

■周末随笔 | Weekend Essay |

梦里寻股千百度——新兴产业却在灯火阑珊处

汤亚平

“炒股不苦，想想十二五。”这是笔者多次对股民朋友的忠告。按照“十二五”规划来谋划自己的股票投资，才是真正的价值投资、长线投资机会。可是，这需要拼耐力、博智力、比眼力——梦里寻股千百度，蓦然回首，新兴产业却在灯火阑珊处。

笔者早就说过：蓝筹股不怕跌，跌幅有限；题材股跌不怕，热点多多；成长股怕不跌，越不跌风险越大，越跌机会越大。跌跌不休到如今，股市处于空前的灯火阑珊时期，蓝筹股已跌无可跌，题材股已几经腰斩，而成长股正进入越跌机会越大的阶段。

将成长股与题材股混为一谈，是目前市场一个误区。成长股取决于成长的确定性和业绩增长的持续性；而题材股取决于题材的准确性（重要性）和业绩增长的偶然性（甚至一次性）。虽然二者都可能有增长空间，但持有成长股的心态较稳，如不幸买在高位，也有良好的心态等待解套和赚钱；而持有题材股的心态比较急躁，如不幸买在高位，一般止损了事，一旦犹豫就是深套。

需要指出的是，“十二五”规划的密集公布阶段是主题投资，而在实施阶段就进入成长投资。不久前闭幕的第十三届高交会，是“十二五”期间的首届高交会，会上透露出无数创新财富密码，让笔者感受到新兴产业的星星之火，必将成燎原之势。

在高交会1号馆，笔者发现了一面真人试衣“魔镜”，只要用手在屏幕上轻轻一点，就可以“穿”上自己喜欢的衣服。工作人员告诉记者，没有云计算这是不可想象的，云计算是未来科技生活的风向标。

高交会5号展馆的机器人专展人气高涨。智能机器人展显然将消费人群瞄准了学生家长，各式各样的教育机器人让人眼花缭乱，有陪小孩玩的宠物机器人，纳宝、陪读书的教育机器人及跳舞机器人。

不用遥控器，只要举起手就能“捉”住几米之遥的电视，自由换台，控制音量，还可以玩游戏……其奥秘就是在电视上多装上了只“眼睛”。这是由中科院深圳先进院文化集成研究室研发的基于普通摄像头的手势体感控制系统，与创维达成合作协议，手感电视最快将在2012年5月投产。

不用动手，只需要动脑筋“想一想”，眼前的小球就能飘起来，这不是科幻情节，而是已经成为现实的信息科技。在高交会工业和信息化专馆，记者看到了这种神奇的“意念科技”。运用这种新技术开发出来的意念控制玩具 Mind-Flex，只要戴上配套耳机，集中精力，耳机便会接收你的脑电波，感应器会作出反应，能够不借助任何工具，仅仅用意念，就能让小球漂浮在空中，穿越各种障碍。而“意念轨道车”，则可以摆脱手的控制，用意念控制轨道车的车速，集中注意力时，车子就加速前进；放松下来，车子则会减速。

国内首家低碳超市“移师”高交会，引领低碳积分生活。超市里出售的每件商品除了产品名、规格、价格外，还突出添加了“碳标示”，即每件物品的二氧化碳排放量。市民选购这些低碳产品后，结账时，电脑就会显示出此次消费产生的低碳积分。

在物联网展区内，神华集团的安全生产技术应用成果沙盘模型前人头攒动，其展示的防控预警系统综合采用GPS定位、蓝牙、射频无限通讯、电子罗盘和语音报警技术，消除了重型卡车驾驶盲区及障碍物的影响，提高了卡车平均运行速度和出勤率。在4号馆，物联网的交通领域应用中，笔者看到华为推出的智能交通解决方案，能够实时获取路况信息，根据车流量控制红绿灯的时间，减少拥堵……

透过高交会的平台，笔者隐隐发现，深圳很可能最先摆脱中国经济转型的阵痛。从历史上讲，深圳在新兴产业、金融、高新技术等领域发力较早，积累了较好的资源、技术、人才，中小板、创业板的设立又助力深圳打造新兴产业链，另外深圳在海外市场方面也走在前端。广东省社科院研究员、珠江区域经济研究中心主任成建三认为，在这一点上深圳甚至可以说超过上海。上海主要还是靠吸引国际高端资本进入，带有外延性。深圳则具有较强的内涵性特征，中兴、华为等通讯业巨头，新能源动力及应用方面都在世界产业链中占有一席之地。在越来越多的城市反思“世界工厂”模式的今天，深圳已经成功产业升级，造就了一批具有科技竞争力的领先企业。

