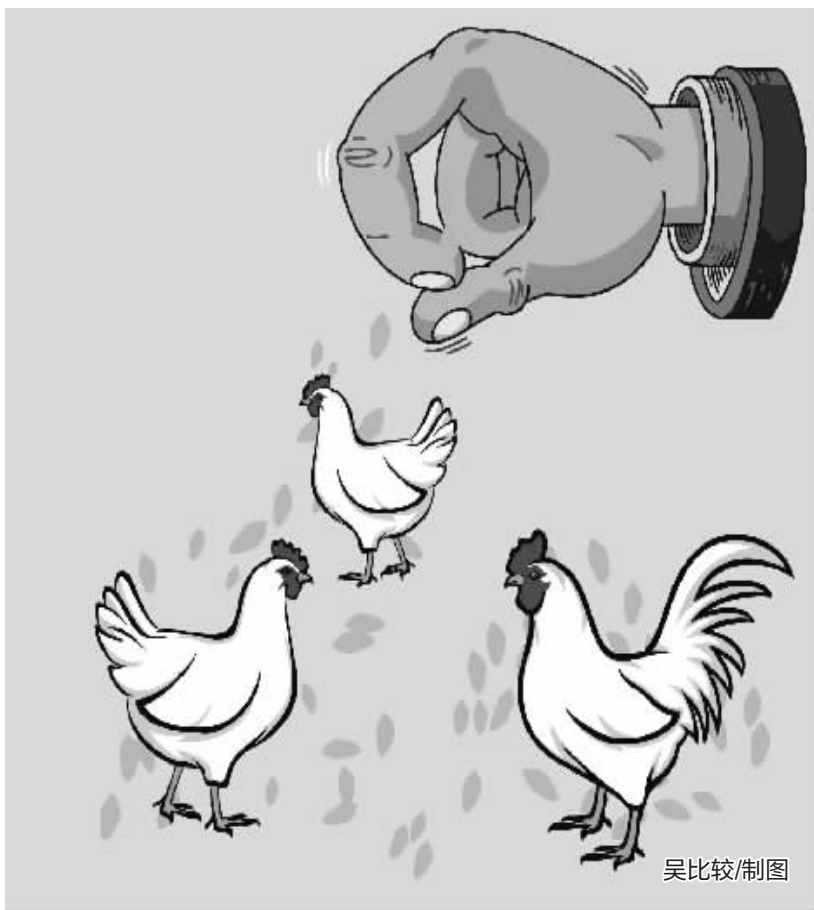




中国大妈投资故事系列(6)

有空没空养只“基”



吴比较/制图

汤亚平

黄读研的时候,剃过两次光头,冬天戴个宽边黑色绒帽,偶尔走进人扎堆的地方,默默摘下,向人九十度弯腰行礼,精光发亮的头顶博得大家一片笑声,像是获得一种个性上的认可。他的酷让好多同学惊呆了,连食堂里打菜的阿花都一下子记住了这个研究政经的“秃驴黄”。在最穷困潦倒的时候,他曾用一句甜甜的“花花辛苦”换到一个比別人更大的咸鸭蛋。一来二往,黄哪怕等得再久,也总是站在阿花打菜的窗口前排长队,大家或许已习惯他打菜时没有给票。

在建校 100 周年庆典上,黄带着

妻子出席校庆活动。我一眼认出来阿花,没想到他们竟已经是老夫老妻了。黄 1985 年研究生毕业,为了与阿花结婚成家,他接受分配到离学校最近的市郊司法局工作。阿花未婚先孕,结婚两个月就生下儿子黄牛。阿花叫花秋容,50 岁那年,就退休在家。

这么多年,我总是有空没空养只“基”。当知道我是财经媒体记者,阿花仿佛遇到了“知音”,话匣子一下子打开了。也许她话真的只有我能听得懂。

阿花激动地讲述:1998 年,华安基金发行首只封闭式基金叫基金安信,我买了 1 万份,被老黄骂得哭哭啼啼。到 2013 年封转开,15 年涨幅超过

700%, 同期上证指数只上涨了 63.57%。说到这里,阿花的脸上露出了笑容,继续她的故事:1999 年,我又买了 2 万份基金嘉实泰和,今年又迎来封转开。这只基金在 15 年 A 股牛熊转换中创下近 10 倍回报,成为“封基长跑王”。据日前嘉实基金公告,嘉实泰和封闭式基金将转型为嘉实泰和混合型基金,并于 4 月 8 日~4 月 28 日开放集中申购。

