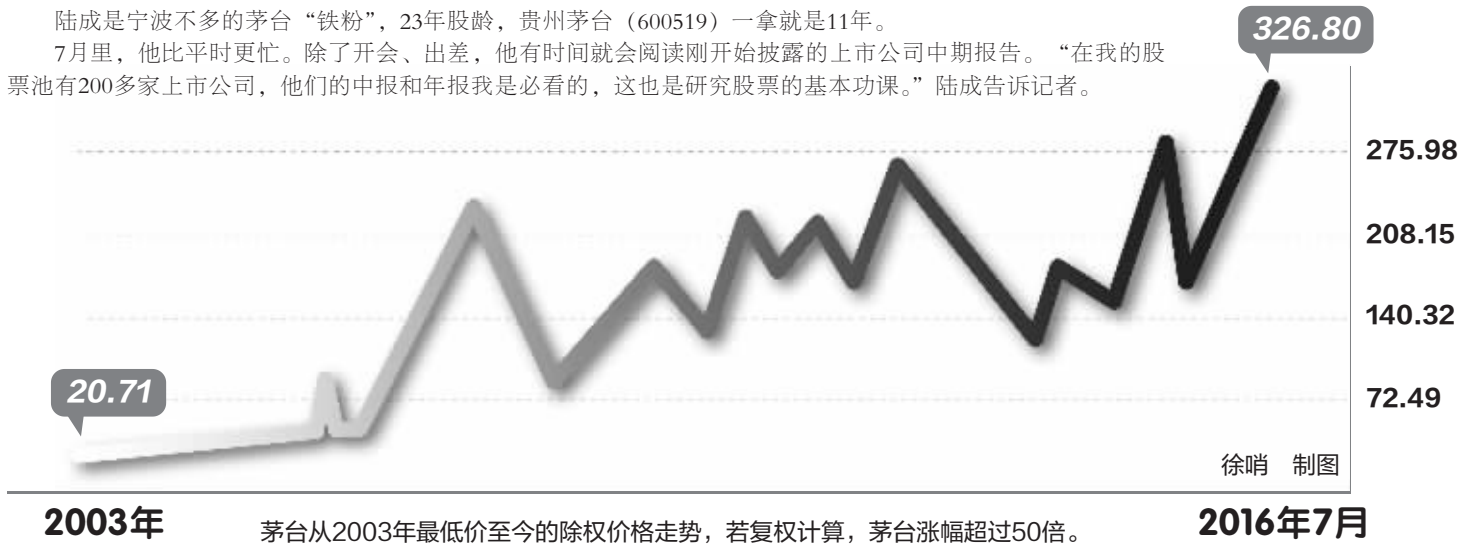


持股11年涨了50倍

茅台“铁粉”告诉你如何看中报

陆成是宁波不多的茅台“铁粉”，23年股龄，贵州茅台（600519）一拿就是11年。

7月里，他比平时更忙。除了开会、出差，他有时就会阅读刚开始披露的上市公司中期报告。“在我的股票池有200多家上市公司，他们的中报和年报我是必看的，这也是研究股票的基本功课。”陆成告诉记者。



2003年

茅台从2003年最低价至今的除权价格走势，若复权计算，茅台涨幅超过50倍。

2016年7月

眼下正值中报季。投资大师彼得林奇曾说：“当你读不懂某一公司的财务情况时，不要投资。股市的最大的亏损源于投资了在资产负债方面很糟糕的公司。”本期请了三位资深投资者，请他们谈谈如何通过中报认识你所持有的股票。

记者 周静
张波 张寅

持有贵州茅台超过10年

1993年,陆成花了3000元买了第一只股票;到1998年,他开始逐渐确立了价值投资的个人风格。

“我觉得这和我工作有关系。我在金融业工作,平时不可能在交易时间段一直盯盘;另一方面,我个性比较沉稳,喜静不喜动,不是很喜欢投机。我总觉得,投资有价值的东西,你要有足够的耐心,等待它被市场承认。”

如果以年度为时间单位来考察收益,他这些年基本上没亏过——不论是步入漫漫熊途的2008年,还是屡次上演千股跌停的

2015年。去年收益率稳定在两位数。

对一个已在这个市场浸淫了20多年的老股民来说,做到不亏不算太难。但是如果一只股票赚了10倍以上,还能拒绝落袋为安的诱惑,坚定地持有,这样的投资者可就不多了。

在陆成的股票池里,持有超过十年的股票不止一只,最典型的要数贵州茅台(600519)。

“我是2004年20多元买入的。买之前,我查阅了大量资料,还专门去茅台酒厂看过,考察过它的工艺。我觉得它不但品牌过

硬,确实还有一些其他品牌白酒没办法超越的东西。买进了之后,我就安心持有。每期中报年报都看。我最早就是做会计的,财报看起来毫无压力。”

