

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:肖国元 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

■周末随笔 | Weekend Essay |

投资就是顺势而为

凯风

上周，欧洲央行放水后，笔者撰文指出中国应该会跟上，只是没有想到中国的效率会如此之高。

6月9日，中国央行宣布，从2014年6月16日起，对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行下调人民币存款准备金率0.5个百分点。此次定向降准大约覆盖2/3的城商行、80%的非县城农商行和90%的非县城农合行。

有意思的是，央行宣布定向降准的同时，证监会网站公布了10家公司获发行的批文。此举意味着市场关注的新股发行(IPO)重新启动。把定向降准跟IPO同时推出，显示了管理层的某种决心。

今年以来，政府微刺激不断。本次定向降准已是年内第二次，而且此次降准的范围比上一次要大得多，充分暴露出政府维持增长底线的动机，而且越来越倾向于通过宽松政策来挽救经济。在欧洲等外国市场货币政策宽松的背景下，可以预见，如果经济继续下滑，未来降准甚至降息都在政府的备选之列。年初以来不断下降的Shibor走势和互联网金融宝宝宝的收益率从侧面印证了这一点。

谈完宏观背景，中国股市的趋势也就渐渐浮出水面。笔者多次谈到上证指数2000点附近就是政策底，本周定向降准与IPO同时推出再次证明了这一点。当然，政策底不等于市场底，但一般情况下也相去不远。

尽管如此，由于上证指数积弱已久，加之市场资金仍然不足，指望其短期内出现V型反转也不现实，投资还是要落空到板块和个股上来。首先打新股就是个很不错的选择。Wind数据显示，今年上半年，

新股发行与上市虽然只有48家公司，但其上市后在二级市场的表现却远远超过了各个指数的同期表现。本次新股发行再度启动，据了解发行市盈率远低于行业市盈率，形成了很好的套利空间。而上交所日前发布的《关于加强新股上市初期交易监管的通知》，也明确指出包括盘中临时停牌价格涨跌幅度缩减为10%、20%，显然有利于新股炒作。激进的投资者不妨试试手气。

笔者上周提到的国产高端装备替代股本周表现不错，可继续跟进。其实，谈到国产替代概念，包括但不限于软件、服务器、路由器、导航设备、大飞机、芯片等等，并不是几只而是一组股票，投资者可深入挖掘。主力对该概念的做法是择时而炒，不同阶段炒不同的主题，而投资者最好的应对办法就是顺势而为。

此外，下半年将成为区域规划的密集落实期，京津冀都市圈、新丝绸之路与长江经济带是值得市场关注的重心。特别是新疆股的行情，要从讲政治的高度来看。由于目前东海南海方向阻力重重，新丝绸之路将成为中国打开国际空间的重要支撑，新疆的发展将不仅是反恐需要更是中国经济战略的需要。在此背景下，新疆概念股完全可能走出二度甚至三度行情。

笔者上周曾表示“世界杯魔咒”就是用来打破的，本周的行情证实了这一判断。随着大盘企稳向上，投资者有望迎来一波个股纷呈的世界杯行情。不过，本轮行情依然有一个隐患，那就是从基金仓位来看，机构目前还没有获得足够的筹码，不排除它们采取极端手段获取筹码。数据显示，历史上每次传出社保基金入市的消息后，市场往往会先走出一个“挖坑”走势。在股市底部已现、市场利率不断下降的背景下，投资一部分可转债或许是稳健投资者“进可攻、退可守”的妥善选择。

再论从破净银行股中掘金

曾宪斌

笔者曾撰文《破净银行股，你敢买吗?》几周前刊发后，银行股的走势一如笔者预测那样，并不理会大盘的震荡调整，稳健地一步一个台阶向上抬升。

看看龙头工商银行的走势吧，6根红色的周K线划出了一道漂亮的爬升弧线。算下来，许多银行股的股价已经涨了10%之多。信之者享受到了存钱银行不如买银行股的赚钱乐趣。有的朋友眼下的问题是，已经涨了一大块了，银行股还有投资洼地的效应吗?回答自然是肯定的，但是在银行股中可以优中选优。