我用手机查阅了一下数据,截至 2014 年 3 月 28 日,嘉实泰和封闭式基金自 1999 年 4 月成立以来总回报率高达 927.09%,15 年累计回报近 10 倍,13 倍于同期上证指数涨幅,高居同龄封基之首。无论是最近 1 年、最近 3 年,抑或放远至最近 5 年、最近 10 年,该基金年化回报均排名同类中第一。从投资人最为关注的分红回报看,嘉实泰和封闭式基金自成立以来的 11 次,累计派现总额高达 77.94 亿元,单位累计分红每份 3.8976 元,分红金额是该基金初始单位净值的近 4 倍。

阿花已经学会了很多。她告诉我说,在考虑基金公司分红的资金来源之外,考虑是否要选择高分红的基金时,基民还要了解自己投资基金的目的和策略,就像养鸡的人是想要鸡蛋还是鸡肉一样。有的投资者养“基”的目的就是喜欢这个“基”总是“下蛋”,越多越好;而有的投资者则可能希望这只“基”不“下蛋”,而是“鸡肉”长得越大越好。

阿花还告诉我一个秘密:长期投资而言,小市值指数比大市值指数收益更高。从实际的例子来看,把代表小市值股的中证 500 指数和代表大市值股的沪深 300 指数做对比,从 2005 年到 2009 年年底,中证 500 指数在大部分年份里的收益都超过了沪深 300 指数,而把这些超额收益累积起来甚至超过了 90%。

当然,阿花也有失败的教训。在 2009 年的小牛市里,一共有 19 只指

数基金平均收益率超过 83%,都跑赢了上证指数。这段时间,指数从 1664 点的低谷反弹到 3478 点,但许多股民抱怨“只赚指数不赚钱”,而买指数基金的基民却是“指数上涨我赚钱”。由于有了赚钱效应,阿花渐渐失去了警惕,买了几只基金一直到现在还亏损。反过来看,同样是因为仓位高,所以在熊市里跌得最惨的往往也是指数基金,阿花只好像定投基金一样不断摊薄成本。

阿花反思说,一个人持有基金的数量最好是两到三只,最多则不能超过五只。这样既可以实现分散风险的目的,又让自己有时间和精力去认真关注手里每只基金的表现,做到及时调整持仓结构和策略。她深有感触地表示,选基金跟我们自己选媳妇,挑老公一样,先得分析清楚自己的条件和需求,再看对方的品德和相貌,然后了解对方的家庭背景;有机会的话,最好再问问对方邻居朋友对她(他)的评价。这样选基金一定很麻烦,但谁会跟自己的钱过不去呢?经过精心挑选的基金,数量可能不多,但一定是最适合您,能够陪伴您走得最长久,同时给您带来最满意收益的那一只。

我顺势岔开话题,问她老公当年怎么追她?我不知道当年老公看重我什么,但他肯定认为我有发展潜力。”她说,我们五十年代出生的,本来婚姻都是整齐划一的。双方年龄差距很小,收入差距很小,所以大家嫁的男人也都差不多。可是突然改革开放了,恢复高考了,随着社会贫富差距的增大和社会阶层的剧烈变化,婚姻与职业一样,成为获取优势资源的手段。

也许是我女追男,那时确实压力大。”阿花笑了,有的女人愿意做小鸟,也有的女人愿意做人;有的女人愿意做春藤,也有的女人愿意做树。阿花希望自己是后者,要既下得了厨房,又上得了厅堂。

如今古稀之年的阿花很乐观,靠自己赚来的钱在市郊盖了一栋别墅,儿子儿媳都有工作,老公也快退休了,他们安度晚年没有问题。

南方星辰投资李云:注册制到来前 难言大牛市



南方星辰投资公司董事长李云
邓飞/供图

证券时报记者 邓飞

证券时报记者:整个 8 月份,大盘一直在窄幅区间内震荡,看多派认为这是一波上涨蓄势,看空派则认为反弹已经结束,请您谈谈对后市看法?

