

《孙子·谋攻篇》中说:“知己知彼,百战不殆;不知彼而知己,一胜一负;不知彼,不知己,每战必殆。”其实细细品味过来,理财的道理也是一样,知其市场投资风险,了解其自己风险承受能力,这样才能有个合理、科学的收益预期,才能成为投资理财的真正收获者。

然而,相较于行军作战,投资理财更为复杂,因为在理财过程中有两个确定因素与一个不确定因素。所谓的两个确定性因素,其一普通百姓对自己财务收支状况有个清晰的了解与认知,另一个则是各理财品种的收益及其风险收益特征。而不确定因素指的便是市场,因为市场受多重不确定因素影响,大到外围市场的联动、宏观经济政策的调整、监管层法律法规的出台,小到上市公司的治理结构的完善等,这些都有可能成为市场上涨与下跌的诱因。

也恰恰因为这个不确定性,使得单纯的投资理财变得复杂多变,如在持续上涨的市场背景下,逐利动机使人们往往只看到不菲的投资回报,而忽略了投资风险的存在,这也使得普通百姓在投资理财中,所选择的理财品种与自己风险承受能力相背离。而在市场出现调整之时,现实的投资收益与投资预期差之千里,失落与极惧恐慌的心态使他们荒不择“基”,纷纷杀之。

可见,根据这套“授之以渔”投资法则,具有不同风险承受能力的投资者,应合理优化组合基金投资的资产,以实现符合自身风险偏好的利润最大化投资。与此同时,根据股票和债券市场情况的变化,不同投资目标的基金投资者,需要采取不同的策略。如偏保守的投资者应阶段性地转移投资重点;而更长期的投资者,则可以耐心观望,采取更平衡的投资策略。在选择谨慎对待风险的同时,投资者也需要随时关注市场可能的投资转机。

可见,在投资理财过程中,也要拥有军事家“知己知彼”的谋略,这样想必才有可能“运筹帷幄其中,决胜千里之外。”

(摘自《基金网》许棠/文)

板块掘金

电子板块:科技股先锋

经过前期连续强劲反弹,近期大盘在高位震荡有所加剧,上证指数在冲击3200点未果后顺势回调下探,直逼3100点。盘面看,权重板块疲弱是造成股指走势疲弱的主因,不过小盘股走势活跃,市场热度不减。

板块方面,建议投资者适当关注电子板块。电子板块去年因为金融危机打击,对外出口大幅下降,但是今年以来,外围国家的经济出现复苏迹象,如美国的失业率开始下降,一系列指标也显示经济复苏迹象,美国屡创反弹新高。外围市场的复苏将有力地推动电子行业出口复苏,提高景气度。另一方面,也是最重要的是,今年中国经济工作的重点是调结构,重点是推动产业结构升级和提高行业的科技含量,国家将下大力气推动战略性新兴产业的培育与发展,电子行业作为高科技行业,其下游涉及众多行业,而这些行业是国家给予重点扶持的行业,如手机支付、智能电网、物联网、智能建筑、三网融合、TMT、3G等,这些行业未来具有巨大的发展空间,对其上游的电子器件如智能芯片等等产品的需求迅猛增加。从电子终端产品来看,其发展呈现出四大趋势,即智能化、高清、薄型小型化、可触控。并且在经过数年的技术进步和市场培育后,每个方向上涌现出的新产品和技术开始逐步进入到大规模替代和普及的阶段,经过金融危机的洗礼之后,新产品和技术进入市场的速度加快。总体来看,伴随电子产品升级换代潮的出现以及新技术新产品市场的快速启动,我们判断电子行业经过危机洗礼后将进入新一轮增长周期。这一方面从基本面方面为电子企业的业绩增长注入了强劲的动力,另一方面也使得电子行业涌现出更多的投资主题和热点。在新的增长周期中,上市公司中一批注重技术创新、较早进入全球产业分工链条中的企业将迎来快速崛起、迅速提升市场份额的良机。目前电子板块静态估值虽然偏高,但是考虑到未来的高成长,动态市盈率较合理。

