

## 挖掘研究报告的内在价值



对研究报告的运用关键在于你从哪个角度去看.比如,他的推论合理不合理,有没有你没想到的地方.是不是有明显的破绽.而且,看报告也要当心一点,券商基金都是市场的参与者,他们都是有立场的.关键是看看他们的思路,和分析的方法,有些时候是有启迪的.



1、出报告的金融机构大多是这个市场的参与者,他们的观点如果不带感情色彩是不可能.单纯的感情色彩还没什么问题,怕的是故意搞的报告,在这个圈子里都应该清楚,大报上搞篇报道5万也能搞定了.所以在这个市场里你不要相信任何人只相信自己的判断才行.读报告需要学的是他的思路和分析能力.比如东方电机的报告说好了,虽然也大涨了,如果你学这个方法你就上当了.一个很简单的思路应该是这样的,缺电,谁最挣钱?电网?不对,电网的传输量是定的,发电总量不上去,他怎么可能多利润呢?原来的电厂?也不对,电厂就那么大的装机容量,300W的不可能发出500W的,电价不涨还是那么点利润.那是谁,就是造发电机的啊,因为要多发电只有新造电厂啊,看一看造发电机的企业除了东方电机还有谁,600786牛吧?他都那么牛了,东方电机不涨才怪.学者生,仿者死,思路才是最重要的.

2、闭门造车,这个是很多调研员的通病.不去实地,就对着财务数据想文章.想对了也行,问题是通常会想错.最近有一份报告正好分析到了我所关心的一个产品的价格,我一开始还很兴奋,仔细一看,做出来的产品价格变化图表居然和我是一抹一样的.靠,就是直接上网抄的产品报价.虽然整个报告象模象样了,内在风险却一样很大/所以大家对于实地的调研报告要多关注,尽管很多傻瓜去了实地也搞不清楚真东西.

3、调研报告通常这个过程是这样的,调研部门调研通常是一个看好行业的所有企业,

而资金部会选择一两个企业来做。这个时候你会发现，报告传出来的企业没做，同行业的另一个企业却做了。这点千万要当心。当某一家连续发某个公司的报告的时候，要关注同行业他没报告的，但是股票价格却很低的

4、财务低能，这点通常大家不会注意。可是有很多分析员估计也就是混口饭吃不好好干活。随便举个例子，比如 600824，中金的报告分析是一般。他分析了土地升值的隐藏利润，和商铺的升值利润。却不去分析财务结构。土地别人是每年折旧的，可是上海的土地在每年升值。商铺虽然他们想到了升值利润，却看不出别人把商铺全放在存货里。当然别人这么做的目的是处于避税，国家的税制调整完了之后这块就会显露出来的。仔细看一看，他的资产净值就高的吓人。博时基金的调研相当厉害，别人分析出只有百货有投资价值是有道理的。话说回来博时的资金部老总宋炳彪是科技部出来的，人脉关系不是一般调研机构可比，质量高点也应该。至于 824 涨不起来是因为躲在里面的协约盘出了问题，谈不好，就慢慢谈，什么时候解决问题什么时候涨。否则就大家一起耗，这样被耗死的股票也不少。大家都在圈子里混，挣口饭有时候也难。

5、证券市场水很深，任何变化都有可能发生的，报告一定要跟踪，就象跟踪企业一样。单个的报告做的再好都是没有什么实际意义的。

很多朋友可能以为拿到了报告就和机构信息一样了，这点是不对的。事实上任何一个报告做的最好不过就是发现问题，真的解决问题还是需要很多途径的。我不知道大家资金量怎么样，如果想搞私募的话，发现问题之后实地调研是很必须的，攻关调研也是一门学问，不要象有些调研员傻乎乎的去等于没去。我当初从报表上读出了 6 0 0 7 8 6 的问题，特意去跑了一次。收获就很大，6 元到 7 元进去的，一直拿着。

6、行业报告和宏观分析一定要仔细读，大部分优秀的调研员可能精通某个企业。但是对于宏观经济的把握不是什么时候都准确的，作为股民来说，如果单纯的想脱离行业抓个股，事实上长久来看很难成功，除非的你资金量小的可以不计。跟大庄做超牛，在这个市场里只有三种人，第一种，老鼠仓，他知道底牌的；第二种，做行业分析能够精确的预计后续业绩的；第三种，确实市场经验非常丰富，不是一般人可以比拟的，呵呵。千万不要告诉我某某靠技术分析怎么样怎么样的，我不敢否定技术分析，那样太狂了。可是对于主力来说，关心的只有量价，反正拉升之前手里的筹码要足够，市场换手要充分。至于你们谁拿着是你们自己的事情，反正我多就行。而洗筹的方式多种多样，你靠技术也许能成功个一两次。多数时候还是被洗出去的况且拉升本身需要各种条件，操盘手筹码拿够了，图形做好了，资金部调不过来钱来，你照样趴着。要想有足够的持股信心，你必须有坚实的行业和企业分析能力。

7、对于报告的解读必须放在充分认识大势的环境下。除非有那种完全低估和绝对低价的股票你可以一仓打满，大多数时候你还需要考虑大势的。刚才说过做报告的都是有立场的，大多数机构都是不得不在这个市场里的，所以他们通常会有很多死多头，任何时候都认为股票是好的应该涨的，如果你去那么做，死得会很难看。还记得 2 2 0 0 点的时候有多少美丽幻想吗。反过来，大势超强的时候你也要当心，尽管报告不好，股票一样可以炒的。这次我就吃了点亏。0 5 8 6 尽管我知道我扭亏改名了，但是我一个四川的朋友告诉我，他在双流机场的广告牌因为付不出钱给拆了，我还是给卖了，结果后面涨了很多。

#### 关于研究报告的应用

综观各大证券研究所的研究员风格有多种多样。有的是看个股的形态推出应时的报告，类似于一般媒体的股评，这类报告往往推出时已经涨幅较大，而且已经脱离了底部，如果不能及时退出，十有八九会套。因此如何辨别非常重要。一般涨幅过大的股票要等成交量萎缩才能考虑。

如果个股分析报告出现在股价相对底部，技术指标和均线系统均上涨，并且成交量放大，应及时介入。

当然每天大量的分析报告并不是都有用的，有的也就仅仅是了解而已。对一些目前不具备买入条件的个股，应该把其存档，一旦跟踪一段时间，技术上符合介入要求，那时再拿出来仔细阅读，可能更有价值。

每天看大量的投资分析报告并不是仅仅为了做短线。俺的经验是立足于中线选股，短线波段操作。中线选股的前提是看大量政策性的、宏观面的基本分析报告以及行业的前景及相关数据分析。这样一旦决定买入，就可以任凭大盘涨跌或者暂时的浅套都能淡然处置，这种持股的信心不是来自于什么庄家内幕消息，而是来自于对个股未来前景分析的胸有成竹。因此对每天大量的报告进行分类归档、跟踪就非常重要了。

