

是该企业属于铁路建筑行业的龙头，随着国家加大对铁路和公路建设的投资力度，垄断性经营企业会在未来继续保持业绩的快速增长，因此现时的股价应该比较合理的。而对于第二个问题，在个股出现较大亏损时，我认为在对后市和持有的个股抱有信心的前提下，按实际发展控制好投资仓位是十分必要的。不论从属何种观念的投资者，应注意不要随意地在行情高涨时满仓，在市场低迷时清仓（即所谓的“追涨杀跌”），应结合不同阶段的发展趋势灵活地控制好仓位。面对账面亏损大的情况，要么是被动地“守仓”（即持股待涨），要么是主动转股或逆向T+0操作（逢个股反弹时卖出，股价回落时补进）。

在市场阶段性调整后期，为更好地控制风险，我在2007年12月3日以20元的低价位套出部分资金，用于增持新股“中国中铁”（601390），这样操作的结果虽暂时导致我所投资的“中铁二局”成本价达到了43.94元（账面盈亏率最大值为-54%），但适时转换个股，可以通过对冲盈亏来减少损失，增加投资收益。我是这样理解的：当未来“中铁二局”股价升至我的持仓成本以上时，已包含了我现在投放于“中国中铁”的本金；而未来即使“中铁二局”股价没达到43.94元，只要“中国中铁”能通过波段运作赢取较大收益，也可减少或完全冲减亏损。当然，前提是这两只个股中起码有一只的未来走势能符合自己的判断。而在此期间，我通过查看“中铁二局”的业绩报告发现，2007年1~9月公司实现净利润246 720 152.55元，比上年同期增长306.52%，预计2007年全年净利润较上年同期增长260%左右。同时，我还发现公司签订了多宗对外投资和收购兼并项目，而且所需资金多以自筹形式解决。这些信息更加坚定了我对“中铁二局”的投资信心。

岁末年初建筑行业将进入工程结算周期，利润逐步放大在一定程度上会提升公司的盈利水平。因此我相信，2007年年度报告公布前后，“中铁二局”在二级市场中应有不错的反应，所以后市我还是以持股为主。当然，对仓位的控制会随整体行情的变化而不断修正，如果行情进一步恶化，我还会尝试逆向操作法，在短期内有效地降低成本；如果市场得到改善，在转股带来收益的双重保障下又可以有效地缩短扭亏为盈的时间，提高投资回报率。总之，在牛市中投资，别轻易地被市场反复升跌的表象所迷惑，选择一只值得信赖的好股票并不时地进行管理，相信一定会结出丰硕的果实！■

责任编辑 陈利花

6 000点潮退后的 牛市反思

■ 龚 杰

2007年11月，股市寒风劲吹，上证指数以-18.19%的跌幅创出了本轮牛市行情以来的单月最大跌幅。在调整中股价惨遭“腰斩”的个股比比皆是，就连前期被视为相对较安全的增发概念股也很难独善其身，不仅有类似振华港机、东方明珠这些实施公开增发的个股跌破增发价，就连海泰发展、铜陵有色等实施定向增发的个股也难逃“破发”的厄运。对行情突变最有感触的当属亏损的散户们，继10月“赚了指数不赚钱”后，11月股市的大幅下跌更是让其“赔了夫人又折兵”。“此情可待成追忆，只是当时已惘然”，唐朝诗人李商隐的千古名句或许最能深刻地反映那些白忙活一年的投资者的复杂心境。但除了感叹和体味在流光溢彩的繁华牛市中亏损的落寞，更应深刻反思在本轮轰轰烈烈的牛市行情中，除了失去前期的利润和部分本金外，还失去了哪些不该失去的东西，应吸取哪些教训，以防止自己被同一块石头绊倒两次。以下是笔者在本轮牛市中犯的几个“经典”错误，希望广大投资者能引以为戒。

错误一：频繁交易 忽视交易成本

为方便操作和管理，我开设了两个证券账户，一个用作中长线投资和申购新股，另一个用于短线操作。前几天我到证券公司打印交割单，回家仔细一核对后大吃一惊。用于短线操作的账户开户时仅有10万元资金，但由于频繁的短线交易，近一年的交易量就达到245万元，按照1.5%的佣金和3%的交易印花税标准计算，交易费用达11 025元，而这个账户的总盈利却只有5万元左右，与大盘指数从2007年年初2 700点至11月底4 800点超过70%的涨幅相比大为逊色。而另一个账户上虽然开户资金在30万元左右，但由于

持股相对稳定,总交易量不到100万元,而最终的盈利却接近一倍,远超大盘同期涨幅。两相比较我才发现,频繁的短线操作不但无益于获得更高的回报,反而将因此负担沉重的交易费用,投资收益也远不如低位买入优质个股并坚定地中线持有多,且短线投资跑不过中线投资这种现象从“5.30”大调整后就一直延续至今。