(摘自《北京首证》刘军/文)

股指期货是股市的“成人礼”

沪深两市成立的时间计算,今年是中国资本市场成立20周年。据《礼记·曲礼上》记载:“二十曰弱,冠。”古时候,不论男女从小都要蓄留长发,待他们长到一定的年龄,家族都要为他们举行一次“成人礼”的仪式。股指期货就是A股的“成人礼”,这实际上也是对A股市场20年发展成果的高度评判。

以股指期货的推出作为A股市场的“成人礼”,至少需要满足三个条件。即发达的现货市场、合理的投资者结构和完善的监管体系。

经过20年的发展,目前A股市场已从上海的“老八股”和深圳的“老五股”发展成为一个涵盖主板、中小板、创业板和三板,股票总数接近1800只,总市值近30万亿元人民币的投融资平台。

这个规模大概相当于纽约证券交易所在1991年时的水平,当时该交易所所有2300家左右上市公司,总市值高达32000亿美元。近30万亿的市值亦非建立在泡沫之上,以市盈率来看,目前沪深300的动态市盈率仅为15倍左右,处于历史价值区间的下档水平。

在这庞大的躯干里,机构投资者正逐渐成长为最强力的细胞。中登公司的统计年鉴显示,早在2008年,一般机构在内的各类机构投资者持有的已上市A股流通市值占比就已达到54.62%,比2007年末提高了5.91个百分点;相应的,自然人投资者持有已上市A股流通市值占比从2007年底的51.29%下降到2008年底的45.39%。2009年机构投资的规模还在壮大,如公募基金管理市值规模接近3万亿元,比上一年度增长近40%。

肌体组织的发展壮大离不开精心呵护。在过去20年中,市场经历了“庄股时代”、“基金黑幕”、“券商违规”、“上市公司造假”等多个案件,“公开、公平、公正”的三公原则无时无刻不在承受投资者和批评人士的拷问。但2003年后,证券市场的“防火墙”悄然成型,券商综合治理、上市公司综合治理、打击内幕交易和操纵股价行为,打击基金老鼠仓……用业内人士的话说,股市监管已经找到了“中国钥匙”。

与此同时,商品期货市场也经历了从无序到有序、从不规范到规范的过程,走上了稳定、有序、规范的轨道。商品期货在期货合约、交易规则、保证金和结算制度等方面进行了有益探索,并形成了一套较为成熟的交易、结算、监管、风险控制等期货交易机制,

为我国股指期货的推出积累了丰富的经验。万事俱备,在目前情况下推出股指期货恰逢其时。

当然,从现货市场发展的历程来看,其实际发展时间还略显短暂。A股市场的真正壮大是从2005年之后的大扩容开始,在随后的五年时间里,A股的总市值增加了近9倍。市场虽然经历了一轮熊市洗礼,但一些老问题依然存在。在制度层面,新股发行定价制度,重组过程中的内幕交易和屡禁不绝的利益输送,灰色地带的投资行为规范等问题,时刻影响着市场的“三公”原则;市场层面,上市公司业绩贡献不均衡,个股结构性高估现象普遍,投资同质化趋势明显;交易层面,A股市场许多投资者并未经历过卖空交易,空头市场的交易经验还需时间积累。反观欧美发达市场,在其股指期货推出之前,现货市场

都经历了上百年的发展和积淀,现货市场、投资者结构、监管体系都已相当成熟。

就股指期货自身而言,目前股指期货仅对一小部分人开放,大部分个人投资者依然无法获取套期保值的手段,这是否会在市场博弈中给个人投资者带来不公,是否能让市场真正放下指数的“十字架”,这本身也是一个值得关注的问题。

唐代孔颖达《五经正义》亦曰:“二十成人,初加冠,体犹未壮,故曰弱也。”20岁仍是一个需要引导、支持和监管的年纪,加冕“成人礼”之后的A股市场无疑将承担更多的任务,但切不可让任务透支其身体,也不宜让压力扭曲其个性,健康发展方能基业常青。

(摘自《中国证券报》贺辉红/文)

