



## 上证理财博客精粹

### 让时间来证明



□宋三江

在投资领域,有一个非常流行的说法:冒高风险获高收益,冒低风险获低收益。对此说法,人们深信不疑。其实,如果在风险和收益这个平面坐标系中加入一个时间的纬度,就会发现这种天经地义的说法也有值得商榷或者说需要质疑的地方。

譬如,投资股票型基金,短期来看,其风险的确较大,也就是说出现上涨或者下跌的幅度和可能性都高于债券基金。由此看来,投资股票型基金的人们短期内的风险较大,却未见得可以获取高收益,换言之获得高收益的不确定性较大。但是,如果加入时间的纬度考察,我们就会发现,长期来看,投资股票型基金获得较高收益的胜算很大。

根据理柏中国的统计,尽管过往三年中国A股市场在熊市中跌宕起伏,但国内成立一年以上的股票型基金以及QFII普遍都战胜了A股市场指数,而且都取得了年复利超过15%的超额收益。欧美国家百年以上的投资历史也证明,哪怕只是投资股市中的指数成份股,以任何一个五至七年的时间坐标来考察,都可以获得正的收益,而且平均超额投资回报为8-12%。由此看来,对于“投资股票型基金高风险高收益”的普遍说法,我们可以在时间坐标上加以完善,即“投资股票型基金,长期来看存在较高风险,长期来看获得较高收益”。

再譬如,以储蓄存款的方式持有现金,应该说是典型的低风险低收益的选择。的确,短期来看,其风险很小甚至是没有风险。因为尽管国内没有欧美的银行存款保险制度,但人们相信政府是老百姓利益的最终保护者,即使银行破产,国家也会买单。但是,长期来看,储蓄存款不仅收益很低,而且冒的风险很大。原因在于世界各国的经济发展历史表明,通货膨胀是持续长期存在的趋势。统计表明,2000年的100美元的购买力只相当于1900年的1.85美元。2005年的100元人民币的购买力只相当于1978年的3.4元。

如果加上时间的坐标,我们展望未来10年、20年,难道我们还会欣然接受低风险低收益的储蓄存款或者国债吗?

(作者为华宝兴业基金管理公司市场副总监;博客地址: http://songsanjiang.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

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	5994.57	67.75	5994.57	5920.99
新华富时中国A200指数	4380.84	47.33	4380.84	4249.67
新华富时蓝筹价值100指数	5457.93	61.66	5457.93	5377.31
红利150指数	6790.31	83.05		
600成长行业指数	602.54	0.44		
600周期行业指数	762.58	9.51		
600稳定行业指数	838.17	6.44		
保险股指数	7376.6	85.19		
新华富时国债指数	112.84	-0.01	3.20(10-31年总回报)	

## “二八现象”背后的机构图谋

昨日沪市再度刷新工上市日的高点,以1855点高收。然而,在股指又大涨17点的同时,个股涨跌比为434对365。也就是说,指数的大涨给45%的持股者带来的是进一步输钱。指数的走牛难道与相当多的股票无关?投资者往后再该如何操作?

### 谁推升了股指

细心的人们也许早就感觉到,随着股指越来越高,个股普涨的现象正在不断减少,而在刚刚过去的10月份,股指涨跌与个股背离的情况进一步加剧。据统计,10月份上证指数涨了4.88%,而除新股外的两市共1327只股票中,仅有304只涨幅超过4.88%,即仅有22.9%的股票跑赢了大盘。明显地出现了“二八现象”。

那么哪些股票大大跑赢了大盘呢?涨幅居前的权重股分别有浦发银行31.63%、中石化21.22%、宝钢17.59%、联通14.4%、民生银行10%、华能国际8.65%、长电8.21%。刚刚上市的国航在9月份大涨了29.71%的情况下,10月份再大涨17.31%。这些权重股的上漲无疑大大推高了指数。

### ■链接

“二八现象”需要投资者的思路在短期内发生改变,因为原先思维的惯性在于钢铁股是传统行业,唯有大的上升空间,所以对钢铁股的崛起将信将疑,错失行情发动初期低成本买入的良机。而由于机构之间的“羊群效应”,使得热点迅速升温,投资者的惯性投资思维难以一下子逆转,等到回过神来,股价已经涨了许多,此时再度追高买入的风险相对较大,如此

