



中国大妈投资故事系列(4)

# 老两口“吵”股没个完



张常春/制图

汤亚平

两口口吵嘴很平常,两口口“吵”股却不多见,而“吵”股从小两口吵到老两口,更是凤毛麟角。这个凤毛麟角的故事就发生在深圳。

32年前,恢复高考后的首届大学毕业生寒冰和金雷,从相识相恋到结婚。在内地“窝”了10年,1992年带着刚上小学的女儿闯深圳。他们和当年许多深圳的家庭一样,有一个问题总绕不开:炒股还是不炒股?

寒冰大妈回忆说,那时小两口年轻气盛,为了炒股还是不炒股的问题,吵得不可开交。可以说,“吵”股成了炒股的代名词。

当时的寒冰旗帜鲜明:炒股,还是一辈子不炒股?这是现代社会中摆在每一个公民面前的“大是大非”问题。这么多人都加入了炒股大军,还有大批正准备加入的,这足以证明他们已经解决了这个“大是大非”问题,为什么不能对?

我这辈子不玩股,未必就不活了。撇开萝卜白菜各有所爱不说,一

旦股市暴跌,大家都亏损累累,我们这个家折腾不起!”金雷一根筋地反对。

可寒冰心意已决,她学着小平同志的四川话终止了这场争论:股票这东西嘛,允许看,但要坚决地试。

寒冰大妈至今仍记得当年赢得胜利那份自豪感。她说,试想在20年前,有几个人认识到电脑、炒股、开私家车在个人生活中的位置?而如今如果不会用电脑,不会炒股,不会开车,就成了“现代盲”,被时代所淘汰。

可是,要不要炒股的争论刚刚结束,夫妻俩又为“投资还是投机”争得面红耳赤。一天,学经济的金雷拿出一份年度数据说,2000年中国股票市场全部上市公司只有800亿元的利润,其中还包括分红100亿元,而投资者缴印花税和给证券公司的佣金就已达900亿。总利润还抵不上印花税和证券公司的手续费。由此看来,股民获利的惟一途径就是利用股价的涨跌从中获利。所

以,所谓股票投资明显地属于投机性行为。

寒冰则反驳说,什么叫“投机”?什么叫“投资”?根据韦伯词典的解释,“投机”指的是“购买股票、商品、土地等,以从预期的价格涨跌中获利”,牛津词典对“投资”的解释则是,“在某一事物上花钱或花力气,得到利润和回报,在现在的用法中,尤其指购买房地产、股票等以获取利息、红利和利润。这里利润当然包括股票价格涨跌中赚取差价。从上述定义可以看出,投机也是投资的一部分。”

这次争吵很难说谁占上风,因为这并不重要,重要的是来到特区后,夫妻俩开阔了眼界,美好生活的样板在他们面前层出不穷。

经过几年在股市摸爬滚打,寒冰大妈发现买龙头股赚钱的概率大。所谓“射人先射马,擒贼先擒王”。譬如:1996年的超级龙头深发展、1997年老牌家电龙头四川长虹、2000年网络股龙头上海梅林。据此,她精心制定了符合自己操作习惯的“狙击龙头”策略。

对此,金大爷不以为然。他认为龙头股启动快、涨幅高并且盘中几乎没有调整,所以很难捕捉到,而追高买龙头股风险很大,反而投资龙头品种所在板块中还没明显上涨的股票才是上策。然而,寒冰大妈认为那些龙头股的跟风品种来得快,去得更快,更加不好把握。她多年来坚持执行“龙头策略”,取得了不错的战绩。久而久之,金大爷不得不心服口服。

在传统的婚姻模式中,女人必须为丈夫和孩子提供稳定的基础,让他们外出顺利,但女人本身的生活空间和时间却受到了很大限制。对传统女性来说,婚姻并不是她的后援,而是她的人生。寒冰深有感触地说,作为恢复高考后新一代中国女性,与丈夫携手创业,共同持家,在当时有着划时代的意义。

金大爷透露,他的父母一直很相爱,好像从来就没吵过架。母亲是百

依百顺的全职家庭主妇,她的生命围绕着丈夫的生命而存在。父亲主宰一切,偶尔也发生家暴,但母亲似乎很满足。而我喜欢现在家庭这些争论,”金大爷说,没想到的是,越争论我离股市越近。”如今金大爷也退休了,成了一个十足的股民,“吵”股更成了职业。诸如底部还是顶部,假摔还是真跌,反弹还是反转……吵得没完没了。