股市淘金“宽”字当头

说股民的脸与大盘息息相关,这话一点不假。大盘一跌,脸就发青;大盘一涨,脸也红润。然而,也有例外:有时,大盘十分红火,个股牛气冲天,但仍有不少股民怨声载道,叫苦连天,不是自责,就是埋怨。最典型的有“三恨”:

一恨:踏不准节奏。即使在一轮大的牛市里,大盘也难免会出现震荡、回调。此时,最好的操作是“不操作”——拿住股票不放。但总有部分股民期望收益最大化,与大盘“跳”起了“交谊舞”。然而,大盘的“舞步”总是捉摸不透,不象标准的“交谊舞”那样有规律和节奏,许多股民因此常被“踩”得高一脚、低一脚。

“宽心”方法:当看不准方向,踏不准节奏时,要以静制动不操作——踏不准就不踏;要降低预期少奢望——哪怕“赚头”少一点,只要有正差,就应及时高抛或回补。

二恨:抓不住“牛股”。无论大盘处于什么点位,两市总会冒出不少“牛股”。投资者也希望“牛”归自己,“熊”归他人。但在两市1700多只股票里要精准地捕捉到其中为数不多的“牛股”却非易事,想要做到每次都是“牛”是自己的,“熊”是他人的,更是难上加难。

“宽心”方法:一是一旦发现“牛股”出动,就要第一时间出击,胆要大,心要狠,切忌犹豫不决,患得患失;二是如果缺乏快速出击的本领,可以进行潜伏,抓住心目中的牛股“奉陪”到底;三要力戒“大钱赚不到,小钱眼不开”的错误做法——“大牛”抓不住,“小牛”也好嘛。

三恨:“跑”不过指数。投资炒股,投资者都希望能够跑赢指数,然而多年的炒股经验表明,要想跑赢指数,可谓十分不易。大盘大涨,市值小涨;大盘小跌,市值大跌——许多股民常常为跑不过指数而懊恼。

“宽心”方法:没有十分的把握不轻易变动仓位比例,即使要动,也要“涨卖跌买”、高抛低吸;及时调整持仓结构,注意不同行业、盘子的股票有机搭配;在一轮明显的“牛市”行情里尽量减少操作,避免无谓的失误,还能少付些手续费;平常心看待指数涨跌、市值升降,做一名平和、理性而又幸福的股民。

(摘自《证券时报》谢宏章/文)

个股点睛

云海金属:镁合金龙头 迎来利润增长点



应用主要是国外市场,3C应用提升而带来的替代性需求将是未来镁合金的主要需求方面。我们认为镁合金未来几年可能会

迎来需求量的一个高峰,将对公司的业绩带来积极的影响。

2010年公司迎来利润增长点

募投项目和自筹项目的投产,初期费用较大,但各项生产技术指标已经逐步达标,这些项目在2010年将会为公司创造效益。公司镁合金的销售量逐月上升,铝合金的产销量在2010年也将大幅提高。2010年或将成为公司的利润贡献点。

(摘自《方正证券》王平/文)

张裕:引领红酒业涅槃龙头



间84-100元,维持“买入”评级。公司提出行业“稳定三角”结构论,证明张裕战略发展适合产业在中国发展阶段:“金字塔

延与中国经济加快共同催生了中国葡萄酒行业的大发展。中国资源禀赋结构决定中国红酒行业独特的由金字塔基走向金字塔尖稳定结构的过程。

从公司角度看,产品定位战略、上下游一体化建设、在原料基地和渠道建设方面抢得先机将在未来继续确保公司高质量增长。

(摘自《宏源证券》谢彰/文)

宇顺电子:主要客户出货量创纪录



量将随这主要客户中兴华为等手机出货量的高速增长而高速增长。全球手机出货将走出低谷,手机屏价格将趋于稳定。根据iSuppli的数据,09年全球手机出

出货量出现下滑达到11.4亿,预计在2010年将会恢复到13亿,这将带动全球手机屏市场需求,从而使得价格趋于稳定,推动宇顺电子能够获得出货量增长带来的收益。

无论从出货量增长空间还是从液晶产业已经逐步恢复,手机屏价格将趋于稳定的角度来看,宇顺电子都已经到了高速增长的新阶段。

(摘自《东方证券》曹军/文)

