



上证理财博客精粹

投资哲学



□何文

每个做投资的人都知道,恐惧与贪婪是投资的大敌,如果能够克服这两大缺点,做好投资就有了很大的保障。这两者中恐惧又比贪婪更难克服。

要克服投资中的恐惧心理,关键是要形成自己的投资哲学。投资哲学包括这样几个问题,一是投资的本质是什么,即市场如何运转,价格为什么变动;二是价值理论,包括如何评估价值以及盈利和亏损的原因;三是什么是真正的好投资。有一套核心哲学是投资成功的根本因素,你必须彻底理解、坚决信奉并完全忠实于你的交易哲学,否则就很容易被市场情绪左右,变得不是过分贪婪,就是过分恐惧。

一般而言,投资哲学分为两大类,一类投资哲学相信市场总是对的,信奉这种投资哲学的人不相信企业价值,要么分散投资或者指数化投资,要么运用技术分析来进行投资。另一类投资哲学相信市场总是错的,这类投资者基本上都不相信有效市场假说,他们认为企业是有价值的,短期价格可能偏离价值,但长期看价格必然向价值回归。从统计结果来看,信奉第二类投资哲学的人更容易获得成功,比如巴菲特、林奇、索罗斯等投资大师,都坚信市场总是错的,并且都获得了巨大的成功。巴菲特曾说过:“如果市场总是有效的,我会变成一个拿着锡罐子的街头流浪汉。”而信奉第一类投资哲学的人好像没有什么成功的大家。巴菲特等人的投资方法说简单也简单,就是在坚持投资哲学的基础上,利用市场的无效性来赚钱。首先利用市场的失效,找到被低估的上市公司。失效就是企业的价值没有真实的传递。他假设大家暂时没看到这家企业的价值,但是人是聪明的,还是会回归理性。其次,他看到后买了,买了还坚持,不论有什么波动都不为所动,因为他相信自己的眼光,他相信这个市场对于他看好的肯定有别人看好,紧接着会有更多的人看好,股价慢慢会回到高点,所以最后他是赢家。

有了投资哲学做保障,不仅在市场出现震荡之时,可以克服恐惧,不致于错杀股票,相反还可以利用市场的错误获得非常好的投资机会。我们在仰望投资大师的杰作之余,更应该看到他们在成功的投资活动背后所坚持的自己的投资哲学和投资理念。

(博客地址: http://hezhen.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国
证券网·上证博客首页
http://blog.cnstock.com

权重股战略价值终将体现

随着工商银行 IPO 的日益临近,越来越多的投资者认为股指期货在不久的将来出台的可能性大大提升,而金融期货交易所的挂牌消息,更让人们相信股指期货脚步的临近,这必然会影响到 A 股市场的股价结构,从而影响着 A 股市场的未来走势。

权重股战略地位凸显

对于敏感的资金来说,股指期货的推出,立马意味着权重股的战略地位,因为谁能掌握权重股的话语权,谁就在未来的股指期货角逐中获得有利地位。因此,股指期货的推出,将赋予权重股的“另类投资价值”。

随着股指期货时代的来临,权重股的价值将不仅仅体现在账面市值的波动中,而且还体现在对股指期货的影响所带来的投资回报预期中,权重股的战略价值得以体现。

有意思的是,未来的融资融券政策也显示出权重股的战略价值,根据规定,只有大市值的流动性良好的优质股票才可以获得融资融券的资格。也就是说,在未来的融资融券过程中,首先需要获得优质权重股的筹码,然后才可以融券做空。由此可见,在融资融券政策推出之前的一段时间内,权重股的筹码也是“奇货可居”,权重股的战略地位由此可窥一斑。

权重股存在强势预期

既如此,虽然部分权重股可能丧失成长预期而缺乏吸引力,但由于对股指期货有着极强影响力,市场也会出现主动性买盘,以便在未来的股指期货以及融资融券政策中获得主动地位。理解这一点,似乎能够理解近期权重股为何走强,尤其是 G 长电,因为干早已影响到该公司三季度的业绩预期,但该股在近期盘面中屡现大手笔的买单。而中国银行更是在近期一改上市以来的下降通道,而出现缓缓回升的趋势,甚至在本周还形成持续三阳的 K 线组合,如此走势特征昭示着部分资金已经为未来的股指期货布局,看来,权重股将迎来主动性的买盘。