### ■第三只眼

伴随着沪深两市三季报公布完毕,探究上市公司一年的业绩增长线索逐步清晰,机构投资者也将就此选择备选明年行情的主要品种而提前展开布局。尤其是近日大盘蓝筹股的群体而动,推动大盘站稳千八,扶摇直上迈向新高,显示市场主流资金迅速向蓝筹股转移。那么,今年最后八周应如何布局呢?笔者认为,不妨从下面三个角度入手:

### 结构性机会不断

在大盘蓝筹股引领下,股指连续展开了逼空行情,并且在市场上形成了以蓝筹股为主线、“二八现象”,加剧了市场的个股结构性分化。这是因为自工上市之后,未来市场行情的个股结构性分化。这是因为自工上市之后,未来市场行情的个股结构性分化。这是因为自工上市之后,未来市场行情的个股结构性分化。



在本周一股指出现小幅回调后,又是中石化等大盘股的大幅拉升使大盘再度摆脱回调重新向上。在本周前三日大盘上涨2.68%的情况下,国航、宝钢和中石化分别大涨了15.07%、14.63%和7.02%。很明显,近日股指不断走高乃至创新高,无不是权重股拉升的结果。

### 高举高打意图何为

权重股持续高举高打,虽然使日K线图走得极为漂亮,但引发的市场分歧则

是显而易见的。第一种观点认为,由于前段时间,小盘股、题材股等许多概念股经过了充分的挖掘和炒作,股价已被炒高,而市盈率、市净率较低的许多大盘蓝筹股由于被市场过度冷落,反而投资价值凸显,近日的走势很大程度上上表明这些个股有强烈的补涨要求。

第二种观点认为,由于今年的大盘已经持续大涨到了1800多点上方,众多机构、个人已赚得盆满钵满,获利了结的心态占了上风。但因为现在

## 三大策略应对全新市场

就造成了投资者目前赚钱难的境地。那么,对于目前市场出现的这种新变化,投资者究竟应该如何对付呢?

首先,这并不意味着中小投资者在这一全新市场格局下是被动的,因为中小投资者的优势在于能够在一两分钟内完成仓位的调换,而机构资金则需要数日甚至半个月才能够完成仓位的调换。所以,只要迅速根据当前市场全新格局,作出积极

反应,那么仍然可以达到战胜市场的目标。

在这里,我们建议投资者可关注这么三大策略。一是挖掘市场热点背后的共性。其实细细思量,近期A股市场热点波动的背后有一根主线索,这就是三季度报告,只要三季度报告中出现业绩复苏或持续增长的个股,往往会得到资金的青睐,从而形成投资机会,钢铁股、航空运输股、电力股等均

二是从市场的角度挖掘投资机会。近期的强势股也都有这样一个共同点,就是往往会出现一根放量长阳,然后就持续涨停,放量长阳意味着品牌基金建仓,后续就会在“羊群效应”的推动下,中小基金纷纷介入,股价节节攀升。宝钢股份最为典型。所以,投资者凡是看到某冷门股突然放量,那么就可以迅速介入,达到获利的契机。

三是从市场主导线索的

### 尊重市场顺势而为

上述三种观点都有一定道理,但对一般投资者而言,赚钱才是硬道理。

首先必须认识到,市场已经到了股指涨,多数股票不涨、甚至跌的阶段。其中原因无论是机构在出货也好,还是主力的投资理念正在向国际化靠拢也罢,对于先前已被大幅炒高的题材股、概念股,先择机退出再说。

其次,对于所谓的“二八现象”,在目前多数大盘股已经大幅轮炒一遍的情况下,不轻易追涨。虽然我们也都认为,未来的A股市场会实现与国际股市的接轨,但是这么多年来形成的投资理念果真会轻易易举“弃旧图新”吗?值得一提的是,在大盘已经大涨、并随时可能见顶的情况下,机构频频放出这种舆论,投资者不得不防。

另外,千点以来的本轮大行情无论从时间还是空间,都已经接近了历史上一轮大行情的上限。尽管我们极为看好未来行情,但牛市也不是只涨不跌。既然买进股票赢面小、输面大,又何必非要非得去找20%可能涨的股票呢。

(世基投资 王利敬)

## 今年最后八周如何布局

### 对接明年行情 布局重点个股

代码	名称	收盘价(元)	亮点	行业
000063	中兴通讯	34.59	行业发展契机、龙头	3G
000088	盐田港	8.34	价值低估	港口
000022	深赤湾A	14.21	价值低估	港口
000089	深圳机场	5.51	定向增发、资产注入	机场
600269	赣粤高速	7.46	业绩增长	高速
600030	中信证券	14.96	行业复苏受益	证券
600266	北京城建	8.50	奥运机会	地产
601006	大秦铁路	6.47	铁路改革机遇	铁路
600900	长江电力	7.15	水电龙头	电力
000900	现代投资	9.01	价值低估	高速