陆成说,这些年茅台股价有上有下,但是他觉得基本面没坏,就没出手。直到去年,为了帮朋友救急,他才忍痛以将近300元一股的价格卖了。

持股11年,加上送转,收益何止10倍。根据Wind的资讯统计,2004年~2015年6月间,茅台复权涨幅约50倍,居所有上市公司同期涨幅第5位。

等等。我还特别关注具有高新技术领域,比如量子通信领域。”

他说,量子通信已被证明是绝对安全的通信方式。对于这样一个题材,做短线的可能在价格上涨的时候追涨买入,而做基本面的,会先确立一个自己认为合理的价值区间,在这个区间里,越跌越买,慢慢建仓。

陆成说,除了财务数据,还要仔细阅读报告中的文字性描述。

“通常我比较关注核心能力以及研发情况。最好有核心技术,并且领先于同行,同行一时半会还模仿不了的。拿医药行业来说,我会关注这个公司新药研制的进度,在新技术上有没有突破性的进展。”

此外,中报年报里,他还会特别注意股东数量,如果连续几个季度,股东数在减少,但是股价还没有大涨,就说明机构在收集筹码,值得注意一下。

●建议

不要让投资成为负担

所谓“纸上得来终觉浅,绝知此事要躬行”。陆成说,很多知识或者道理还是要结合自己的实践经验消化吸收,不能照搬书本。在股票市场,克服人性的弱点比掌握投资技巧更为重要。

有证券分析师曾告诉记者,“从经济学上看,人们对损失比对获得更敏感,人们失去利益的痛苦,远远大于得到同等利益的快乐。”所以一般投资者对股票价格很敏感,往往会陷入一个怪圈:亏了的股票拿得住,赚了的股票却捂不牢。

“我觉得我股票能做得比一般人好一点,有一个原因是我比较有耐心。这个的确是说到容易做到难。”陆成说,现在市场上每天都有很多消息,这个朋友告诉你几句,那个分析师又说了多少。其实绝大部分声音只是噪音,如果缺乏自己的价值判断,今天听这个,明天听那个,内心是很容易焦虑的。

“买股票,你要独立思考,耐心等待。”陆成特别提醒说,为了投资计划不被干扰,“你最好用自己的钱做股票。当然也可以借钱,比如借银行的,借朋友的,但是你要确保借来的钱要收回去的时

候,你有另外的渠道可以拿钱来补上缺口,而不至于一定要割掉股票来筹钱。打乱投资计划的后果很严重,我有朋友甚至因此亏了上千万元。”

陆成说,要快乐盈利,不要后悔。“曾一个段子,说有个散户赚了200多万元,但是算来算去自己如果买的低点卖的高点本可以赚300多万元的,因此懊悔不已。你听起来像个笑话,其实这种心态在股民里面是很常见。亏了后悔,赚了也后悔。其实买在最低点卖在最高点才是可遇不可求的。因为你一个人不可能赚尽所有的钱。”

“茅台最近又创新高了,如果我心态不好,赚了也是要难过,这有什么意思呢?当初选择卖它是没办法,卖了以后,还可以继续在中寻找下一个‘茅台’。机会有的是,要善于通过分析自己去寻找。”

“我现在关注的有200多只股票,虽然我研究基本面,要看很多资料,但我不会强迫自己每天必须花多少时间在这上头,也不会做别的事情的时候一直惦记着股票走势咋样了。”陆成说,快乐盈利还在于,不要让投资成为一种负担。

好公司未来总会强过现在

作为坚定的价值投资者,陆成更在乎公司的变化,而不太在意持股成本。在他眼中,通过价值分析可以寻找那些被市场错杀的,但最终会被预期改变的机会。

他说,做股票首先要从基本面研究这个股票值不值得买入,买入之后,如果基本面不坏,他持有时间会很长,并不会理会

短期的价格怎么走。因为对好公司来说,未来总是会强过现在。

回顾多年投资经历,陆成选股多数还是自上而下。

产业是否契合国家产业前景很重要。“每天的新闻联播我是必看的,我特别关注国家政策扶持的那些产业,比如新兴产业、文化产业、健康产业

他更喜欢“专一”的股票

涉及到具体公司的中报和年报,他又是如何分析上市公司基本面的呢?

首先看主营是否单一。他喜欢“专一”的股票,这样能在各自擅长的领域好好经营。

主营业务增长通常反映了公司的成长性,但成熟的投资者还会更进一步查看营业收入构成。“现在不少公司营收大增,是由于补贴所致,你仔细分析后会发现他们的主业优势其实在不断萎缩。”

净利润的增长率是否越高越好呢?“我认为利

润增长在五六个季度都能保持20%到30%的股票最好。如果利润太高反而可能会不好,因为可持续性往往不会太好。比如价格提高后,这个产品的利润空间很大,随后就会有越来越多的竞争者来做这个产品,价格容易跌。”

投资者在找到关键数据进行比较时,主要是要对上市公司的收益来源进行分析,一旦这家公司核心业务收益贡献率越高,盈利质量就越好,就具有稳定和持续性。这时就可以纳入进一步甄选范围。