接下来的我，就只有每天看着自己的账面财富快速缩水，以迅雷不及掩耳之势从盈转亏，继而濒临爆仓的命运

了。此时的我，已经深陷“赌徒心态”的泥潭里，一方面深深地后悔自己没能听从大家的劝告，在先前的高点附近全身而退，一方面又指望着行情能够翻盘，使自己重新获利，惟独没有半点斩仓出局的意思。就这样，我错过了最后的保存一点本钱的机会，直到9月16号那一天彻底爆仓，不用说翻盘盈利，自己的本钱终究也变得一无所有，就像一幅漫画中那样——美元长翅膀飞了。

不用说初入江湖的我，即便明智如罗杰斯者，对油市接下来的戏剧性发展，恐怕也想都想不到。从50美元涨到近150美元，油价用了一年半时间；而从150美元历史高点跌回40多美元，其间只有短短4、5个月。坐了一遍原油过山车的我，无异于上了一堂学费昂贵的期货风险课，好在，除了赔掉的钱以外，我还存有部分资金。现在，我仍然在网上管理财富，但无论投资理财还是投机炒作，我都比过去保守和谨慎了许多。

在资本市场这个龙潭虎穴般的江湖中游泳，正如巴菲特所说，最好的结果就是“保本”，如果再有点收益，那就更妙了。但是，如果你做着一夜暴富的“发财梦”进去，忘记了所有的风险，最终结果就很有可能是南柯梦一场，脱得光光的出来，就像2008年的我一样。这，就是经历了期货市场大风大浪的洗礼后，我的一点感悟和反思。

投资者口述

温故

不患不知患不能

吴益生

医药类股票的节奏一般会慢一些。因为这些股票对应的是“刚需”，无论经济好坏，财富多寡，吃喝用度、照方抓药都得按部就班，增长一般会比较稳健。而科技股的节奏要快得多，依靠的往往是革命性产品和颠覆性概念，比如苹果手机和大数据。其中包含了很多未知元素，给人以想象的空间，增长往往显得“不可思议”。投资者若买了慢节奏的股票却期望直线飙升，往往只能事与愿违。

其实这只是一个大致的情况。市场节奏往往变幻莫测，与其追求精确把握，还不如把精力集中于自己擅长的事情，在自己熟悉的领域里寻找好的上市公司。对某一公司越熟悉，能

更好地理解其经营情况和所处的竞争环境，也能将作为消费者、业余爱好者的经验和价值评估结合起来，找到“黑马”的几率就越大。所以投资大师彼得林奇说“汽车旅馆好过纤维光学”，他也强烈提倡投资者将目光放在自己所熟悉的、或者能够理解其产品和服务的公司。一旦发现了这样的“复利机器”，投资者要做的就是等待，等待“市场先生”由陌生人变为“知己”。

一言以蔽之，在一个熟悉的领域里，投资者更清楚能把什么事情做好，更明白该朝什么方向坚持不懈地努力。在“人不己知”的时候，也就有了处之泰然而“不患”的淡定。

