



上理财博客精粹

理财差异



宋三江

美国拥有十亿美金的家庭金融资产, 大约有50%以上的美国家庭受益于基金投资。与此同时, 中国人也拥有十亿美金的家庭金融资产, 其中90%以上存入商业银行, 只有10%投入股票、保险、基金和各种理财产品。这其中投入基金的比例甚至不足2%, 从基金投资中受益的中国家庭可能还不到2%。

为什么中美家庭金融资产相差如此悬殊呢? 有人说是因为中国人历史上、文化上、个性上都过于保守, 害怕投资, 不像美国人那样敢于举债消费甚至举债投资。但是, 通过对比我们发现, 中国人直接投资股票的比例比间接通过基金投资股票的比例大得多, 中国人买彩票一赌财运的人甚至比投资基金的人还要多。既然如此, 怎么能说中国人过于保守、害怕风险呢?

有人解释说, 是因为中国社会保障体系和商业保险体系都不完善, 所以人们不得已才选择银行存款。但是, 中国各类保险公司的分红式、返佣式或投资连结型保险其实是非常诱人的, 许多条款都是美国相应的保险产品无法比拟的, 但这既兼顾保险又兼顾投资的品种, 并不受国人青睐。

还有一种说法是, 中国的投资市场尤其是证券市场太不规范, 涨跌无序, 导致大家赔多赚少, 所以国人不敢投资。其实, 单论市场涨跌的幅度和频率, 中美两个市场实际上并无显著差别。就非系统风险来说, 美国也有安然、世通事件。就系统风险而言, 美国也有恐怖袭击事件。

需要注意的是, 正是由于中国证券市场的非有效性, 恰恰提供了通过专家投资获取超额投资收益的可能。美国人巴菲特开设的公司以年复利增长22%以上的投资业绩, 创造了成为世界首富的奇迹, 美国的共同基金经理也创造了平均10%的年平均收益率。而中国的基金经理, 自从2001年开始有开放式基金以来, 绝大多数基金取得了年复利10%以上的投资收益率, 1/3以上还取得了20%以上的年复利收益率, 堪比巴菲特啊!

综上所述, 中美家庭在金融投资方面的巨大差异, 最重要的原因在于中美家庭金融投资的理念不同, 这种观念上的不同能否改变, 显然是决定中国人财富未来增长速度的重要因素之一。

(作者为华宝兴业基金市场副总监, 博客地址: http://songsan-jiang.blog.cnstock.com)

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

网上交易 申购费率 低至0.6%

客服热线: 021-38784756 基金投资有风险, 请谨慎选择。

冲关千七还需什么王牌

周一, 上证综指早盘快速下探5日、10日均线之后, 无不让市场投资者为之担忧, 难道千七关口真的如此难以逾越? 然而下午股市戏剧性地逐步收复短期均线出现了回升行情, 并以较长的下影阳线报收, 这也把股指能否成功冲上千七的焦点问题再次摆在投资者面前。退一步而言, 当时集各类宠爱于一身的中石化复牌也未能使大盘重返千七, 那么, 如今股指冲上千七还需要什么王牌呢?

政策导向王牌依然乐观

进入九月, A股行情并没有明确方向, 热点虽然频繁轮动, 但具备可持续性行情的并不多, 一直处于代表主力机构意图的权重股掌控之中, 只有充分了解当前的政策导向才能更好地把握市场。首先来看宏观调整政策, 8月份央行的意外加息, 意味着进一步宏观调控需要管理层在一段时间来观察实体经济的具体表现才能决定, 显然9月份短期内调控力度将会适度减弱。其次, 资金面来看, 在加大社保资金投入力度政策之后, 目前公开信息披露, 截至6月末,



社基金增持股票近百亿, 并且9月份QFII申请门槛的降低和QFII投资额度的可能扩大, 这些将为市场提供充裕的资金。最后, 股指期货及融资融券实施的临近, 则有助于增强行情的延续。

市场持相反意见者认为当前最大的利空首推新股扩容。不过, 目前投资者对新股扩容的恐慌情绪有所好转, 虽然将来工行发行上市会在短期引起市场波动, 最终不会对市场产生大的负面冲击, 可

见, 目前政策导向仍处于有利做多的气氛。

炒作热点王牌多点开花

大盘宽幅震荡之后重返强势, 首先启动的板块热点仍然是近期反复引领行情走强的银行股、地产股以及奥运题材, 尤其是招商银行、民生银行等银行股在近期行情中屡屡刷新, 换言之, 涉足该类股票的主力机构做多意愿十分明确, 对后市大盘冲击千七持有乐观态度。