期指降临 炒A股之“四大军规”

股指期货是“零和游戏”,多方、空方激烈争夺厮杀的场面,或许未来会经常出现。但目前由于“门槛”过高等原因,一般投资者还无法直接参与股指期货,暂时只能看看“热闹”。不过根据股指期货自身属性,以及交易规则,看热闹的同时也需要投资者懂得一些“门道”。

现为投资者奉献股指期货时代,炒A股的“四大军规”。

军规之一

注意把握到期日效应

股指期货的到期日效应指的是在股指期货结算日,目标指数的成交量和波动率显著增加的现象。到期日效应在海外市场普遍存在。具体到中金所推出的股指期货,根据规定,股指期货交割结算价为,最后交易日标的指数的最后2小时算术平均价。这两个小时也就是多空双方最后清算的时间,激烈争夺不可避免。

套利者的平仓交易、套期保值者的移仓交易、投机交易者为了避免亏损而进行操纵结算价格的可能,等等这些都将集中在最

后结算日的最后2个小时内完成,加上上述参与者都是市场中重量级的投资者,产生的影响可想而知。

比如有指数套利者在最后交易日才交割结算,同时也考虑卖出股票组合持仓。因此,就很有可能能在到期日的最后两个小时内,有大量股票被卖出,直接影响到现货市场。对于普通投资者而言,是不是可以考虑在最后交易日前,卖出所持有的股票避免剧烈的波动;又或者因为筹码大量抛出,对看好未来的投资者是否提供了绝佳建仓时机等等,都值得投资者去把握。

军规之二

时刻关注多空双方的持仓量变化

期货炒的是预期,而其最大功能就是价格发现,所以股指期货的走势,就可能对股票市场有指向意义。

股指期货推出后,因为实行的是“T+0”交易,成交量参考意义相对较弱,而反映股指期货多空双方实力对比情况的“持仓量”

就值得关注了。

根据中金所公布的交易规则和信息管理办法,中金所会每日发布当天的持仓量和持仓量变化情况,以及单边持仓达到1万手以上和当月合约前20名结算会员的成交量、持仓量。每周还会发布本周末持仓量与上周末持仓量之差的情况。比如,相比某一日,发现前期的多头主力持仓量突然大幅减少,相反空方主力持仓量突然大增,那么这就可能是大盘即将变盘的信号。

军规之三

巧用开盘15分钟时间差

股指期货和现货,在交易时间上有15分钟的差别。而这短短的15分钟,对投资者具有重要参考意义。

根据中金所规定,股指期货交易时间为上午9点15分到11点30分,下午13点到15点15分。相比股票市场,开盘时间要早一刻钟,而收盘要晚一刻钟。

期货市场最大的功能是价格发现,加上现货和期货最终价值要归为统一,所以股指期货走势就非常具有参考意义。早上开盘

前15分钟,多空双方就会对前一天收盘后发生的,能影响大盘走势的信息出现反应,为投资者提供参考。比如,前一天收盘后公布了一项重要统计数据,投资者如果难以明确其对市场的影响,而股指期货开盘15分钟的走势就能帮助投资者判断。

军规之四

关注股指期货盘中即时走势

看大盘“天气”炒A股,是很多投资者的习惯,特别是喜欢热点炒作的游资。但因为股指期货具备引领作用,未来可能要变成看股指期货炒A股。

以前,在一些重大利好公布前,市场往往会有异动,这时候一些权重股可能得到资金青睐,比如银行股,因为大盘股建仓成本更低。但股指期货推出后,如果遇到突发利好或利空,资金可能会率先想到股指期货,建仓成本低而且还有杆杆放大效应,显然更易吸引资金。所以未来股指期货的盘中异动值得投资者关注,给投资者炒A股提供参考。

(摘自《每日经济新闻》朱秀伟/文)