回答这个问题的逻辑，首先与大盘有关。大盘的走势亦如笔者另一篇《2000个理由捍卫2000点》所预测的那样，在震荡中慢慢抬高底部，与2000点渐行渐远，连新股发行(IPO)的闸也挡不住其顽强昂首的倔强。但毕竟大盘尚属底部区域，筑底有反复是很正常的。在这种情势下，进可攻、退可守的最佳品种之一莫过于银行股板块。理由前文已详解，此处只想强调一点：如果问中国企业谁最具垄断性、最稳健、

最不可能破产，人们的共识毫无疑问是赚钱赚到“自己都不好意思”的银行。

其二，尽管银行股的股价已跑赢大盘，涨了一段，但总体上并没有摆脱低估值的投资洼地。截至6月9日，美国地区银行股的平均市净率1.22倍，而中国银行股的市净率仅仅只有0.83。大部分银行股仍然处于破净的洼地之中。可以断定的是，随着大盘不断转暖上行，“破净”将很快变成一个在相当长时期难得再见的投资洼地。换言之，笔者认为，当下仍然破净的银行股都是值得继续掘金的对象，这种无风险投资的良机可能稍纵即逝。

在破净银行股中，又可特别关注那些滞涨的银行股。这一轮上涨过程中，有的银行股已涨10%以上，而有的却滞涨，甚至原地踏步。如光大银行，破净幅度大，上涨幅度小，存在着非常明显的补涨机会。我们知道，中国的银行虽然各有特色，业绩也有差别，但同质化程度还是相当高，“一荣俱荣、一损俱损”的现象比任何行业都明显。业务、赢利等没有理由远离行业，自然股价也没有理由置身度外。因此，掘金滞涨的银行股，当是目前的优中选优的明智之举。

■疯言锋语 | Luo Feng's Column |

龙芯题材挖掘缘何遇断头路?

罗峰

资本市场对自主创新的挖掘热潮还在继续。从本周的院士大会、部委声音等来看，国家关于信息技术方面的扶持意愿越发强烈，市场也从计算机操作系统国产替代的炒作向外延伸到更广领域，不少人开始挖掘芯片，包括炒作龙芯CPU(中央处理器)等。

这种题材挖掘是有逻辑的。这种市场替代题材显然有着巨大的挖掘空间，特别是在国家重磅强调科技自主创新的当下，在“集中力量办大事是我们成就事业的重要法宝”方针下，对龙芯等提高预期是合乎逻辑的，但创新不能是空招牌，自主创新最终应该由市场检验，不能获得市场和社会认同的“自主创新”，也许是传说中的“创新”。在网上，可以看见“为什么在各大IT网站都看不见龙芯

CPU”等提问，可以看出网民想买却买不着龙芯电脑的问题。原因可能有些复杂，市场始终是理性的、开放的。

那些关心龙芯的人们经常把板子打在别人身上，也可以看出对待创新的真实态度，比如指责联想不用龙芯，导致龙芯缺乏市场等等。按理，联想和龙芯都源自中国科学院计算技术研究所，是最有道理支持龙芯的。按照很多人的想法，联想作为全球最大的电脑公司之一，如果采用龙芯，龙芯可以至少占领国内市场半壁江山。对此，联想一直没有发声。社会上有很多议论，含沙射影说国内的电脑厂商崇洋媚外。但以在我看来，如果联想采用龙芯，也许就进入不了全球最大电脑厂商行列。龙芯方面也承认产品不敌英特尔、AMD等行业巨头。这样的话，如果联想不采购技术更成熟、性价比更高的

处理器，不光电脑产品在海外无法与其他厂商竞争，在国内也无法与同行竞争。据说，龙芯目前有部分运用在国防等领域，这就需要龙芯研发人员更加努力，因为国防要的不仅仅是系统安全，其实技术要求比商用CPU更高。

我看过龙芯CPU首席设计师的一个专访，当记者问到“据说龙芯课题组凝聚了一批熟悉硅谷创新经验的技术高手”时，对方回答团队都是自己培养的，没有硅谷的。通篇采访看起来，很容易让人感觉这是一个封闭自成体系的环境，首席设计师口头上经常挂着“革命语言”，不是科技的“革命化”，而是30年前的“革命语言”，那种自主创新和蔑视海外的自豪感。其实，就是首席设计师所效仿的“两弹一星”元勋，也大部分是留学归来。钱学森等无不是在海外工作、研究，然后把海外先进技术带回国内，不

