

新民财经

本报经济部主编 | 总第 127 期 | 2021 年 2 月 13 日 星期六 本版编辑: 昌 山 视觉设计: 窦云阳 编辑邮箱: xmjjb@xmwb.com.cn

从业绩反差中调整投资行为



从去年到今年的跨年度行情中,我们看到了机构越来越成为市场的主导力量,看到了市场呈现一头是海水、一头是火焰的个股两极分化,看到了许多投资者一年下来赚了指数却赔了个股差价,这种强烈反差的市場现象,成了当下股市的一个很鲜明的特征。

面对这种状况，好多人将原因归结为机构抱团、归结为市场的不理性，其实大可不必，对投资者而言，我们不能左右市场的走势，但我们能掌控自己的账户，要跑赢市场你就顺势而为得了，基金赚钱你可以持有基金也可以跟着市场热门股走即可，市场的投资管道是畅通的。

当下正是年报和各种业绩提前预告出台的时节，从已经公布的业绩预告和盘面上个股走势来看，上市公司的业绩分化越来越明显，业绩大增的公司不断地被大资金追逐，而业绩大幅滑坡以及濒临退市的公司，已经被大资金抛弃而市值不断缩减，这样的结果实际上也证明了个股两极分化是有原因的，尽管个股的跌宕起伏差异性很大，但还是没有离开价值中枢。

满盘的近 4200 只股票,先来看差的,据节前统计,有 61 股创下历史新低(不含近一年上市的次新股);从市值角度来看,有



45 股市值不足 30 亿元，而那个退市的金钰当前市值最低，仅 3.24 亿元；从 2020 年底基金的持仓情况看，这些股票基本上没有基金扎堆的现象。那些小市值股票之所以市值如此之小，都有小的原因，没有业绩支撑，也没有成长性空间，没有融资功能，没有大资金支持，股价一路走低，市值就一路缩水。

再来看那些业绩大涨的股票,不断被基金增持。近期业绩暴增个股受到了不少机构、股东和高管的青睐。数据显示,在这两个月期间的龙虎榜当中,547 只个股出现了机构的身影,其中 277 只股票呈现机构净买入状态,业

绩大增个股不但受到机构席位的青睐,上市公司股东也争相增持。资金的这种涌动证明了当年报公布的当头,真是机构调仓换股的一个时间窗口,也证明了资金逐利还是奔着公司的估值而去的,这样的行为是市场成熟的必然趋势。

投资领域有一个“马太效应”，就是越能赚钱的公司，大家越愿意给它更多的资金，获得更多的资金就越能赚钱，此乃良性循环，反之就是恶性循环，做投资、做生意，其基本的道理概莫能外。

春节长假过后, 牛年股市将开启。牛年股市是否会延续原先

的慢牛、长牛行情?个股是否还会延续过往的那种强者恒强、弱者恒弱分化的走势?笔者以为还会的,这种趋势不会改变,改变的是个股强弱之间的适度调整。在这样的市道中,投资者要保持多头思维,跟上主力部队的节奏。怎么跟法?一是在盘面的运动中寻找主力部队,量大的地方有钱赚;二是跟着热门板块走,牛年股市科技股依然是行情的主流;三是在投资组合中要有基金的配置,持有头部基金的头部产品;四是搞不清个股优劣,那就买点科技股的ETF基金产品,分享行业发展带来的平均成果。

应健中



过年了，又是一个反思与展望的节日。

一月份股市的起落给人们太多的感受，茅台酒的味道依旧散落在中国大地，我们不得不再次面对泡沫与梦想，也再度沉浸在K线图带给我们的问题：如何直面股市。

有一个段子值得玩味：在过去的一年中，如果你只有1万元，怎样才能实现人生中赚钱的第一个“小目标”呢？下面的这波操作或许能够告诉你答案：1月初买中微公司，1月底卖掉，涨到2.1万元；2月初买道恩股份，2月底卖掉，涨到6.3万元；3月初买中潜股份，3月底卖掉，涨到19万元；4月初买神驰机电，4月底卖掉，涨到40万元；5月初买金力永磁，5月底卖掉，涨到110万元；6月初买凯撒文化，6月底卖掉，涨到300万元；7月初买海汽集团，7月底卖掉，涨到1000万元；8月初买天山生物，8月底卖掉，涨到3000万元；9月初买新余国科，9月底卖掉，涨到8000万元（接近小目标）；

10月初买中能电气,10月底卖掉,涨到20000万元(应该完成了小目标)。看着这个过程只能哈哈一笑,但是说的都是股市发生的事情,而且持股都是一个半月,也不算什么短线了。

不过，每次买卖股票的操作都是全仓操作，一把买入一月后再一把卖出！这严重违反股票操作规则！更重要的是买入的都是暴涨牛股，而且这些股票行业不同上市时间不同，要如何研究才能找到这样的月度牛股呢？因此段子就是这样，这种月度牛股全仓操作还不如持股茅台一年都不必买卖！让梦想再度回到现实吧！

1850年7月,法国经济学家巴斯夏写了一篇文章《看得见的与看不见的》,其中最著名的一句话是:“一个好经济学家与一个坏经济学家之间的区别就只有一点:坏经济学家仅仅局限于看到可以看得见的后果,而好经济学家却能同时考虑可以看得见的后果和那些只能推测到的后果。”