当然,买盘的推动力也来自于此类权重股目前的估值水平的确比较低,即便是 G 长电,虽然面临着三季度业绩



张大为 制图

的强势预期仍然存在。

股价结构将产生巨变

正因为此,有敏感的分析人士认为,未来的 A 股市场股价结构将巨变,一方面是因为权重股的战略地位而成为各路机构资金博弈的对象,从而使得此类权重股的成交量将占据着 A 股市场成交总额的大部分。由此使得大多数个股因为丧失资金的青睐而逐渐走势平庸。另一方面则是因为股指期货、融资融券政策的出台,使得 A 股市场的价值理念更为深入人心,所以目前因资金过剩所引发的小市值股的高溢价现象将渐渐消失, A 股市场的股价结构由此产生巨变。

受此思路影响,目前权重股的强势走势可能是未来股价结构调整的一个预演,所以,权重股中的中国银行、中国石化、G 招行、G 长电、G 联通等个股在短期内仍然存在着一一定的交易性机会。而 G 华能、G 宁沪等杠杆效应明显的个股也具有交易机会,其中 G 华能还拥有 H 股股价高于 A 股股价一成的估值优势,短期内的机会较大,值得跟踪。

(汇阳投资)

的强势预期仍然存在。

股价结构将产生巨变

正因为此,有敏感的分析人士认为,未来的 A 股市场股价结构将巨变,一方面是因为权重股的战略地位而成为各路机构资金博弈的对象,从而使得此类权重股的成交量将占据着 A 股市场成交总额的大部分。由此使得大多数个股因为丧失资金的青睐而逐渐走势平庸。另一方面则是因为股指期货、融资融券政策的出台,使得 A 股市场的价值理念更为深入人心,所以目前因资金过剩所引发的小市值股的高溢价现象将渐渐消失, A 股市场的股价结构由此产生巨变。

受此思路影响,目前权重股的强势走势可能是未来股价结构调整的一个预演,所以,权重股中的中国银行、中国石化、G 招行、G 长电、G 联通等个股在短期内仍然存在着一一定的交易性机会。而 G 华能、G 宁沪等杠杆效应明显的个股也具有交易机会,其中 G 华能还拥有 H 股股价高于 A 股股价一成的估值优势,短期内的机会较大,值得跟踪。

(汇阳投资)

大幅震荡引发双重思考

周四随着中国石化的跳空高开,大盘开盘便见到了全天的最高点 1683.89 点,此后基本上呈现单边下跌之势。当日部分中小板新股都有不错表现。除此之外,基本上无热点可言,只有龙建股份一家由于股改间隔多日首次复牌而涨停,两市红盘的个股也只有两百余家,这是近段时间个股活跃度比较难堪的一次。

沪综指暂无破位之虞

从技术形态来看,周四大盘在攻击到 1683 点后,在这样一个位置上,收出一根高开低走的中阴线,肯定是不好看的。而且,我们还特别注意到,深圳成份指数在此波行情中具有相当明显的领先提示意义。其在 8 月 31 日就率先攻击到 7 月 27 日高点附近,之后就一直没有创出新高。特别是在本周二、周三的走势当中,率先明显弱于沪市。从其周四的表现来看,沪市的最低点快摸到 60 日均线;而深综指盘中甚至都已经跌破 60 日均线。所以,这是

大盘再次面临方向选择

本周五或者下周初,大盘在下探这一区间后,极有可能再度走出上攻之势。而做多的力量来自于何方呢?一是来自于率先调整的以 G 万科、保利地产为代表的地产股能否再次发动攻击;二是来自于本周二拉出大阳线的 G 民生和 G 招行在经过缩量蓄势整理两天后,能否再度形成向上放量突破;三来自于周四拉出中阴线的中国石化能否走出阳包阴的走势;四来自于横盘已久的中国银行是否突然拉出根中阳线。这些都是值得在盘中密切关注的。