最有名的一次争吵,据说发生在2008年9月,股指跌破1800点时。寒冰大妈认为接近底部了,可以买些超跌股博反弹。而金大爷的“跟随趋势”策略却持反对意见。夫妻为此罕见地冷战了一周。

2008年9月他们买进中金黄金一万股,买在低位,所以能安心持股,到2009年7月底才清仓卖出,获利不菲。据寒冰大妈分析,当时金融危机,经济前景不明朗,是容易发生大动荡的时期,黄金现货立刻身价百倍,成为抢手货,中国也有一句老话叫:乱世买黄金。”多国央行增加黄金储备。这是她先知先觉地发现的先机。

在寒冰大妈的帮助下,我看了金大爷当时写下的“反思”:2001年2245点的大顶,我又逃过了,但却再一次栽倒在2004年的1783点顶部,由于对2004年的教训记忆犹新,所以我对老伴2008年底的抄底投了反对票。现在看来,2008年的判断失误,最终让我痛定思痛,开始对“跟随趋势”策略进行反思和修正。而2009年阴差阳错,因为误入铁路股让我错过了低位建仓的机会,失去低成本优势的我,只能以频繁操作来避免被套在头部的命运。这样的被动局面,让我更加明白了“跟随趋势”策略的不足之处以及今后需要改进的需要。”

寒冰大妈的“狙击龙头”策略与金大爷的“跟随趋势”策略,都有良好的业绩记录。如今他们虽然都到了古稀之年,但心理年龄还是他们22岁的股龄,爱争吵,怕冷清。大爷开玩笑对我说,夫妻俩除了一起睡着了,醒来就开始“吵”股。一旦哪天没有了吵声,就宣告这两个“吵”股的老家伙完蛋了。

## 菁英时代陈宏超:从“新”出发 A股迎超级慢牛



深圳菁英时代投资管理有限公司董事长陈宏超

邓飞/供图

证券时报记者 邓飞

“财苑私募系列访谈”第三期,我们迎来的嘉宾是深圳菁英时代投资管理有限公司董事长陈宏超。

证券时报记者:近期偏暖的宏观数据或预示中国经济“软着陆”,您如何看待中国经济的未来?

陈宏超:从长期发展来看,中国经济转型是大势所趋。今天的中国正处于一个“阵痛期+培育期”双重叠加的特殊时段,在这个过渡期,我们要坚定地告别旧经济,拥抱新经济。

在实业领域,过去依赖的是“铁公基”模式,经过二十多年的发展,包括钢铁、煤炭、地产、基建等以投资驱动为主的领域从供应短缺发展到今天的产能严重过剩,以往粗放型的旧经济模式已难以维系,低廉的人力成本、资源成本等都将成为过去式。未来,传统企业会让位于新兴企业,以产业升级、结构优化、效率提升为标志的新经济将成为一种常态,它们拥有广阔的市场需求、不断创新的产品供给、一系列的政策红利。

然而,转型需要一个过程,所以经济出现一个相对比较低迷的现象是正常的。我们看到,政府宁可容忍经济下台阶,也要完成经济主力的重塑,恰恰是因为这样,我们认为,未来的经济具有非常好的发展趋势和新的发展空间。

证券时报记者:经济企稳带动市场悲观预期转向,大盘也迎来连续反弹,您对A股是否有信心?

陈宏超:当下,我们站在一个关键的历史转折点,中国将走向强国复兴的道路,资本市场无疑将成为最大的亮点。过去,我们常常感叹中国股市熊长牛短,但从现在起,A股将掀开崭新的篇章,迎来一个牛长熊短的超级慢牛行情。这类类似美国20世纪七八十年代,转型成功后出现10年或20年甚至更长时间的震荡上升趋势,普通大众都可以从资本市场中不断受惠。

同时,我们要注意到,80年代初期美国雄踞前列的大企业,到后来几乎都看不到身影。而一些过去名不见经传甚至无人知晓的企业则逐渐占据榜首。这也提醒我们,转型是一个“创造性破坏”的过程,既有改革者,也有被改革者,慎重选择尤为重要,只有顺势而为的行业和公司才会表现优异。

在此背景下,贯穿未来的投资机会就是一个字:新!