从已取得的成果看，2010年深圳市高新技术产业产值首次突破1万亿元，达10176亿元，比2009年增长19.61%。在现有的高新技术产业中，电子信息产品产值在整体产值所占比例超过八成，新能源、新材料等战略新兴产业增长迅速，同比增幅超过20%。值得关注的是，在欧债危机愈演愈烈，全球经济形势不甚稳定的背景下，2011年深圳外贸出口额继续稳居全国第一，全年出口有望实现19连冠。比较突出的包括生物医药、互联网、新能源等产业，平均增速均超过20%。

从未来潜力看，深圳高新技术产业作为深圳四大支柱产业之首，其支撑能力明显增强，战略性新兴产业亦呈快速发展态势，率先编制出台生物、互联网、新能源三大战略性新兴产业振兴发展规划和产业政策。“十二五”时期，深圳还将在关键产业领域核心技术创新取得突破性进展，创新体系更趋完善，到2015年科技进步贡献率将达到60%，高技术产业增加值占国内生产总值(GDP)比重达到35%，战略性新兴产业增加值占GDP比重达到20%，全社会研发支出占GDP比重达到4%，每万人口年度发明专利授权数量达到12项。

笔者认为，深圳只是全国经济转型的一个排头兵，大队伍的转型更值得期待。

一位“红顶”私企老板的眼泪

孙勇

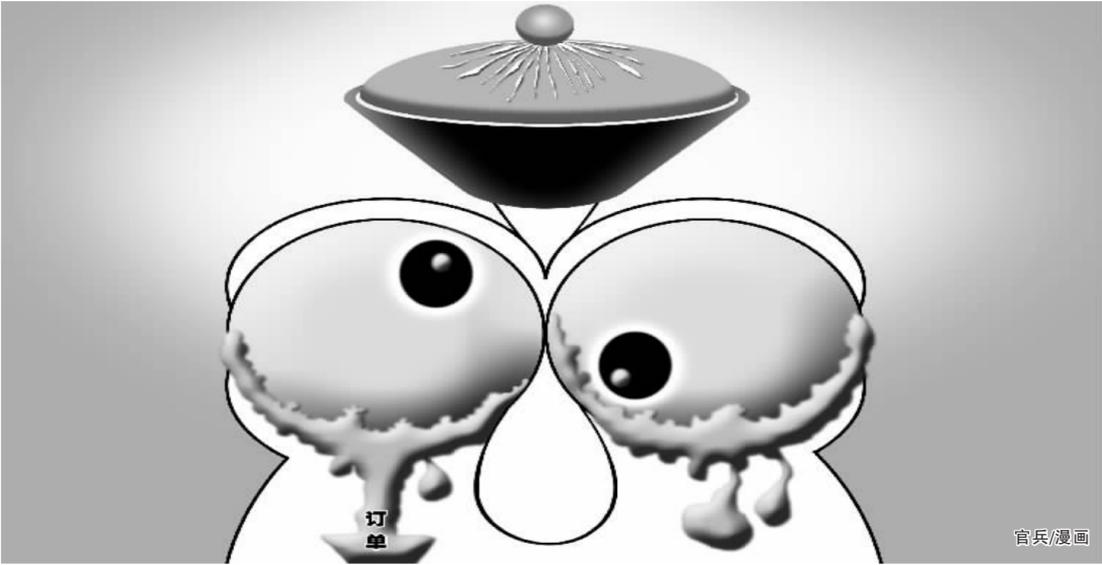
张总哭了！憋了很久的眼泪，流在这个冬天的一次朋友聚会上。

出生于内地一所小县城的张总，现在是深圳一家私营企业的老板。张总从事的是出口型装饰品加工行业，目前麾下员工100多人。经过20多年的打拼，张总可谓事业有成，眼下他的公司以年产值计算，在同行业中可以排进前五名。

2005年前后，是张总工厂的鼎盛时期——麾下员工有300多人，业务红火，盈利可观。彼时的他，抱着“衣锦还乡”的想法，在老家争取到一个“县政协委员”的职位。当然，为了戴上这顶“红帽子”，张总也付出了物质上的代价，比如捐款给老家修公路，或者捐助老家贫困山区的学子等。这是一种有中国特色的“光耀门楣”与“老板进政协”现象，文化积淀深厚且极具认同度，张总也未能免俗，戴着“红顶”的他，感觉很爽。

有道是，“花无百日红，生意有寒冬”。2008年金融危机爆发，来自海外的订单急剧减少，张总的公司业务告急，一方面员工不断流失，另一方面利润空间不断萎缩。2009年，国家实施积极的财政政策和宽松的货币政策，加上海外订单数量反弹，张总的经营窘境有所缓解。然而，2010年后，随着信贷政策再度收紧和国内外经济形势的恶化，张总的日子更加难过来。