然何以从空白起步?当美国硅谷网罗包括华人在内的天下英才时，我国高级自主研发机构以没有硅谷人士自豪，这种自豪感在产品不能打败对手的情况下，对于国家、对于国民经济而言，缺乏实际意义。这篇专访发布后，就有技术男在网上吐槽说龙芯CPU号称独立研发，芯片内部结构其实是买的现成模块，但就这样最终研发出来的还是低端产品……这种吐槽不一定有理，一定程度上显示了国内部分技术人员对龙芯的失望。

技术之争有时难有真相。信息产业是一个特别需要创新、创意的领域，企业作为主体，以市场为前景是大方向。相比之下，那些没有耗费国家大量经费，朝向市场运用的方向，在细分领域研发芯片应用的中小型上市公司，虽然核心知识产权有所欠缺，但这种在市场中自我奋斗并获得订单的公司一样值得尊重。

■唇枪剑雨 | Chen Chunyu's Column |

看广告也能赚钱?

陈喻

念大学的时候，有个家伙命很好，长得好成绩好找个女朋友也很好，随随便便找个兼职，都能把所有人羡慕死：他的工作就是看电视剧，一天两集20元，除去周末月赚480，全年下来也有个小5000，国内旅游一趟的钱就有了。从那时候起，我就开始幻想能发现一个一边玩乐还能一边赚钱的活，如今这个幻想似乎有了眉目：最近，有款名为“秒赚”的APP就乘着“看广告就赚银子”的思路杀人市场。

在耐克、杜蕾斯等营销大佬们绞尽脑汁想把广告故事化、娱乐化、生活化的时候，这款“秒赚”软件绝对是逆向思维，页面赤裸裸地告诉你，这里就是广告平台，而且是未经包装的原始素材，公司名字、产品促销、公司网址、电话号码一目了然，用时髦的话来说，这绝对是“干货”，网龄有点长的人则会说：哟，这不是企业黄页吗?

黄页，就是传统印刷的电话号码簿，因为印刷的纸张是黄色的，因此得名。互联网兴起之后，逐渐演变成网络黄页。当时，很多公司都没有自己的官网，要让别人了解怎么办?就是花钱到黄页网站留一个名，让客户可以搜索得到。搜出来的信息也是未经修饰，包括所属行业、经营范围、企业简介、电话、传真、地址什么的，总之就和工商登记材料差不多。听起来模式很简单，但在那个互联网刚刚发展的年代，不少人都靠这个赚得了第一桶金，其中最著名的就是马云。

虽然这段历史已经很少被人提起，

但马云确实是靠做企业黄页发家的。早年创建的中国最早的互联网公司之一“海博网络”，启动了“中国黄页”项目，两年下来营业额就超过700万元。从现在阿里集团的发展来看，无论天猫还是阿里巴巴，其基础构思都是基于黄页。而这个“秒赚”无非是日瓶子装新酒，把黄页搬到移动互联网上来。

事实上，“秒赚”的创业团队野心似乎并不仅限于此，他们要做的是一个大型公共通讯录——“指点通”。在这里，每个人都可以上传自己的名片信息，上面有常规的名片信息，比如姓名、手机、电话等等，再加上WIFI免费拨打电话、摇一摇群交换等时髦元素，这瓶新酒就基本酿好了。只不过，以前的企业官网变成了现在定制企业APP，以前的商品广告变成了“秒赚”平台。换言之，就是全方位、立体化且互动功能齐全的移动互联网黄页大全。

这个定位非常清晰的软件，核心功能只有一个：精准广告。在创业初期，怎么来吸引客户，导入流量呢?创业者想了一个非常聪明的办法，就是刚刚说的“秒赚”广告平台，它其实是“指点通”广告发布功能剥离而来。对于用户来说，只要点击任何一个广告就能赚银元(网站内部的流通货币)，等银元攒够了就可以换商家的商品。对于商家来说，既可以展示企业信息，又获得点击客户的信息。这样的安排下，开发者的盈利模式呼之欲出，类似于电视杂志这样的大众媒体，一头连着客户，一头连着商家。