未来的投资世界,一半光明,一半黑暗。以往一旦经济好转,股市就会鸡犬升天的局面一去不复返。只有站在“新”的方向思考未来,拥抱新经济、新消费、新兴产业等,增长潜力才能无限。

因此,如若我们固守传统,甚至是固守在被改革、被颠覆的行业或企业里,那么就可能会成为新发展阶段的淘汰者。如何把握改革与颠覆的机会,回避被改革和被颠覆的风险,将是我们面对的主要问题。此外,随着注册制及退市制度的完善,一批无实质业绩的伪成长股将面临大浪淘沙的尴尬,这也是不可忽视的风险。

证券时报记者:近期A股的反弹主要由低价蓝筹股引领,这是否预示蓝筹股的春天来了?

陈宏超:这需要具体问题具体分析。由于近期的定向量化宽松、中央政府对某些领域的投资,以及投资者对沪港通的预期,使得低价蓝筹股有很好的表现。其实最主要的原因是,在此之前,大家对经济过度悲观,而这种心态也充分反映在了蓝筹股极低的股价上。现在,对经济政策的预期以及已经表现出向好的指标修正了大家之前的过度悲观,因此,蓝筹股整体上出现较强的反弹是很正常的,这是价值回归的体现。

但是,如果这些蓝筹股不能代表未来的发展趋势且未来发展空间较小,那么这类个股经过调整后就不会持续有很好的表现,除非在未来改革当中,它们可以通过并购、激励、转型等手段实现新的突破。

总之,旧经济模式公司未来偶尔会有脉冲式的行情,但也仅限于估值修复;新经济模式公司在未来才是资本市场的主角。

证券时报记者:那么投资者该如何筛选具有投资价值的行业?

陈宏超:在筛选具有投资价值的行业时,有两点是很重要的:一是看行业是否符合未来的发展趋势,二是看行业是否会面临被颠覆的可能性。我们长期看好医疗、科技、新消费等行业的投资机会。

以美国的转型经验来看,美国转型期(1980至2000年间)涨幅超过100倍的公司共有17家,这17家公司全部来自于消费、科技行业。

首先,未来确定性最强的行业就是医疗大健康。中国未来会进入到老龄化阶段,并且随着经济发展以及政策的前期铺垫,将会有更多的人关注到这一领域。可以说,医疗大健康这个行业是未来主流财富群体的主流消费方向。目前,中国健康服务业年总产值仅占GDP的5%左右,而美国该项数据在2009年就已达到17.6%,这也意味着我们上升的空间还很大。如果其中的企业能够在此阶段顺应市场不断增长的需求,那么实现快速成长不是梦。

TMT也是未来前景非常好的行业。由于这个行业本身具有“创新”的基因,不断创造使人类生活更便捷、更舒适的需求,也使得其中的企业成为超级明星的几率大增。

另外,“新消费”行业也值得关注。消费领域在与时俱进,尤其是80后、90后崛起所引领的改变。当然,并不是所有的消费都具有投资价值,比如那些产能过剩的消费领域很难再实现比较大的增长,但是那些顺应新生代需求的消费领域未来将存在很大机会。

还有,随着公众对环境提升需求的进一步提高,随着科技的创新进步,环保行业必定会有新的拓展。

当然,还有很多领域我们是预测不到的,但是可以肯定的是,那些可以带来新的创新、新的技术、新的应用,可以创造出新的需求的新兴产业都是具有重大投资价值的行业。



财苑私募访谈系列

寻宝 Treasure Hunt

## 行走的玉料

孔伟

开斋节过完了,古玩城总算来了几个新疆玉商。料子虽不咋地,却也聊胜于无,一时间淘宝者众。

在标价50元一件的堆货里,我淘到一小块白底的青花小籽,估计也就10克左右,胜在底子白度好,一端却又又是漆黑的墨色,50元算是个小漏。旁边一位玉友看见了,一再求让。这种东西怎能轻易让人?但有不好拒绝,只好用“还没付钱呢,买单以后再”搪塞过去。

谁料这家伙就此黏上了,不仅一直亦步亦趋地跟着,还不停地加价,从60到80再到100,最后加到了150元。半小时之内获利200%,得,走你!

