

散户解套的七大绝技

进入股市的投资者几乎都被套牢过，这是一个人人不愿提起，但又人人不能回避的问题。它是每个投资者迈向成熟的一道必经门槛。既然不能简单回避，就要勇敢地面对它，找出适合自己的解决方案。

解套的策略分为主动性解套策略和被动性解套策略。

主动性解套策略：

1、斩仓：当发现自己的买入是一种很严重的错误，特别是买在前期暴涨过牛股顶峰时，这时一定要拿出壮士断腕的决心，及时斩仓割肉，才能丢车保帅。只要能保证资金不受大的损失，股市中永远有无数的机会可以再赚回来。

2、换股：手中的股被套牢后处于弱势状态，仍有下跌空间时，如果准确地判断另一只股的后市上涨空间大，走势必将强于自己手中的品种，可以果断换股，以新买品种的盈利抵消前者的损失。

3、做空：或许有人认为中国股市没有做空机制，不能做空，这是错的，被套的股就可以做空。当发现已经被深套而无法斩仓，又确认后市大盘或个股仍有进一步深跌的空间时，可以采用做空方式，先把套牢股卖出，等到更低的位置再买回，达到有效降低成本的目的。

4、盘中：T+0 按照现有制度是不能做 T+0 的，但被套的股却有这个先决条件，要充分加以运用。平时对该股的方方面面多加了解，稍有风吹草动，就进去捞一把，现在佣金下调，成本仅几分钱，进出很方便。

被动性解套策略：

1、摊平：当买入的价位不高，或对将来的大盘坚定看好时，可以选用摊平的技巧。普通投资者的资金通常只能经得起一、二次摊平，因此，最重要的是摊平的时机一定要选择好。

2、坐等：当已经满仓被深度套牢，既不能割，也无力补仓时，就只有采用这种消极等待的方法。只要是自己的钱，只要不是借的，贷的，还怕不能等吗？

最后的解套策略也是最好的解套策略，那就是你对自己的心态把握。套牢后，首先不能慌，要冷静地思考有没有做错，错在哪里，采用何种方式应变。

千万不要情绪化地破罐破摔，或盲目补仓，或轻易割肉的乱做一气。套牢并不可怕，杨百万曾说过：“有时候不套不赚钱，套住了反而赚大钱”，我深有同感。所以，不要单纯地把套牢认为是一种灾难，如果应变得法，它完全有可能演变成一种机遇。

(摘自《中国证券网》)

保险股跳水之谜：一则消息引发的“血案”

传统人身保险预定利率不能超过 2.5% 的死规定，有望近期取消

日前，保监会下发了《关于人身保险预定利率有关事项的通知》，决定放开传统人身保险预定利率。此前国内的传统寿险预定利率上限为 2.5%，已执行十年之久。

业内认为，放开传统寿险预定利率限制，寿险公司将会适度提高传统人身险预定利率，也就意味着该类险种的保险费率会降低，投保者有望购买较低价格的保险产品。不过，由于目前保险公司的大部分产品以分红险和万能险为主，此次预定利率放开只针对传统寿险，分红保险的预定利率、万能保险的最低保证利率仍不得高于年复利 2.5%，因此保险公司受影响不大。

传统寿险费率有望降低

预定利率是指保险公司在产品定价时，根据保险公司对未来资金运用收益率的预测而为保单假设的每年收益率，即保险公司提供给消费者的回报率，主要参照银行存款利率和预期投资收益设置。

此前保监会设定预定利率上

限为 2.5%。如今《通知》提出，传统寿险预定利率由保险公司按照审慎原则自行决定。保险公司对传统寿险产品进行定价，应当符合一般精算原理。《通知》所称传统寿险是指签发保单时保险费和保单利益确定的人身保险。

北京工商大学经济学院保险学系主任王绪谨表示，保监会的这项规定非常合乎时宜。此前保监会在保险行业发展之初为了让市场稳健发展采用了规定预定利率的做法。但是随着国内保险市场的发展，保险机构都逐渐具备了定价能力，投资渠道亦增多。监管层迟迟不开放利率，则会使保险公司丧失大量的机会成本。