在电视模式下，消费者花时间看广告，换来的是各种综艺节目和电视剧；而移动互联网则更为“简单粗暴有效”，表面的脉脉温情被撕去，换来的是更加直击人心的金钱收益。为什么这么说，是因为其中有一个功能，单点击广告只能获得7个银元，但是输入核心记忆词，比如“西凤酒”“中国联通”，银元立马变3倍，21个!大家都知道，广告的价值在于反复播放，加深消费者记忆力，譬如脑白金、恒源祥，都走过这样的道路，但都是强制被动灌输。而在移动互联网平台上，这些都变成了自发行为，成为了消费者

的主动选择。你可以说消费者目的不纯，点击广告不是因为对商品感兴趣，而是为了蝇头小利，但商家的加深记忆目的确实达到了。这是哪个丧心病狂的广告人想出来的方案?)

谁也不敢说，这个人手必备的“赚钱神器”会不会是第二个阿里的起点。因为技术的发展，使得很多被淘汰的技术都起死回生，比如二维码，本世纪初就被引入中国，从捧若至宝到赔钱买卖，再到今天的争夺大战。说不定黄页的变种很快会在移动互联网上生根发芽，就像最近大热的《战警》，变异也是一种进化。

基金经理年少得志与老鼠仓

付建利

最近，基金业一波又一波的“捕鼠行动”，确实让业内有一种风声鹤唳的感觉。毫无疑问，打击老鼠仓有利于肃清行业不正之风，保护持有人利益。从已被抓的有老鼠仓行为的基金经理来看，不少基金经理都是年轻有为，可谓年少得志，但也由此滋生自负任性的性格，最终贪欲膨胀，东窗事发，锒铛入狱。

一位此前因为老鼠仓入狱的基金经理，名牌大学毕业后就进入国内一家知名基金公司，短短两三年就做到了投研负责人的位置。但正因为年少有为，缺少人生挫折历练的基金经理很容易自我膨胀，还真以为普天之下

舍我其谁。上述这位基金经理在工作上顺风顺水一段时间之后，最终个人自信心爆棚，以至于有老同事去探望他，居然让老同事先在公司前台等候，其架势颇有古代臣子觐见皇帝一般。对昔日的老同事、老朋友尚且如此傲慢，可见年轻的基金经理真把自己太当回事了。还有位出事的基金经理，此前在和人聊天时，谈起业内的投资同行，要么说A君是营销人才，要么称B君尚未了解投资的精髓，或者说C君是投机炒作。总而言之，国内做投资的除了自己外，其他人都不行。

容易自我膨胀的人，往往一方面少朋友，即便落难，也很少有人同情；

另一方面贪欲心越来越重。他们的心态是：我比别人牛很多，凭什么我的钱比别人少?于是乎，一些基金经理罔顾法律法规，大肆从事老鼠仓等内幕交易和利益输送行为，最终自掘坟墓。

别看做老鼠仓的基金经理在法庭上一副凄凄惨惨戚戚的落魄样，想当初志得意满之时，这些基金经理们可曾想到今时今日?从性格和修养的角度来说，从事老鼠仓的基金经理不仅仅是为了物质利益，其背后的精神动因是自我信心的爆棚引发欲壑难填。基金经理大多名校毕业，之后进入资产管理行业，享受高薪待遇，可谓一路顺风顺水。其实，基金经理这一容易年少成功的职业，固然与基金经理个人的努力有极大

关系，毕竟想从事基金经理工作的人可谓千军万马，但能够如愿者还是寥寥，而且基金经理的工作压力和工作强度确实超过很多其他职业。但不得不看到的现实是，基金经理的成功，与中国经济多年以来高速增长、资本市场蓬勃发展、老百姓理财需求爆发大有关系；也与基金行业的高大上密切相关；还与基金经理背后的基金公司、投研团队的努力也分不开。可以说，基金经理的成功，很大程度上得益于资本市场和基金行业的发展。一个人的成功，离不开他所处的时代、社会和行业。

老鼠仓的发生，看起来是一个经济和法律问题，其实也是一个精神层面的问题。