当然,即使存在如此多的潜在做多力量,但是毕竟它们处于可上可下的不确定当中,并且即使是真的发力,也许仅仅只是对本周四创出的高点 1683 点的再次攻击而已。1683 点至 1700 点的阻力位不可不视。虽然我们暂时还不能排除大盘未来走上最后第五浪的可能性,但是我们还是更倾向于在对 1680 点以上区域再次攻击后,大盘最终还是选择向下突破。操作上,建议已经空仓的投资者观望。(张亚梁)

下半年投资展望(12)

机构博弈左右市场演绎

流通后,大股东周围的资金也是我们重点关注的。全流通背景下,股票市场的市值会成为管理层、大股东等的重要考虑因素,他们对股票市场的参与方式也会更加丰富。这样市场的投资者结构将出现很大变动,这些投资者偏好就将决定市场未来的发展方向。

主持人:那么您看好哪些投资机会呢?

嘉宾:未来我看好几类机会:消费类龙头企业;大集团、小公司的资产注入机会;真正具有自主创新能力的先进装备制造制造业。

投资持续性是关键

主持人:目前市场一个非常大的变化,是进入了机构博弈时代,作为一个机构投资者,您对其中的变化体会尤为深刻,能否谈谈投资方法的转变?

嘉宾:根据我个人的观点,我觉得投资的方法没有对

机构关注两大变化

主持人:您如何看待目前的调整?未来投资者应重点关注哪些问题?

嘉宾:下半年应该是震荡向上的格局,目前的调整是牛市过程中的正常回档。未来我觉得应重点关注两个问题:第一,要逐步相对淡化对上证指数的重视程度。未来一年内,大市值股票会迅速增加,最大的五到十只股票的市值可能将占到上证指数 50%—70% 的比例。个股表现和指数会出现一定脱节。第二,要重视投资者结构的变化。目前市场不仅有基金、保险公司、QFII,在全

机构关注两大变化

流通后,大股东周围的资金也是我们重点关注的。全流通背景下,股票市场的市值会成为管理层、大股东等的重要考虑因素,他们对股票市场的参与方式也会更加丰富。这样市场的投资者结构将出现很大变动,这些投资者偏好就将决定市场未来的发展方向。

主持人:那么您看好哪些投资机会呢?

嘉宾:未来我看好几类机会:消费类龙头企业;大集团、小公司的资产注入机会;真正具有自主创新能力的先进装备制造制造业。

投资持续性是关键

主持人:目前市场一个非常大的变化,是进入了机构博弈时代,作为一个机构投资者,您对其中的变化体会尤为深刻,能否谈谈投资方法的转变?

嘉宾:根据我个人的观点,我觉得投资的方法没有对

机构关注两大变化

主持人:您如何看待目前的调整?未来投资者应重点关注哪些问题?

嘉宾:下半年应该是震荡向上的格局,目前的调整是牛市过程中的正常回档。未来我觉得应重点关注两个问题:第一,要逐步相对淡化对上证指数的重视程度。未来一年内,大市值股票会迅速增加,最大的五到十只股票的市值可能将占到上证指数 50%—70% 的比例。个股表现和指数会出现一定脱节。第二,要重视投资者结构的变化。目前市场不仅有基金、保险公司、QFII,在全

机构关注两大变化

流通后,大股东周围的资金也是我们重点关注的。全流通背景下,股票市场的市值会成为管理层、大股东等的重要考虑因素,他们对股票市场的参与方式也会更加丰富。这样市场的投资者结构将出现很大变动,这些投资者偏好就将决定市场未来的发展方向。

主持人:那么您看好哪些投资机会呢?

嘉宾:未来我看好几类机会:消费类龙头企业;大集团、小公司的资产注入机会;真正具有自主创新能力的先进装备制造制造业。

投资持续性是关键

主持人:目前市场一个非常大的变化,是进入了机构博弈时代,作为一个机构投资者,您对其中的变化体会尤为深刻,能否谈谈投资方法的转变?

嘉宾:根据我个人的观点,我觉得投资的方法没有对

机构关注两大变化

主持人:您如何看待目前的调整?未来投资者应重点关注哪些问题?