么,同时市场中缺乏基本面对应的上市公司,也意味着加速边缘化的趋势,从而导致市场中个股加速结构性调整的步伐。其实这并非坏事,从基本面入手,深入挖掘行业中的优势个股,仍然可以从中获取不菲的收益。

### 金融创新魅力无穷

股市中每一次金融创新都有可能给市场带来无穷的魅力,如权证推出之后,在市场上引起很大的反响,其交易

金额一度超过了沪深两市成交水平。随着股改进入尾声,金融创新不断的推进,也将在未来行情中带来许多投资机会。首先,股指期货成为市场翘首期盼的事情,就拿本周参与模拟交易的人气来看,也超过了当时权证模拟的人数,届时股指期货的出现,会使A股市场成为权证推出后的又一重大事件,自然会对国内外资金形成巨大的吸引力,而其相关的大盘蓝筹股品种便可能成为短期内备受市场追

捧的对象,因此可对沪深300指数样本股中的优势个股重点关注。其次,为了应对融资融券业务的即将推出,主力资金也会提前布局相关个股。最后,周三上港集团的巨量涨停,激发了市场对整体上市概念的想象空间,具有整体上市概念并且可能对公司基本面产生明显影响的股票品种会出现强于大盘的走势,从这个角度可以深入挖掘未来有定向增发整体上市题材的个股。

### 自上而下寻找优质龙头

中线布局未来行情,采取自上而下投资策略寻求未来的投资机会,就能够具有清晰线条捕捉未来的投资热点。首先,工上市之后,确实将行情引领到了一个全新的阶段,主流资金迅速向市场大盘蓝筹汇集,如大秦铁路、中石化、宝钢、长电等权重指标股持续展开上攻,并且机构研究报告也纷纷提高了对其评级。其次,从行业的角度,航空、港

口、高速、钢铁、电力等等板块中的优质蓝筹股一度出现被市场低估的品种成为主流资金纷纷介入的目标,显然这些品种存在的估值优势仍具有较大的补涨空间,如盐田港、深赤湾A、赣粤高速、深圳机场、武钢股份、国电电力、华能国际、长江电力等等,优质个股值得重点关注。

(上证联 陈晓阳)

### cnstock 股金在线

名次	嘉宾	人气指数
1	金洪明(国泰君安分析师)	148
2	巫寒(中国证券网博客之星)	86
3	张谦(汉德研究所所长)	30
4	侯英民(东北证券研究员)	18
5	陈钟(广州博信分析师)	16
6	吴青芸(德融投资高级分析师)	7
7	吴磊(金通证券分析师)	6
8	马刚(齐鲁证券研究员)	0

### 昨日精彩问答

问:张老师请帮我分析中牧股份(600195)后市如何?  
张谦:公司经营转好,但昨日股价大跌,有主力出货嫌疑,后市如跌破20日均线(10元)应止损,如能站稳20日线,则可继续持有。

问:中粮地产(000031)是否有主力在打压低吸?  
金洪明:从盘面上看没有成交量放大的迹象,或者说主力打压低吸的资金介入迹象不明显。

问:请问大冷股份(000530)后市短线如何操作?  
侯英民:大冷股份目前震荡盘升格局不变,但由于昨日量能过大,短期可能面临震荡,可高抛低吸。

问:浙江龙盛(600352)4.19元买进,后市应该如何操作?  
吴磊:该股属于染料行业龙头,近日成交活跃,有脱离平台整理迹象,仍可持有。

问:西单商场(600723)5.07元成本进入,后市应该如何操作?短期有机会解套吗?  
吴青芸:对于零售业,机构分歧较大。短期解套有些困难,但奥运是大机会,长期可看好。

问:好当家(600467)长线有价值吗,会否填权?  
陈钟:目前股价已较为充分反映其内在价值。

问:请问中集集团(000039)已有小赚,后市如何操作呢?  
巫寒:趋势未变继续守,破5天线出来。

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

网上交易 申购费率 低至0.6%

客服热线:021-38784766 基金投资有风险,请谨慎选择。

## 大智慧10档新行情

# www.gw.com.cn

### 马上下载