

2007年的投资方向



机构投资者论坛

买什么股？ 何时买？ 何时卖？

主持人：接下来的讨论中，我们不谈哲学，也不讲理论，我们就说，在未来的两年里买什么股票，什么时候买，什么时候卖？

尚国明：我们通过研究分析得出的结论是，在机构投资的时代，回调一般不会超过两个月，调整幅度在 21%—31% 之间，我们可以对照着这个结论来看这次的调整。我个人主张买平安保险，年后上市的平安保险公司，本身处于高速增长的行业，公司治理相对完善，业绩在五年内还将持续增长，上市时间大盘相对低位，定价可能较为合理，可策略性介入。还有一个要推荐的是建投能源(000600)，通过定向增发收购大股东的优质资产，业绩将大幅增长，况且，大股东有高速公路、港口、风能等各种优质资产，具备持续注入的能力，可以长期看好。

董耀：2007 年是一个价值成长的时期，成长型的股票是主角。但是到了 2008 年，购买几种股票的权重应如何分配呢？也就是说买股票应如何进行策略选择和资产配置？人们总是一味地想要选出一匹黑马，却往往忽视了资产配置的重要性。然而能骑上黑马来的人只有两种人，一种是植物人，一种是忘记了这个股票的人。投资股票就如同一个企业开展业务、选择市场，例如一个企业的经营范围跨越了三个子行业，那么在一定的时期内，哪个行业的投资回报率最大，就增加对这个行业的投入。

我们选择股票的思路是很简单的，那些能创造新价值的公司就是好公司。如果让我推荐的话，一个是食品饮料中的伊利股份，为什么选择伊利，很简单，把中国和发达国家的乳品消费量拿出来比一下就知道了。第二就是电力行业中的长江电力，长江电力公司运作的项目是全民掏腰包支持的工程。第三就是证券金融行业的中信证券。对于中信证券，不用做过多的解释，在未来券商的投行业务会更加分化，即便是在 5 年熊市的时候他们也是通过非佣金业务稳定发展的。

郑炜：海通证券借壳都市股份，消息出来连续涨停，打开涨停板的价格是 22 元，这个影响是巨大的，我相信券商股的行情不会就此结束。再就是生物科技，因为生物科技这个行业在国际上有着非常好的业绩，这将是一个慢慢释放的过程。

我觉得我们的投资主线非常的清晰，国家的成长，包括了很多的方面，从产业资本来看，中国的股市还有很多很多的股票被低估，而且是被严重低估。现在的牛市，是我们在座各位这辈子从未见过的，而且它才刚刚开始。

王荣奎：我们通过大智慧软件的技术选股选出这三个个股：联创光电(600363)、中科英华(600110)和卧龙电气(600580)。

李大霄：我认为在这个时候选择一个合适的买点是非常重要的，如果要买股票的高手也不需要我推荐了。

本版图片摄影 徐汇
文字整理 实习生 敖然



尚国明 董耀 郑炜 李大霄

■ 论坛嘉宾

尚国明：河北财达证券经纪公司 投资总监
郑炜：周明海商务投资顾问公司 董事总经理
董耀：上海睿信投资管理有限公司 副总经理
王荣奎：万国测评 首席金融工程师
李大霄：东莞证券公司首席分析师
浙江新股民：2006 年 11 月 10 日入市

■ 论坛主持

张长虹：万国测评·大智慧董事长

如何选择和把握投资方向

主持人：首先我想请问各位，在 2007 年中你们认为应如何选择和把握投资方向？实在点儿说，就是你们怎么选股票，如何操作？

尚国明：在我看来，在这个市场中不需要判断是牛市还是熊市，需要判断的是应该使用什么策略。有一种理论被称为“小偷哲学”。道理很简单，要想做一个好的小偷，首先要看哪一个股票有隐秘的资产，有隐秘的信息，其次还要有计划性，偷了东西以后怎么逃跑，要事先想好一个退路。2007 年我个人认为，大量的机会存于 6 到 10 元之间的股票。再就是要有一定的计划性，要抓住亮点。

第二个哲学就是佛家心态，佛家心态就是我们看股票都没有人要了，我们就买一点，到后来涨上去了大家都来抢了，有人买不上了，那我们就抛一点。

投资活动的核心是“理念为体，技术为用”，采用与时俱进的理念才能在多变的投资市场上存活致胜。当今，后现代主义世界观是这样认为的，它在原则上由大量无限的秩序模型所构成，而且每一个模型都是由一套相对自治的实践所产生，秩序并没有高于实践，反映到证券市场的具体现象，显示为不同阶段政策实践引导的价值重估的多变性，市场价格自我实现机制的泡沫性，但这正是市场共振实践的操作魅力。依据上述理念，我认为 2007 年运作战略方向应遵循两条主线：第一条是全球价值交付。随着经济的全球化，中国百年企