“漏屋遭遇连天雨”。2011年下半年，张总工厂所在地被一家房地产开发商看中，经过谈判，深圳市政府决定将该地块使用权拍卖给开发商，这样一来，张总的工厂必须搬迁。基于降低经营成本的考虑，张总打算将工厂迁移到地价相对低廉的惠州市。



官兵/漫画

规划敲定了，但是缺钱。对于张总开办的这类中小民营企业，势利的银行是不肯雪中送炭的。怎么办？张总想到了从职工内部融资。具体而言，就是将公司的一部分股权转让给内部职工，按照张总的设想，如此不仅能够解决资金的燃眉之急，还能通过股权激励留住公司骨干员工。没想到，张总公布股权融资方案后，公司内竟无人响应。员工都担心公司会出问题，对于公司的股权既羨又怕，集体观望。

张总手下的一位中层管理干部，是我的高中同学。2011年底，这位老同学特地就“要不要买公司内部股票”一事与我多次切磋。我的建议是：如果风险可控，

不妨适当买一些。几天前和这位老同学一起吃饭，才知道他到现在还没有出手。张总现在资金确实很紧张，”老同学说，“我虽然想帮他一把，但公司其他同事都观望，我也不好意思当出头鸟。”接下来再聊，就发出“张总流泪”的故事。

想当年，“红顶”企业家张总何等豪迈！在家乡做善事时，他动辄出手几万甚至几十万，只为图个好名声。如今落难深圳，那顶“政协委员”的红帽子却不能给他带来一丝帮助。不仅如此，家乡那些官员来深圳办事或者旅游，都得张总接待。据张总透露，光这一块，每年的接待费都有将近30万。公司生意兴隆的时候，这几十万当然不在话下，但眼下张总生意艰难融资无门时，还得打肿脸

充胖子伺候家乡深官员吃好喝好，此中苦楚，只有强憋在心里。

在近期的一次朋友聚会上，谈到目前生意不好做时，一位朋友（他也是深圳一家私企老板）借着酒意，批评张总“死要面子活受罪”，一个理由就是：如果不受“政协委员”这顶帽子所累，只管踏踏实实做企业，现在张总手头至少可以多拿出几百万现金，其公司也不至于如此狼狈。这话刺中了张总的痛处，他禁不住哽咽起来，眼泪滂沱。

尽情地哭一回吧！“红顶”企业家。希望这终于得以释放的眼泪，能让你有所清醒！也希望你能拿出当年创业的智慧 and 韧性，渡过难关，迎接严冬过后的三春暖阳！

海归的A股投资之惑

立青

前几天，和一位做私募的研究生同学小聚。说起股市，同学一脸的无奈：目前这行情，没法做，也不想看，干脆不说了。”

说起这位同学，还真挺神的。同学本科学的是自动化控制专业，而硕士博士读的却是文艺学，随后移民加拿大，居然又拿下了金融学博士学位。三门毫不相干的学科，他也竟能读了下来。

同学去年4月上旬从加拿大回国，应邀加入一家阳光私募基金，做副总监兼研究总监。记得在他刚回国不久的一次聚会上，他对A股投资信心满满。在他看来，改革开放30多年的中国经济成长空间很大，有很多行业正处于上升周期，蕴含着不少投资机会；即使所谓的传统行业，只要估值合理，选股适时，机会

也还是有的。

可能是因为在加拿大几年的投资经历，同学对国内股市中到处打探消息炒作题材股很是不屑。他的投资目标不是短期大幅上涨，而是追求长期稳健的回报，年收益率能在10%到20%就行。听起来，颇有点巴菲特的投资风格。

目标明确了，同学很快进入状态，开始进行研究。同学的研究思路倒也简单，把历年新财富最佳分析师推荐的股票及其市场表现进行统计分析，“筛选”出他眼中的最佳分析师，然后对这些分析师最新推荐的股票进行跟踪研究，建立起自己的股票池。这个思路说起来的确简单，但做起来却很复杂。那么多的资料查询、数据统计工作，花了同学个把月的时间。

一个多月后，同学给了我一份股票池

名单。打开一看，我有点失望，股票池中30多只股票，多数是“地球人都知道”的大盘蓝筹股，没有一个是具有“特色”的。银行股如兴业银行、浦发银行、招商银行，保险股如中国平安、中国人寿，其他如伊利股份、五粮液等，以及一些走势稳健的股票。现在回想起来，这一段时间，也就是这类股票抗跌。如果沿着这一思路研究下去，不说赚多少钱，最起码在目前的弱市中当能够跑赢大盘。

又是一个月后，同学打过来电话，说最近压力很大。这一段时间，中小盘股票涨个不停，而同学股票池中的股票大多纹丝不动。公司老总急了，叫同学也打通一些内部消息渠道，自己研究出一些股票，建立有自己“特色”的股票池。同学说，这是老板下的死任务。