嘉宾:下半年应该是震荡向上的格局,目前的调整是牛市过程中的正常回档。未来我觉得应重点关注两个问题:第一,要逐步相对淡化对上证指数的重视程度。未来一年内,大市值股票会迅速增加,最大的五到十只股票的市值可能将占到上证指数 50%—70% 的比例。个股表现和指数会出现一定脱节。第二,要重视投资者结构的变化。目前市场不仅有基金、保险公司、QFII,在全

机构关注两大变化

流通后,大股东周围的资金也是我们重点关注的。全流通背景下,股票市场的市值会成为管理层、大股东等的重要考虑因素,他们对股票市场的参与方式也会更加丰富。这样市场的投资者结构将出现很大变动,这些投资者偏好就将决定市场未来的发展方向。

主持人:那么您看好哪些投资机会呢?

嘉宾:未来我看好几类机会:消费类龙头企业;大集团、小公司的资产注入机会;真正具有自主创新能力的先进装备制造制造业。

投资持续性是关键

主持人:目前市场一个非常大的变化,是进入了机构博弈时代,作为一个机构投资者,您对其中的变化体会尤为深刻,能否谈谈投资方法的转变?

嘉宾:根据我个人的观点,我觉得投资的方法没有对

机构关注两大变化

主持人:您如何看待目前的调整?未来投资者应重点关注哪些问题?

嘉宾:下半年应该是震荡向上的格局,目前的调整是牛市过程中的正常回档。未来我觉得应重点关注两个问题:第一,要逐步相对淡化对上证指数的重视程度。未来一年内,大市值股票会迅速增加,最大的五到十只股票的市值可能将占到上证指数 50%—70% 的比例。个股表现和指数会出现一定脱节。第二,要重视投资者结构的变化。目前市场不仅有基金、保险公司、QFII,在全

cnstock 股金在线
本报互动网站:中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-38967750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡昱明(国泰君安证券分析师)	257
2	蔡献斌(北京证券分析师)	81
3	胡嘉(德鼎研究所所长)	66
4	陈文(自由撰稿人)	32
5	周林(华泰证券研究员)	20
6	郭峰(东北证券投资部经理)	19
7	黄俊(海通证券咨询部经理)	11
8	郭燕玲(上海证券咨询部经理)	9

昨日精彩问答

- 问:G 中材(600970)现价要不要卖出,还是再等等?
- 周林:如果下一个交易日不能向上突破,考虑出局。
- 问:G 包铝(600472)已小有获利,是否可以中长线持有?
- 蔡献斌:该股在 8.60 元附近压力明显,若无法突破 8.64 元可考虑先卖出。
- 问:G 玻纤(600176)近期如何操作?
- 郭燕玲:该股等待调整低点,短线可在低点处适当介入,前期累积涨幅惊人,短线操作。
- 问:G 兰生(600826)5.56 元的成本,现如何操作?
- 黄俊:该股逆势向上,显示还有上涨潜力,可到前期高点再考虑出局,若要再创新高,需要基本面和量能的配合。
- 问:G 锦江(600754)10.50 元买入能否解套?
- 陈文:中线还是可以看好,短线机会不大,如被动等待解套,需要的时间很难估计,波段操作是不断降低成本的好办法,但对看盘和操作技巧有较高的要求。
- 问:G 华银(600744)后市如何?
- 胡昱明:该股短线继续整理,短线操作可以换股。
- 问:12.25 元买入 G 江铜(600362)被套,该如何操作?
- 郭峰:盘面较弱,但有反弹要求,可以补仓。
- 问:G 海尔(600690)突然放量,后市如何操作?
- 胡嘉:该股经常会脉冲性地反弹一下,之后就回归沉寂,建议不介入。
- (整理:黄亦菲)

更多精彩内容请见中国
证券网·股金在线
http://www.cnstock.com/rzdt/gjzx

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	5102.05	-44.82	5161.78	5091.13
新华富时中国 A200 指数	3823.13	-55.08	3874.97	3811.94
新华富时富时 100 指数	4742.66	-51.27	4807.24	4729.93
红利 150 指数	629.71	-10.64		
600 成本行业指数	588.28	-10.58		
600 周期行业指数	698.13	-9.06		
600 稳定行业指数	789.82	-8.17		
保险行业指数	650.68	-7.76		
新华富时国债指数	111.56	0	2.03(09-06 年总收益)	

大智慧 10 档新行情
www.gw.com.cn
马上下载