



健中论道

做投资要在潮落前落袋为安

从去年开始有一个关键词频繁出现在媒体上,那就是:抱团。无论是机构还是个人,集中资金做一个板块或一个个股,集中优势兵力打歼灭战,这股票不涨都难,这种市场现象在全世界股市中都存在,过去有之、将来也不会消失,只不过版本不断升级而已。

在熊市中叫抱团取暖,大伙儿撑在一个个股和板块上求得生存;而在牛市中抱团那就是抢钱,行走在操纵市场违法与否的边界线上。不同的时期,抱团的方式不一,但本质上是差不多的。

近期美国股市出现了一种新型的抱团,散户抱团阻击华尔街的机构,蚂蚁啃骨头式的操作将机构打爆。这种世界交易史上从未见过的现象值得关注和重视。之所以出现这种情况不外乎依赖如下几个条件:一是疫情

期间,闲暇时间比较多的散户寻找情绪的宣泄,人们在要么暴富、要么赔光之间击鼓传花的游戏;二是互联网时代,信息的高速传播形成社会心理的“羊群效应”,快速地将交易行为放大和加速;三是没有涨跌停板的限制,对流动性没有限制措施,加速了个股的流动性泛滥;四是个股可以多做做空双向操作,加之融资杠杆的作用,被盯住的个股不发财才怪了。这四个条件同时具备,就形成了此次美国散户阻击机构的壮观景象。

这种新型的抱团是不是会在 A 股市场上呈现甚至蔓延,笔者以为出现的概率极小,因为 A 股市场没有这样的氛围和环境,也不具备这种群体抱团的机制。当下 A 股市场,机构已经成了市场的主体,沪深两市每日的成交量中,超过一半的成交量为机构所为,

这两年随着公募和私募基金的不壮大,越来越多的投资者正在改变自己的操作行为,将原先亲力亲为的直接炒股票逐渐变成了将钱交给基金的间接投资,省心省力。关键是从去年以来基金明显跑赢大盘,基金跑赢个人投资者的直接投资,尽管市场也给予抱团的评价,但这种所谓的抱团实际上就是基金的标配。

基金持有股票都要有持有的理由,拿了投资者的钱,总不见得去买庄股、去买那些 ST 股,基金所选择的都是行业的龙头股,这样的标配几乎是所有基金的共识,而就同一家基金公司而言,后发的基金买来买去也就是这些头部公司,这样就产生了这些所谓“抱团股”的财富效应,这样的状态使去年以来中国股市产生了良性循环,基金越赚钱,买基金

的人越多。这种市场效应的直接结果是间接投资逐渐地替代直接投资,从中国股市的发展过程而言,这是市场发展的必然结果,也是市场成熟的标志。

所谓抱团是一个市场的通俗说法,其实,任何机构和个人的操作不可能永远抱团,这是一个相对的概念。股价也不可能是一个永动机,总有潮起潮落的过程。即便是机构的标配,随着时间的推移,标配的标的股也会不断地变换品种,因为上市公司是动态的,同时投资者也有一个出于财务上的盈利目的而套现,当下市场正式年报公布的当头,这是机构换仓的契机,在这种波动中投资者还是要跟着这种节奏去冲浪,在潮起中低吸,在潮落前落袋为安。

应健中



文兴说市

别错过浦东的第二次腾飞

大凡一个城市的发展总有一些标志性的事件,上海的发展也同样有这样的规律,尤其在进入 2021 年,浦东的变化不由让人感受到可能来临的第二次腾飞,这种感觉越来越强烈,也越来越踏实。

笔者多年前就用上海的两个跨越来标志各个时代的发展,第一个跨越就是跨越苏州河,这个跨越奠定上世纪上海成为东方巴黎的基础,那时的商业繁荣让上海有十里洋场之称。第二个跨越就是跨过黄浦江,浦东新区的崛起不仅标志着上海发展的巨大成就,也同样意味着中国改革开放政策的成功,让世界看到了中国巨大发展潜力的魅力。第三个跨越就是跨江(洋)发展,这个阶段不仅跨越长江还跨越海洋,上海不仅有了长江大桥还