放开传统寿险预定利率限制，有利于提升传统寿险在市场上的竞争力。同时也可以刺激消费者购买保障功能比较强的传统人身险。目前主要的传统寿险包括定期寿险、终身寿险和两全险。

国泰君安保险业分析师彭玉龙表示，目前传统人身寿险的发展已经到了一个瓶颈期，增长呈现疲态。保监会此次放开预定利率，主要也是考虑充分引入市场竞争，鼓励创新，进一步促进行业



发展。

预定利率的放开也有望降低传统寿险的费率。王绪谨认为，该项规定执行后，定价权将交给保险公司，保险公司可以随着市场变化来调整利率。寿险公司适度提高传统人身险预定利率，也就意味着该类险种的保险费率会降低，投保者有望购买较低价格的保险产品。但短期内该类保险产品应该不会有的波动。

从偿付能力限制利率定价

但保监会的这则《通知》也没有让保险公司在设定传统寿险保

单预定利率时随心所欲。《通知》规定，传统寿险准备金评估利率不得高于保单预定利率和法定最高评估利率中的低者。

保险公司在 1999 年 6 月 10 日及以前签发的传统寿险保单法定最高评估利率为 7.5%，1999 年 6 月 10 日以后签发的传统寿险保单法定最高评估利率为 3.5%。一家外资寿险公司首席精算师认为，保监会对传统寿险产品的准备金评估利率设定了 3.5% 的限制，事实上这是监管层从偿付能力方面限制了预定利率的定价范围。以偿付能力为限制手段，在一定程度上防止寿险公司在预定利率放开后乱打价格战的市场行为。

预定利率对于资金型的寿险业务，如年金业务、终身寿险、两全保险等业务影响较大，而对定期寿险、健康险的影响较小。比如健康险中的重大疾病险种，预定利率绝对不是最重要的参数，而疾病的发生率可能影响更大。

分红险和万能险影响不大

不过，此次预定利率放开并没有涉及目前的主流寿险——分红险和万能险。在《通知》中，保监会仍要求，分红保险的预定利率、万能保险的最低保证利率仍不得高于年复利 2.5%。

上述精算师表示，分红险除了投保者享受既定的固定利率外，还能获得非保证性的红利所得。分红的多少由保险公司根据每年的经营状况决定。险企通过红利弥补了分红险利率较低的缺点。而万能险中投保者的个人账户的资金按保险公司的结算利率计息，结算利率由保险公司的资金运用业绩决定，但不低于事先约定的保证利率。近几年业内的分红水平和万能结算利率均超过 3.5%。因此这两个险种的预定利率定在多少、是否放开，对投保者的影响不如传统人身险那么大。目前新政只针对传统寿险，因此对整个保险市场的影响不大。

但市场对该消息反应较大。市场出于放开预定利率限制会对保险公司的成本控制带来冲击的担忧，保险股在快速下跌，两股成交量显著放大。

(摘自《南方都市报》王梅丽 / 文)

人民币升值最利航空 食品防御进攻兼备

作为政策性市场，政策的出台也会创造交易机会；作为一个迫切需要调整经济结构的国家，淘汰落后产能、产业结构升级、收入分配体制改革将为资本市场创造诸多交易机会。而中国市场，两者兼备。

国际板等于利好

中国正推进境外企业在 A 股发行上市，这些企业在 A 股上市后因其“境外”性质被划分为“国际板”。

推出国际板已经被多次提及，老调常谈，但市场对每一次提及都抱有无尽的幻想。

正如 2009 年创业板推出之前的股市维稳行情一样，指数基金的发行、政府政策的表态，都被投资者看成是为我国创业板的顺利推出铺就道路。

眼下房地产市场受到政策打压，一蹶不振，房价一跌再跌，

房产股陷入只跌不涨的悲观预期；煤炭股在低迷的经济氛围下也持续徘徊在低位，交易机会乏善可陈；金融行业如银行则在银行增资扩容的背景下，无人再敢问津。

但国际板总要推出，监管层一直大力推动。虽然一直没有给出明确的时间表，但市场人士普遍认为：为了保证国际板的顺利推出，政策面和基本面都会出现利好因素。

航空板块将再次腾飞

今年 6 月 19 日，央行宣布进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。这一政策被市场广泛解读为人民币即将升值。