值得注意的是, 上周五, 中国金融期货交易所的正式挂牌意味着股指期货业务即将推出, 虽然中小散户不能申请套期保值, 但是一些权重股的战略价值将获得大幅提升。与此同时, 融资融券业务推出的时机也日渐成熟, 流通市值规模排名前50位的品种入选融资买入标的的可能性极大, 短线可能因相关消息的刺激而表现突出。总体来看, 大盘冲上千七的炒作热点王牌仍然较多, 后市行情也将会进一步

延续。

技术支撑王牌俯拾皆是

8月底, 上证综指技术突破60日均线后, 一直站稳层层向上发散的短中期均线系统之上, 虽然短时间内受各种突发因素影响, 但并没有破坏小幅震荡攀升的上攻形态。尤其是周一, 上证综指快速下探5日、10日均线之后逐步收复短期均线, 最终回升以阳线报收, 均线充分说明短期均线下方支撑较为明显。技术点位看, 1650点区域下方支撑能力同样较强。

从形态上, 目前大盘始终以平台的形式逐步消化7月下旬的前期平台阻力区域, 伴随着以时间换空间的方式逐渐将不利因素转化为有利因素。而现在以宽幅震荡形式快速结束了近期主流热点的短线调整, 尾市地产、银行、奥运等热点再度整体上扬, 说明经历短暂调整后走强成为后市大盘上攻千七的关键, 也表明股指下跌, 逢低买盘较为踊跃, 策略上建议逢低关注近期主流热点的优势企业及成长类个股机会。

(上证联 陈晓阳)

银行地产上演“双雄会”

周一市场出现了银行、地产联手反攻的格局, 有利好消息出台的天津板块走出的是冲高回落的走势, 而中石化、G联通、G长电等却止步不前, 有色金属股甚至还出现了集体跳水。金融走强是市场预期之中的事, 而预料之外的是, 领涨板块中的地产股, 是有着地价看涨的利空出现的。市场主力总在预料之外发动攻势。其内在因素是什么呢?

银行股顺势而为

随着金融市场的进一步放开, 银行业有混业经营的朦胧利好。有机研究报告认为, 美国在上世纪90年代后放开混业经营, 造就了美国银行股股价年增长20—40%的奇迹。同时, 招行H股顺利获得超额预期的认购, 也为市

面带来操作板块, 主力一直借着各类消息, 持续买进金融、地产等两大板块股票, 而指数的上涨就是以这两大权重板块为核心。

地产股逆势吸纳

8月21日的加息, 不仅没有给房地产板块带来任何负面影响, 反而打造出更多的下半年大牛股, 比如G万科、保利地产、G中企等。统计数据显示, 自1757点见顶以来, 反

而有22家地产股创出今年以来的新高, 市场积极做多地产股可见一斑。看好地产股的投资者认为, 如果从宏观角度判断, 人民币升值的压力足以抵消微小幅度的加息, 而持续不断的房地产调控更为优良的地产股带来了更多的发展机会。2006年中报显示, 保险公司等机构一直加仓房地产股, 这也坚定了投资者的持股信心。

双雄打开后市空间

综上所述, 实际上两大

龙头板块都已先后进入突破阶段, 短期内还将实现向上拉升, 从而积极拉动股指继续上涨。

从地产、金融的指数来看, 金融指数由于有非银行股的拖累, 距离7月份以来的行情还有一步之遥, 但是创新高也是咫尺之间的事情, 而银行股除深发展和华夏银行外都已经创出新高。地产指数已经在8月28日创出历史新高, 后市上升空间已经完全打开。

(北京首放)

热点演变出现三大新动向

昨日A股市场先抑后扬, 再度震荡走高, 上证综指上涨6.98点, 从而使得上证综指的日K线图的上行通道更为清晰。而在大盘震荡走高过程中, 市场的热点演变出现了新动向, 这有利于A股市场延续盘升格局。

工业地产有望领涨

受惠于人民币升值的地产股无疑是近期A股市场的主流热点。而从盘面来看, 地产股的演变脉络相对清晰, 即一方面是优质地产股反复稳步走高, 形成上升通道, G万科、A G 栖霞、G 华发等个股就是如此。另一方面则是地产股的核心领涨品种逐渐从“工厂型”地产股向“物业租赁型”地产股转移。而且, 注重概念的地产股也有后来者居上的特征, G 深南光、G 亿城、G 先锋等较为明显。

而随着房地产新调控政策的出台, 地产股的演变脉络

值得跟踪的新潜力股一览表

| 证券代码 | 证券简称 | 总股本(万股) | 2006年中报业绩(元/股) | 9月11日收盘价(元) | 9月11日涨幅(%) |
|--------|------|---------|----------------|-------------|------------|
| 600463 | G空港 | 14000 | 0.12 | 7.10 | 3.50 |
| 600064 | G宁高科 | 34414 | 0.087 | 6.55 | 1.71 |
| 000554 | 泰山石油 | 48079 | 0.06 | 5.75 | 1.59 |
| 600790 | 经纬纺城 | 37186 | 0.005 | 5.75 | 5.50 |
| 600458 | G时代 | 20435 | 0.038 | 5.50 | 7.00 |
| 600867 | G东宝 | 36857 | 0.0821 | 6.88 | 5.85 |