之后没几天，同学给了我第二份股票池

名单。这份名单不像上一次，其中只有几只股票，如海南椰岛、好想你、英威腾等。可能是因为跟自己所学专业有关的原因，同学特别推荐英威腾。同学说，这家公司的主营业务跟自动化控制有关，他对这行业比较熟，认为很有发展潜力。他认为找到了具有“三五年成长性”的股票。同学说得很坚决，我也就毫不含糊，第二天就重仓杀入英威腾。

记得当时是去年7月初，英威腾股价在52元上下。如今英威腾已跌到22元多，被严重腰斩。而这段时间大盘从2800点左右跌到2100多点，跌幅也就20%多一点。

之后就再也没见过同学的新股票池了，很长时间也没几次电话了。直到前几天的一次小聚，同学一脸的阴沉，一如这几天深圳的天气。临别时，同学丢下一句话，声音很小——“我不该去年4月份回来，要是现在回来就好了。”

经历行业冰点

吴越

所谓一叶知秋，体会自己从事行业的冷暖，多少能够感知到整个宏观环境的晴雨。我在证券业就职，所谓行业冷暖自然就是资本市场的起伏，就如牛市来了就闭着眼睛买券商股是天经地义般正确，熊市来了自然也会分外体味到寒冬的冰凉。

我经历过2次行业的冰冻期。第一次是1994年上半年，所在的公司实行半薪，这对于我刚工作一年的新人来说简直是当头一棒，什么狗屁行业，这么容易降薪的。幸亏是国有企业，在市场熬过325那个黑暗之夜后，当年下半年把扣发的工资暗地里补了回来。那个时候就是行业的冰点，冰点的时候，所有新毕业的大学生都失去对这个行业的进入冲动，而同行中不断传出度日如年的声音。幸亏东家是当时资本市场的先行者，领导人有那种敢冲敢干的蛮干精神，出身官场，有着那种该为

上级担当的责任感，什么任务都敢接，结果有时候看上去最危险的东西事后却成了一个香馍馍，比如当年国库券的承销，还有那种政府指导下的护盘，事后都成为摇钱项目。冰点的难关算过了，但市场不断传出某个营业部有老人客户因为行情当场心脏病发作送医院，我也亲眼目睹过一位股民从高楼飘下的凄惨，朝楼下望去只见食堂的塑料顶棚出现一个大窟窿，我脑子一片空白，这行业会死人的！

这为我以后留了个心眼，熊市下行业的凄凉景象该是怎么样的，这使我以后观察市场有了新视角。而这次行业的冰点，结束了只有个股同涨同跌的大盘运行格局，开创了个股纷纷表现的时代。

第二次行业冰点出现在2004-2005年，那个时候，大量券商开始倒闭兼并，老东家在这之前就已被兼并，我当时查阅东家所有营业部的盈利情况，大概4/5的营业部出现了亏损。大量公司开始裁员减

薪，大量的高管人员开始落马，最严重的要算券商的资管业务，都是保底高息出现巨额亏损，这还算好的，有的资管根本不是做投资业务，去做高利贷去了，三角债严重，后面的自营业务出现重“债”区，多少恶庄开始倒下，市场出现了营业部大甩卖——500万一家，舆论出现了股市不如赌场的叫声，声讨顶层制度设计，然后有了开弓没有回头箭的股改。当时有着莫名的失落感，身边一位位熟悉的同事都转投其他行业或者其他公司，总部有300来人只剩下90来人，不时传来远方有人对自己生命不重视的举动。在这个行业里混，你要有一定的心理素质。

这次行业的冰点，结束了庄家时代，也结束了技术分析的强盛时期，券商的内控极严。

又一次我又在经历行业的严冬，我不知道冰点什么时候来临，但冬天的雪花越飘越密。2009年券商营业部可以大规模开设以后，都开向了农村，我想这个冬天会很漫

长。因为2005-2007年的大牛市使得券商体壮如牛，还不在于行业放开的时候大干特干啊，当大家一哄而上，营业部遍地开花的时候，那就是行业末日来临，完了，农民能做股票不？直接的结果是，你佣金便宜我更便宜。

每一次大盘向下俯冲的时候，天上都要多几位英灵，每次去送别这些昨天还曾经鲜活的生命时，都为这个行业悲哀。某券商的自营解散了，某券商高管开始停薪几个月，某券商开始全员裁员减薪了，深圳的券商营业部有一半出现亏损了，负收益基金成为金牛，天大的笑话和讽刺，甚至出现了毛毛虫基金、毛毛虫资管产品，舆论界又开始出现批判制度设计的大讨论。

也许这次冰点会埋葬机械的价值投资派，基金行业或许会面临着一番洗牌整顿。

冬天，早在2007年开始，现在是冰天雪地的时候？也许还早，也许是，多穿点衣服吧。

(摘自上市公司调研网 bbs.55168.cn)