有了东海大桥,上海背靠辽阔的腹地和经济发达的长三角地区,一举成为世界排名第一的集装箱码头。2020 年的疫情冲击虽然影响上海的发展速度,但最后的统计数据依旧没有掩盖上海发展的靓丽色彩。

刚刚过去的 2020 年,上海经历了新冠肺炎疫情的重大考验,也迎来了浦东开发开放 30 周年,习近平总书记出席庆祝大会并发表重要讲话,为浦东推进更深层次改革、更高水平开放、奋力创造新时代上海发展新奇迹发出了时代号令,确立了行动指南。

在笔者看来,下面这段话尤其要重视:以更高站位贯彻中央决策部署,以更高效能推进重大任务实施,以更实抓手牵引全局联动发展,以更大勇气深化制度创新突破,在新的

征程上始终走在改革发展最前列,成为创造新奇迹、展现新气象的生动典范。

2020 年是疫情防控的一年,而就在这一年,上海“五个中心”建设实现重大进展。国际经济、金融、贸易、航运中心基本建成,具有全球影响力的科技创新中心形成基本框架。

在《上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要(草案)》的说明中提到,上海要加快构建“中心辐射、两翼齐飞、新城发力、南北转型”的空间新格局,把嘉定、青浦、松江、奉贤、南汇五个新城打造成独立的综合性节点城市。到目前为止,两个特区名称没听到过,国际消费中心的名称也没出现过。这两个头衔,都明确落在浦东的头上。在政策反复支持之下,浦东只有一条路:更高水平改

革开放,二次腾飞。两个特区是什么?全国唯一的特殊经济功能区、特殊综合保税区,取第一个字和最后一个字,也叫特区吧。但是此前从来没有这个提法。用市领导的话解释,要对标高标准国际经贸规则,探索高水平制度型开放。本来就准备好用金汇港、大治河这两条河,围出一个上海自贸区临港新片区。现在获得首肯,上海的步子更大,好多探索,看起来不仅局限在临港,整个浦东都在其中了。

以前浦东新区的世纪公园每年都会有级别很高的烟火晚会,但随着上海外环内禁止燃放烟花规定的出台,世纪公园的烟花晚会无法再举办了。在最近,临港新城的滴水湖举办了相当水准的烟火晚会,看来滴水湖接过了世纪公园的接力棒,而这里正是前几年上海跨洋发展的基地,也是上海再度高层次开放的出发地。

去临港新城看看,再看看最近上海两会的代表发言,笔者再次提醒:千万别错过浦东的第二次腾飞。

文兴

春节进补,当选冬虫夏草

“立春后,不少消费者都会买一些冬虫夏草清补一下,说实话价格还是不方便,长期肯定吃不消。春节来临之际,晚宝良品特开展大幅促销优惠,现场整支虫草最低 88 元/克,另有买 1 送 1 特大优惠,请广大消费者抓紧机会,去看看。”

玉树虫草最低 88 元/g

春节钜惠,每克再减 10 元

高海拔直采,现场自选,虫体完整,非断草!

1600、1000 头买 50g 送 50g,再送野山参 1 支!

高海拔藏区直采,省去中间环节,虫体完整,货真价实!

我们家的虫草,保证是直接来自玉树高海拔产区的好虫草(平均海拔 3800 米以上),由当地牧户直接从山中采收的正宗真货,不需担心是其它较低海拔地区出产或假货混装。就拿这款小草来说,虽然头数小,虫头草头完整,虫草香味十足,吃起来和其他大草没什么明显区别。欢迎你到现场看一看,挑一挑,还可亲口品尝样品,由于备货少,很抱歉每人仅限 20 克,卖完就结束。

千真万确!最低 88 元/克!卖这么便宜?品质怎么样?