错误二：“逢新必炒”忽视风险暗存

“逢新必炒”是不少投资者的炒股习惯。2007年最让股民刻骨铭心的是中国石油、中国神华、宁波银行、中海油服四只新股。据粗略估算,被这四只股票深度套牢的资金合计已将近2 000亿元。其中我操作过中海油服和中国石油两只新股。中海油服是我操作的第一只新股,我认为该股是相对垄断和最具规模的综合性油田服务供应商,具备国际高油价刺激和油田服务公司的稀缺性等因素,加之市场对红筹股回归前景看好的普遍预期和近期新股上市受到的强烈追捧,我直觉上认为中海油服的上市会出现一定的热炒现象。由于申购时没有中签,因此我决定以小资金量买入一些。2007年9月28日,该股以每股35元开盘,较发行价上涨159.64%,在开盘后回落到34元附近时我买入了1 000股,当日,盘中一度冲高至41.50元,最终收盘价为39.9元,比发行价上涨195.99%。如果按照我的买入价计算,净赚5 000元以上,但我心里总是惴惴不安,因为在以往新股上市后第二天多半会出现低开下跌的走势,因此我决定在下一个交易日开盘后卖出。果然,10月8日中海油服出现了37.70元的跳空低开,我在37.50元卖出后,中海油服的股价却不但没有下跌,反而一路走高,收盘价报收于40.90元。这时我担心再度买入会进入诱多陷阱,于是保持观望,但之后该股继续走强,并在10月11日和12日出现连续两个涨停板,价格在12日报收于51.65元。我不由得暗下决心,下次绝不犯同样的错误。

于是在中国石油这个“亚洲最赚钱”的公司回归A股之际,我就摩拳擦掌准备大干一场,由于在申购时中签1 000股,心里就更有底了。果然在各方的大肆追捧下,中国石油以惊人的48.60元开盘,较发行价上涨191.02%。我在43.5元附近买入2 000股,而当天收盘报于43.96元。但本以为捡到便宜的我在该股之后的几天走势中大跌眼镜,第二天跌幅达9.03%,收盘价为39.99元,不计算我中签的1 000股,当日账面亏损超过7 000元,但我仍然心存侥幸,暗自对自己说,这只是主力的刻意打压,过两天就好了。而第三天行情似乎有所起色,重新站回40元上方,报收于40.43元。孰料这竟是中国石油在2007年最后一次保持在40元上方,之后该股以自由落体之势直线下跌,实在扛不住的我在它跌

破35元时割肉离场,要不是有中签的1 000股保底,这次的“炒新”至少要亏17 000元以上。

通过这次失败我开始明白,“炒新”并非稳赚不赔的买卖,尤其是红筹回归股更不是没有风险的交易,买卖新股仍要以价值投资的思路在合理的价位进行正确的操作。而从对新股的操作中我获得了以下经验:首先,要看上市涨幅情况。如果当日上涨幅度超过100%以上并超过自身基本面所能支持的股价,这只新股的风险会很大,获利的可能性和未来上涨空间相对较小;而类似建设银行、中国中铁等个股由于上涨当日涨幅在100%以内,估值相对合理,后市反而会稳健上涨。其次,要关注当日交易龙虎榜中的机构动向。由于现在的市场基本处于主力机构掌控之中,因此观察机构对新股价格的判断和动向极为重要。以中石油为例,上市当日有一机构专用席位一天就卖出36.26亿元,11月6日,4大机构卖出总额达19亿元。在机构大举抛售的背后是散户的高位接盘,其结果自然是一路下滑。而反观建设银行,上市首日买入的前5位均来自机构席位,共计买入54.87亿元,约占总成交金额的23%。其中一家机构席位买入额高达37.53亿元,创单个席位单日成交的历史纪录。之后建设银行的股价果然是震荡上扬,并保持高位运行的走势,其在11月大调整中的走势也非常稳健。

错误三：投机炒作 背弃价值投资理念

纵观2007年投资的股票,虽然也曾偶尔把握过类似S三九这样出现连续几个涨停板的黑马题材股,但真正带给我利润的却依然是民生银行、万科A、唐钢股份、工商银行等白马价值股。而题材股中对类似大众交通、SST中农等的投资败笔却多不胜数。安东尼·波顿说过,“牛市里投资者也要放一只脚在门口”,价值投资的鼻祖“股神”巴菲特也说过,投资过程中的要点第一是保护本金的安全,第二是保护本金的安全,第三还是保护本金的安全。因此,只有精心研究上市公司的基本面,在合理甚至低估的价位买入未来具有成长潜力的“白马”股才能真正做到中长期盈利。而对那些高高在上的“市梦率”股票的投机炒作,最终将导致亏光本金后黯然离场。

2008年已经到来,面临着未来新一轮对“奥运”、“两税合一”、“整体上市和资产重组”、“人民币升值”和“股指期货”等新老概念的再度热炒,我想大家应该从2007年失败的投资过程中获得经验和教训,调整自己的投资思路和操作策略,更加理性和冷静地面对未来的行情。■

(作者单位:安徽意园建设工程有限公司)

责任编辑 陈利花