和田玉从山里开采出来(山料),玉龙喀什河上下游捞出来(份别为山流水和籽料),戈壁滩上捡来(戈壁料),汇聚到市场里,便开始了作为玉料的旅程。一般而言玉料的去向有三:大多数料子因为太过普通,或者有不少瑕疵,难以制作玉器,只能以标本的形式流通于初学者或对料子要求不高的小玩家之间;极少数堪称完美的玉料则被列为收藏级,不仅价格高昂,而且如今拥有者一般都遵循“好玉不雕”的原则,只珍藏原石而不事雕琢;介于前两者之间的玉料虽有一定的量,但总有或多或少瑕疵,有的瑕疵在没切开或雕琢之前还很难发现,这些料子就是行内所称的“做料”,也就是玉器加工的主要原材料。

做料还是有一些的,虽然这些年来档次逐渐下降,并且价格也涨势不菲,但毕竟还有得买、有得做,因此成为玉商和玩家们共同追逐的最重要目标。要说起来,做料关键在于要能够做,也就是能够顺利加工成件。但现在

虽然人们一谈起和田玉总有种高大上的感觉,实际上,大多数的和田玉是以色深、形差、棉多、僵多、裂多的状况存在的,有人因此将此类料子称为垃圾料。在古玩城,就有专门售卖此类料子的玉商,一般进货量均以麻袋为单位,销售时在摊位上铺上厚厚的一堆,重量可达数百公斤,以供爱玉者“淘宝”。实际上,此类料子从河里出来后,已经经过多轮挑选,稍好一些的早就被“借”出去了,其价值大都只能体现在不识玉的人借此入门,或者刚入门者逐渐认识提高方面,又或者是一大堆料子中仅极少的地方可资利用,以加工小玉件。

顶级料子十分罕见,并且早已被实力雄厚的大收藏家捷足先登了。最让人头疼的是这些人“不差钱”,大多数情况下不愿意转让,即使偶有交流也仅限于“圈子”之内,极少进入市场流通。由于这些年来采玉人早已溯玉玉龙喀什河而上,几乎将河里的籽料甚至山流水摸了个干净,每年秋季随河水而下的新料少得可怜,再加上一些大玉商一到季节就亲临河边坐镇收玉,以他们跟采玉人的关系,即使有好料子也很难落入旁人手中,这就更加剧了顶级玉料供求关系的紧张,推动高档料子价格一路虚涨。

做料还是有一些的,虽然这些年来档次逐渐下降,并且价格也涨势不菲,但毕竟还有得买、有得做,因此成为玉商和玩家们共同追逐的最重要目标。要说起来,做料关键在于要能够做,也就是能够顺利加工成件。但现在



黑白极分明的高档墨玉籽料(左);墨玉做料(右上)与雕琢成件的墨玉双鱼。孔伟/摄

作假者也主要集中于这一区域内,最典型的的就是山料滚染冒充籽料,或者将已经切见到内部糟糕状况的料子进行打磨,并在玉质稍好的地方开窗,染色后再将窗口上的染料磨掉,露出迷人的“好肉”,以蒙骗消费者。我就切过一块数十公斤的料子,里面全是纵横交错的绺裂和几乎无处不在的棉、僵,最后在师傅精心抠取之下总算勉强加工出一副圆珠手链,因为不得不“顺带”一些瑕疵,价值并不高。

即使得到比较好的做料,也还存在一个令人头疼的问题,那就是现如今加工费贵得惊人。从苏州、上海各大玉雕名家工作室的报价来看,即使是

二三线名家工作室(非名家亲雕)的雕刻费用也在300元/克以上,一线名家工作室的报价往往每克过千,而且是以雕刻前的原料计重!正因为如此,一些玩家得到较好的做料后也不一定送去加工,而是直接将其“缝补”进收藏级料子的行列,以期实现保值增值。事实也确实如此——这些年和田玉籽料原石的价格涨幅远超成品,也就是说,你要是得到一块还不错的原石,啥事不干,只需放着,几年后其升值幅度肯定远大于雕成玉器后的涨幅。除非是一块瑕疵十分明显的料子,而师傅恰恰是一位化腐朽为神奇的高手,很好地将其瑕疵点化为亮点,并因此导致物件大幅升值。