开始出现的动向, 工业土地拆迁概念、开发区概念股有望成为未来地产股的新领涨品种, 从而将地产股的行情向纵深推进, 而在此过程中, G空港、G苏高新、G宁高新、G广钢等可能有较大投资机会。

股改寻宝出现新特征

有意思的是, A股市场有两大主题, 一为人民币升值主题, 二为股改主题。就在人民币升值主题推陈出新的同时, 股改主题也出现了新的特征。因为原先的股改主题主要是以追求股改对价多寡, 即究竟

动力主要在于股改+重组的预期。与此同时, 石炼化、泰山石油、武汉石油、轻纺城等紫色系个股的未股改股, 其走强动力也在于股改过程中的重组预期。

中报主题挖掘新动向

值得指出的是, 随着时间的推移, 中报挖掘主题也有了积极变化, 各路资金纷纷将目光聚焦到那些产能释放、净利润有望持续释放的个股。比如说近期持续走强的G安琪、G东宝就是如此。

由此可见, 中报的挖掘主题一改前些年对中报分红、送股的追捧, 而更改为对净利润可持续性增长的追捧, 这既可以为A股市场提供新的持续上升的牛股推动力, 而且也有利于各路资金对上市公司中报业绩的重新认识。新的业绩增长有望反复涌现, 从而推动中报挖掘主题向纵深发展。故G莫高、G东软等个股

仍可继续关注。

与此同时, 行业投资主题的挖掘也在不断地推陈出新, 比如说铁路投资设备概念股, 前期一直以G晋西为核心, 但随着铁路电气化、高速铁路等产业受到重视, G时代、G创元、G北重等个股近期走势也相对强硬, 值得跟踪。

(汇阳投资)

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 | 胡嘉(德鼎投资研究所所长) | 136 |
| 2 | 秦洪(上证报专栏作者) | 54 |
| 3 | 陈晓阳(资深分析师) | 52 |
| 4 | 李斌(中信建投网上经纪人) | 33 |
| 5 | 张冬云(中原证券分析师) | 27 |
| 6 | 江帆(东吴证券研究员) | 16 |
| 7 | 郑国庆(金百灵分析师) | 10 |
| 8 | 邓文渊(东吴证券分析师) | 5 |

昨日精彩问答

问: G中金(000060)14.6元买入, 现在该怎么办?
答: 陈晓阳: 该股基本面仍然可以, 目前下跌受外围影响, 问题不大, 建议继续持股。

问: G深机场(000089)成本价4.87元, 该如何操作?
答: 张冬云: 该股反弹有望延续, 继续持仓。

问: 新和成(002001)如何操作?
答: 江帆: 该股目前位置低估, 可买入或者持有, 短期就有反弹机会。

问: 大盘连续下行后拉起, 近日会否冲高提到1700高点, 工行将上市, 近期仓位多少为好?
答: 胡嘉: 个人认为, 指数会冲到1700点附近, 在上冲过程中, 要把仓位降下来, 降到30%左右为好。

问: G东北药(000597)已有获利, 短期需要出吗?
答: 邓文渊: 该股如有利好兑现, 可以考虑逢高获利了结。

问: G亚盛(600108)能否继续向上, 是走还是留?
答: 李斌: 目前缩量, 收盘跌幅没有过2%, 比较理想, 继续持有。

问: G华微(600360)13.3元成本, 可以持有吗?
答: 秦洪: 可以继续持有, 基本面向图形均漂亮。

问: G东方钽(000962)短期内能上8元吗?
答: 郑国庆: 该股属于有色金属中的强势品种, 回抽30日均线后有望继续走高, 8元以上可以见到。

(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/rdz/jgzz

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 | 5176.08 | 49.27 | 5176.9 | 5107.86 |
| 新华富时中国 A200 指数 | 3855.89 | 19.15 | 3855.89 | 3804.67 |
| 新华富时蓝筹100 指数 | 4799.25 | 45.65 | 4799.25 | 4727.51 |
| 红利 150 指数 | 6280.34 | 22.35 | | |
| 600 成分行业指数 | 571.2 | 2.27 | | |
| 600 周期行业指数 | 700.65 | 1.82 | | |
| 600 稳定行业指数 | 739.55 | 6.65 | | |
| 港股投资指数 | 6579.51 | 58.17 | | |
| 新华富时国债指数 | 111.64 | 0.07 | 2.10(09-08年总回报) | |

大智慧10档新行情

www.gw.com.cn

马上下载