业应具备全球价值交付的功能或者成为全球供应链的有机组成部分。例如，振华港机(600320)、福耀玻璃(600660)等上市公司。第二条是计划经济剩余价值。我国计划经济时代大量国企使用土地都是划拨的，具备重估价值，此外，大量国企集团公司部分上市或子公司多个上市，具备持续资产注入，整体上市等各种题材，这种制度性红利在 2007 年将得到延续。随着全流通时代的到来，大规模计划经济时代已发展壮大的集团公司，会陆续通过资本市场上的运作，实现其价值。例如，上港集团(600018)、东方电机(600875)等上市公司。

郑炜：在 2005 年底的时候，我们写了一个关于市场的未来走向的报告，看到结论我自己也吓了一跳。结论表明，在牛市走完的时候，市场可以到达 6000 点，当然，这中间的过程是复杂的。我们的资金有不同的划分，我们把基金细拆，小资金的投资会让具体负责的同事去判断收益和市场的机会。1 月 20 号以后市场机会在急剧缩减，但是 1 月 20 号之前的短线机会我的同事们几乎没有错过。

董耀：我个人的看法是，第一、买房不如买股票。第二、股市风险最小，判断风险的大小我觉得要衡量风险的流动性，而股市变现的能力是非常快的，股民亏钱最根本的原因是他们不会管理风险，把赚钱的股票卖得太快，把亏钱的股票卖得太晚。第三个就是市场永远是正确

的。去年 12 月份，前 17 个交易日平均每天大约 400 多亿交易量，大盘上涨了 24%，但是之后的交易日就走不动，大盘滞涨了，短线头部逐渐明晰。这波调整我认为最深到 2400 点，可能 2600 点就站稳，但时间可能比较长。

如果说金融银行股在 2006 年引领了股市的话，那么在 2007 年独领风骚的一定是证券股。我认为中信证券是一只很有潜力的股票，虽然它的价格比较高，但参考美国股市的相关数据后就会发现，牛股绝对不会产生在五六块钱的股票里面，一定是产生在 20 块的股票里面。这些公司具备了三个重要的因素：首先应是创新类的企业，其次该企业要有政府背景，第三是具有低成本扩张能力。另外一个值得关注的是科技股，提到科技人们往往首先会想到 IT 行业，但事实上在生物制造过程中包含了很多高新科技的要素，我们不应忽视它。我还想补充一点就是，散户在管理利润时，应向机构投资者看齐。如果你拥有富人的思路，你就会成为富人，如果你不敢投一亿元在上面的股票，你也不要花一万块钱去买。

王荣奎：牛市的时候，资金量充沛，市场下跌也好上涨也好，只要锁住资金流向，就会制造出许许多多的机会，一个板块强势的崛起往往有策略的支撑。就最近的行情来看，抛开股指看行情可能会有新的启发，下跌的过程中也会有很多机会。

在 2 月 1 日的股指下跌过程中，科技股和科技工程股都维持了上涨的态势。因为科技股没有市盈率的限制而是以公司发展为依托，并不单单是靠炒作。因此即便大盘下跌，科技股、生物医药股和区域性商业股还是保持在 7 个点以上的涨幅。总结来说就是你要让资金流向一些主流的板块。

李大霄：我讲几句真话，香港市场上涨到二万点市盈率还是 16 倍，如果市场只是我们这一屋子人在交易的话，我认为亏钱的人一定会多于赚钱的人，券商中有很多投资方面的人才，但为什么还是有三分之二的券商倒下了呢？在这个市场上亏钱的人多于赚钱的人，如果赚钱的人多，那么钱从哪里来呢？

浙江股民：我是去年 11 月 10 日入市，300 万资金打了 3 个股票：五粮液(000858)、包钢股份(600010)、中国联通(600050)各打了 100 万元，到昨天账面尚有 10 多万盈利，估计下周一再跌就要套牢了。作为一个新股民我没有经验只有教训。总结起来，十六个字，叫做拜访名师、少看股评、勤于学习、独立思考。拜访名师的过程中我们可以学习到很多的东西，老师的一句话也许就可以帮你拨开迷雾。但是学习不是盲目的跟从，要学会独立思考。对于股评一定要辩证地看，不要一听说哪只股票好就不加思考地去买。更多的是要去学习一些能够用来进行市场分析、个股分析的技术和知识。