谈到价格为何如此便宜时,晚宝良品负责人这样说:“为了让消费者吃得起冬虫夏草,我们从始终坚持‘产地直接供货,薄利多销’的直销惠活动,提前低

价位囤货,减少了中间商,取消了高利润加价,确实做到了“货真价实,优质平价”的目的。同时为了打消大家的顾虑,我们承诺现场在售虫草均为正品,不满意 15 天无条件随时退换货。



规格 / 斤	优惠价	特别买赠
3600 头小虫草	88 元/g	购满 20g 再优惠 10 元/克
3200 头虫草	168 元/g	买 30g 送 20g 同规格
1600 头虫草	398 元/g	买 50g 送 50g 同规格再送 8-10g 野山参 1 支
1000 头虫草	528 元/g	

广告

好公司+好价格=好股票

看门道

本周贵州茅台的股价继续上涨,周三至周五连续三天刷新历史新高,周五最高达到了 2364.6 元。散户们继续高喊看不懂,调了仓的机构在面壁,持股不动的基金在窃笑。

上周本专栏的题目是《“抱团”是机构对价值的一种共识》,谈及为何会出现机构“抱团”的现象。与以前的“抱团”不同,现在的“抱团”不是因为要“取暖”,而是要选择有价值的确定性高的好资产,其实翻来覆去找,就是那么一小批,大家都去买,于是形成“抱团”的现象。

本周贵州茅台的走势再次印证了机构的共识——好资产继续受追捧!

那么,茅台的“顶”在哪?很多人这样问我。我的答案是:没有顶。

一个股票的“顶”,其实是公司被高估之后业绩再也跟不上了,才有“顶”一说。否则,言“顶”不是价值投资,而是一种短线技术操作。

有人说,那可以高抛低吸呀!不落袋为安就只是纸上富贵呀!这些都是散户思维、散户逻辑。当你考虑资产保值增值的时候,只能考虑并寻找优质资产。越优质越好!时机没选对,也仅仅是买贵了一点而已。君不见,这些大牛股,你回过头看,都是买点!

我之前在我的公众号上面写过一些文章,涉及什么是好公司?什么是好股票?一言以蔽之——好公司+好价格=好股票。那么,怎样的公司才算好公司?

关于好公司的量化标准,很多专业机构专业人士都有提及,我换一种说法,好公司与“好男人”有相似之处。

在女生眼中,好男人的标准恐怕是“高大威猛”、“英俊潇洒”、“温柔体贴”、“年轻力壮”、“博学多才”、“有权有势”、“阔绰多金”、“宠爱有加”……这么多的优点集于一身的有没有?有,但一定不多!而且很可能早就名草有主!

同样道理,好公司应该是那种“业绩优异”、“品牌驰名”、“寡头垄断”、“毛利率高”、“持续盈利”、“朝阳行业”、“不做假”、“不忽悠”、“不爆雷”、“不会大跌”、“盘子适中”……这么多优点集于一身的有没有?有!但一定不多!而且大概率已价格不菲!

最典型的例子就是茅台!

正因为茅台已经成为一面旗帜,所以今年市场纷纷寻找各行各业中的“茅台”,什么水茅、农夫山泉、酱茅海天味业、车茅比亚迪,还有什么药茅、芯茅各种茅,还有人还挑出了 50 个公司组成“茅 50 指数”!

但是,茅台多少钱?两千多!小散们会买么?买一手就要 20 多万的人场费!小机构都嫌它贵,何况小散!

便宜没好货,好货不便宜。股市亦然!大多数时候,我们只能退而求其次,放弃公认最优的转而找适合自己的——找与自己需求相匹配的公司。

好公司大致可以分为价值型和成长型两大类。

如果你想稳健,那么去找价值型;如果你想激进,那么去找成长型。

有人说,机会是跌出来的。当好公司的股价出现打折时,那么,就是“好价格”。这种机会不会经常遇到,而且经常伴随着一些“利空”因素干扰你的视线。所以,透过现象看到本质,才能发现“打折”后的股价是“好价格”。

年报行情将很快展开,业绩是试金石。如果一个公司业绩稳定增长,但股价不断下跌,这个时候,就大可将其拎出来好好解剖一下,极有可能找到未来轻易翻倍的牛股。最近银行股蠢蠢欲动,就是属于估值修复的前奏。除了银行,金融三驾马车的另外两辆——保险和券商,也属于此类。

好公司打折,就是脱离韭菜行列的良机。

黎婉仪

本版观点仅供参考



地址:南京西路 555 号二楼 212-213
咨询热线:021-80261688