由于中国经济目前面临较大挑战，出口加工型企业的毛利率已经很低，人民币大幅升值将对中国经济造成不利影响。

但也有分析师认为，人民币升值只是人民币国际化进程中一个必不可少的阶段，在这个阶段中，航空企业将获益颇多。

我国航空公司有巨额的美元负债，同时也有以外币计价的国际收入，以及需要大量进口航空航材，人民币升值将对我国航空业产生较大影响。

国金证券的航空运输业研究员认为这种影响主要表现在三个方面。首先，人民币升值将促使航空公司产生较大汇兑收

益。我国三大航空公司均拥有巨额的美元负债，如果汇率机制改革促使人民币升值，无论是从现金流还是每股收益讲，人民币升值都将减少航空公司的实际负债。

其次，人民币升值有望进一步降低航空公司的燃油航材成本。同时，未来人民币升值有望加速国际航线的爆发式增长：一方面，人民币升值将使旅客成大的航空旅行成本下降，另一方面，人民币升值也将使居民具有更强的境外消费承受能力，这将促使我国出境游未来的爆发式增长。

消费品行业高增长

当出口和投资难以为继时，消费作为 GDP 的构成之一，成了中国经济的重要引擎，也是目前解决中国结构性问题的关键所在。

湘财证券食品行业研究员赵军告诉记者，经济结构调整中消费行业将受益明显，其中食品行业作为关系国计民生的基础产业，将尤其得益。

收入的总量增长、分配体制的改革和高恩格尔系数(恩格尔系数高意为居民食品消费支出占居民收入的比例高)共同利好食品板块。

赵军对中国目前发展阶段下人均食品消费量和世界平均水平比较之后，得出白酒业、葡

萄酒业和奶业将保持高景气增长的结论，并强调，在当前阶段，食品行业不但是防御性板块，更可以看作是进攻型板块。

以白酒中的中档酒为例，收入分配改革带来的收入更快增长和社会结构转型有利于中档酒消费；其次，婚龄人口的增加使得婚庆市场火爆，占主流的中档酒必将受益；其三，中档酒较高档酒的低毛利有着更大的利润弹性，还可以通过产品小幅提价或产品升级实现。

以白酒中泸州老窖(000568)(000568SZ)为例，泸州老窖酒类分为高档酒和中低档酒。高档酒以国窖 1573 为代表，已经成功跻身名酒行业，与贵州茅台(600519)(600519.SH)、五粮液(000858)(000858.SZ)、水井坊(600779)(600779.SH)成为高端用酒的选择之一。由于国窖 1573 每年的产能只能维持在 3300 吨左右，泸州老窖对国窖 1573 采取了限量提价的销售策略。

而中低档酒如泸州老窖特曲也迅速发展。2009 年中低档酒实现销售收入 20 亿元，同比增长 68%，泸州老窖的双轮驱动战略逐渐发挥作用。

虽然食品板块估值一直较高，但在震荡市中，仍然存在很好的选择对象。赵军建议选择一些业绩增长比较确定的低估值股票，逢低吸纳。

(摘自《理财周报》)

个股点睛

红星发展：有色龙头 启动在即



从近期市场上看，有色金属、煤炭石油等资源类板块受到了资金的狂热追捧，表现相当强势。在当前的经济形势下，无论是看好经济的，还是看淡经济的，都会不约而同地增加对资源类资产的配置性需求。

目前，公司新产品电解锰产量将达 13 万吨以上，有望成为国内第二大电解锰生产企业。公司产品顺利进入南孚、双鹿、日本松下等知名电池企业，在高档无汞碱性电池原料市场的占有率已居全国第二。在新型动力汽车的推动下，MnO₂ 将有望成为公司的发动机业务。公司在锰行业的比较优势在于完整的产业链和国内领先的技术工艺水平。有理由相信，其在一次电池 EMD 方面的技术工艺优势，将延续到二次电池 EMD，从而成为新型动力车产业兴起的明显受益者。

(北京首证)