每次茅台创新高，讽刺、嘲

讽、挖苦的“酸”段子就出来了。以至于出现这样的成语新编：九牛一茅——就算你经历过九个牛市还不如一个茅台！

历年来我们讨论过很多明星股,有的也曾经光芒万丈,但能把市值做到相当于全国 GDP 排名第三大城市的程度,茅台的投资还是功不可没的。

不过对此也有批评的声音,比如白酒市值如此之高,是畸形的投资观和消费观;白酒不仅不能让中国产业升级,更是中国产业升级的严重阻碍;还有认为 A 股市场反映出中国产业结构陈旧,白酒、银行市值占比太高。客观说这些声音不是没有道理,是不够全面。

对比美国股市，排名前列的都是科技股。假如回过头来看 A 股,这些批评的声音的确有道理,不过我们应该理性看待中国企业走向资本市场的完整过程,就是中国企业不仅在国内的 A 股市场上市,也在海外的美股市场和港股市场及其它地区市场挂牌上

市,把观察问题的视野放端正了,才能看到中国经济的整个结构,也才能看清楚茅台的地位。

如果把全部 A 股和港股,以及在外上市的中概股合并到一起,那么市值最大的板块是信息技术,总市值高达 25.8 万亿元,占比达到 19.9%,远远超过白酒所在的“日常消费”板块,后者总市值和占比分别为 12.7 万亿和 9.8%。而且互联网公司主要在海外市场上市这是历史的原因,我们无法回过头去指责过去。好在如今投资渠道也多了,国内投资者也能通过工具或一些基金参与分享互联网公司在资本市场的发展潜力。

春节到了,在“就地过年”的倡议下,今年不少人选择留在工作地过节甚至继续上班。大量企业不停工、早复工将使新春用电量大增,预计电网负荷同比增长一至二成,“就地过年”将直接推动今年一季度的经济发展。梦想是完美的,现实其实也不错,只要调整投资策略,也许你也能躺着就把钱挣了。

文兴

文兴

财经风向标

鼠年股市交易结束了,牛年股市即将到来。这个鼠年,A股表现相当好,牛年会怎么样?好消息是历史上2个牛年A股涨幅不小,盼望第三个牛年依然是一个牛市。

2月9日上证指数站上了3600点大关,以农历计算,2020年1月23日(猪年最后一个交易日)上证指数报收2976.53点,到2021年2月10日3655.09点(鼠年最后一个交易日)报收,这个鼠年上证指数上涨22.79%。涨幅最大的创业板指数,从2020年1月23日收盘1927.74点,到2021年2月10日收盘3413.81点,鼠年涨幅高达77%,是同期全球涨幅最大的指数。

过去的鼠年是好年景，即将到来的牛年还会延续这种势头吗？好消息是历史上前2个牛年A股都表现相当好，第一个牛年是1997年，这个牛年上证指数上涨26.76%；第二个牛年是2009年，上证指数大涨51.61%。

到目前为止,按生肖年计算,只有牛年和龙年都是上涨的。牛年和牛市都有个牛,和股市特别有缘,即将到来的第三个牛年,能不能延续牛市呢?

市场走势很难预测，但有一点可以相信，就是牛年第一个交易日不太可能像去年春节后第一个交易日那样暴跌，受疫情影响，2020年2月3日A股各指数开盘跌幅普遍超过7%，这是历史上春节后第一个交易日最大跌幅。如今，中国从抗疫到经济恢复都很好，牛年第一个交易日暴跌可能性不大，历史上2个牛年第一个交易日，上证指数均上涨1%以上，期待这个牛年继续开门红。

从走势看,这轮行情始于2019年,至今已经连续上涨2年;从上证指数年K线看,1994年以来有个有趣的现象,上证指数年K线最多2连阳,就是说,没有连续上涨3年的。如果这个规律延续,那么,今年股市就不乐观。但是,上证指数年K线虽然2连阳,累积涨幅并不大,上证指数从2018年底2493.9点上涨到2020年底3473.07点,2年累积涨幅只有39%,之前历史上4次年K线2连阳,最少的也上涨67%,这次涨幅最小,年K线3连阳也是可能的。

从个股看，虽然这2年指数涨幅很大，但个股分化严重，从2010年初到2021年2月9日，居然半数股票是下跌的，而且，多达千只股票跌幅超过20%，也就是说，这些股票实际上已经跌至2000点之下。其中显然有不少是错杀的，由于2年来真正涨幅大的股票数量不多，因此，不管牛年指数是涨是跌，个股一定会机会不少。

牛年A股会延续牛市吗？

首席记者 连建明

回味梦想 回归现实

10月初买中能电气,10月底卖掉,涨到20000万元(应该完成了小目标)。看着这个过程只能哈哈一笑,但是说的都是股市发生的事情,而且持股都是一个半月,也不算什么短线了。

不过,每次买卖股票的操作都是全仓操作,一把买入一月后再一把卖出!这严重违反股票操作规则!更重要的是买入的都是暴涨牛股,而且这些股票行业不同上市时间不同,要如何研究才能找到这样的月度牛股呢?因此段子就是段子,这种月度牛股全仓操作还不如持股茅台一年都不必买卖!让梦想再度回到现实吧!

1850年7月,法国经济学家巴斯夏写了一篇文章《看得见的与看不见的》,其中最著名的一句话是:“一个好经济学家与一个坏经济学家之间的区别就只有一点:坏经济学家仅仅局限于看到可以看得见的后果,而好经济学家却能同时考虑可以看得见的后果和那些只能推测到的后果。”

每次茅台创新高,讽刺、嘲