广宇集团：增发提升整体实力



公司为中小规模地产开发商，项目主要分布于杭州、黄山和肇庆三地。今年一季度主要销售杭州东城以及肇庆的项目，一季度末公司预收款金额为 23 亿元，预计这部分预收款全年可锁定每股收益 0.75 元左右，业绩确定性较高。根据公司修改后的发行方案，发行的价格不低于 5.71 元/股，成功发行的可能性增大。

二级市场上，该股出现连续反弹走势，有一定的资金回补迹象，考虑其业绩高确定性和未来增发过会预期，投资者可适当关注。

(海通证券 邓钦华)

中石油领衔千亿限售股解禁

今年 11 月 5 日，中国石油 1579.22 亿首发原股东限售股解禁！10 月 27 日，建设银行 1332.62 亿首发原股东限售股解禁！

今年下半年，不光是次新股“大小限”解禁受到市场关注，部分于 2007 年上市，锁定期已满 3 年的“大限”也将解禁流通上市，如此巨量限售股解禁，足以“震撼”整个市场，而更值得注意的是，随着中国石油千亿限售股的解禁，A 股第一流通市值的宝座也将易主，中国石油将超越工商银行，成为 A 股流通市值最大的股票。

“大小限”成解禁主角

2008 年，在“大小非”的重压之下，A 股市场表现得疲惫不堪，“大小非”解禁潮也成为当时投资者茶余饭后讨论的焦点！进入 2009 年，随着新老划断后上市新股限售股的解禁，首发原股东限售股便开始逐渐替代“大小非”，成为 A 股市场的解禁“主力”。

今年，随着“大小非”不断减少，“大小限”已经成为两市最主要的限售股解禁类型。尤其是今年下半年，将再一次迎来解禁高峰。

《每日经济新闻》记者据超赢数据统计，今年下半年两市将有 179 只个股涉及的 3591.83 亿首发原股东限售股解禁，若除去去年上市的次新股，则将有 89 只个股涉及的 3513.16 亿首发原股东限售股解禁，若以 7 月 8 日收盘价来计算，这 89 只个股解禁市值将达 3.02 万亿元。其中，沪市将有 14 只新股涉及的 3399.53 亿股解禁，占到 3513.16 亿股的 96.76%，解禁市值则为 2.86 万亿元，占比同样超过 90%，届时沪市将面临巨大的解禁压力。

此次解禁后，有北京银行、国投新集、西部矿业等 31 只个股将实现全流通，而有包括中国石油、建设银行等在内 52 只个股涉及限售股占其流通股本比例超过 100%，其流通股本将会有较大扩容。

值得关注的是，随着今年下半年 3000 多亿限售股解禁，A 股总流通股本占总股本的比例将超过 80%，A 股步入全流通时代将进入倒计时。

或“雷声大雨点小”

一位长期研究限售股的研究员分析认为，由于首发原股东限售股基本为国有大股东持有，解禁后通过二级市场减持的可能性几乎为零，这也意味着下半年限售股解禁的实际压力并不大。

这一观点，西南证券分析师张刚也表示认同，其曾分析认为，“像中国石油的大股东基本上没有套现的可能。因为央企作为第一大股东的上市公司，解禁后作出套现操作的目前没有先例。”

资料显示，中国石油 11 月 5 日将有涉及 1579.22 亿首发原股东解禁上市，其原始股均由中国石油集团所持有，股份性质为国家股，因此解禁后，该股东减持可能性几乎为零。



不过值得关注的是，随着中国石油 1579.22 亿原始股解禁，其流通股本将增至 1619.22 亿股，若以周四收盘价计算，其流通市值将达到 1.68 万亿元，超过工商银行成为 A 股流通市值最大的股票。

业内人士认为，由于中国石油属于上证 180、上证 50、沪深 300 以及中证 100 指数板块，在其限售股解禁后，在指数中所占权

重相应增加，因此指数型基金将不得不按每只相关股票在指数中所占的权重比例构建资产组合。由于限售股股东在所持股份解禁后减持可能性不大，指数型基金为了足比例配置股票，则会在现有仓位基础上继续增持这两只个股，这也为限售股平稳“落地”提供了稳定剂，因此，中国石油的解禁对市场的冲击其实并不大。

(摘自《每日经济新闻》)