李云:我觉得这一轮反弹目标基本已经达到。到 9 月份之后,支撑市场上扬的因素基本已经消化,大盘想要进一步上攻,难度会越来越大。这轮行情到底走到什么程度,是否已经走完,我们应该从多个角度来把握。

首先,这轮行情起来的原因是什么?我们看到,这轮行情是在 6 月份确认一个比较重要的底部之后慢慢起来,而直接契机就是沪港通。沪港通实行后,A 股的权重股可能被低估,比如一些金融股,特别是银行,部分公司的港股股价甚至高过 A 股,这就存在一个价值洼地。很多投资者觉得有套利空间,就去买入这些股票,等待沪港通的到来。我觉得,随着沪港通正式到来,其对行情的推动作用就会弱化。最近有些看多人士认为近期的盘整,是为了沪港通的正式到来做铺垫,届时可能还会出现大涨。但经验丰富的投资者知道,当利好降临的时候,往往市场已将预期充分消化,市场并不会再度作出强烈反应。

其次,市场的推动作用还来自对改革的预期。本轮反弹走得这么强,也是对改革有强烈的预期。当中还有个重要因素,就是对定向宽松的良好预期。上半年以来,市场已经反复在讨论定向宽松,比如部分金融机构的定向降准;进入二季度之后,媒体一边倒认为今年 GDP 增长可能遇到困难,定向宽松可能继续保持。但从最新的数据来看,GDP 保 7.5% 没太大问题,我们经济的基本面并不是那么悲观,那么下半年大家对于政策的预期可能就要打折扣。这也从侧面反映,推动这轮反弹行情的重要因素基本告一段落。

此外,IPO 发行节奏较缓,也好过市场预期,这也为反弹带来契机,所以这轮反弹是在综合因素下形成的。但从近期行情来看,股指持续震荡,走得较为艰难。最近市场的分歧也比较大。有一些非常乐观的投资者认为,行情一旦出现大约 10% 的上涨之后,就预示牛市已经到来。我觉得这样的结论还早了点,就目前来说,大盘仍处于一个反复的震荡筑底阶段,处在反复消化政策的过程当中。从长远来看,在真正的 IPO 注册制没有到来之前,A 股要出现大牛市,从基本面上来说还是不具备的。

证券时报记者:8 月,沉寂的创业板指数强势上攻,带动市场热点走向活跃,您如何看待主板与创业板指数这种跷跷板效应?是否会延续?

李云:其实,我不认为创业板和主板一定会出现跷跷板,或者可以理解为创业板行情走得更独立。其实,从去年开始,创业板一直在走独立行情,基本不理睬主板涨跌。从某个角度来说,我更看好中小板和创业板的独立行情。

从创业板、中小

板、题材股的表现来看,我认为,虽然后面几个月的行情中,大盘没有太好的表现,但个股行情会非常活跃,市场的赚钱效应仍会非常好。比如,近期火爆的重组股炒作。一些借壳上市的个股经常出现翻番大涨,就连普通的资产重组(收购资产或者募集资金)也能出现 50%~60% 的上涨。近期,政策面出现了重大改变,以前资产重组是需要审核的,现在把这个束缚解开,整个资本市场的重组活力充分释放。我们认为,下半年重组股还会反复出现机会,这样一个题材值得持续关注。

在市场资金面不是特别充裕的情况下,主板市场会出现大牛股难度比较大;反观中小板和创业板,下半年机会明显多于主板。简单来说,创业板和中小板个股,资金要求并不是那么高,所以这些板块在大盘震荡整理以及小幅回调时会涌现出很多机会。此外,中小创的成长性要强于主板。我们知道,在资本市场成长是永恒的主题,中小板及创业板中出现高成长股,以及高送配、业绩大幅增长的机会更多。我认为,在系统性牛市没有出现之前,二八分化可能会一直存在,存量资金更多会选择“外而美”的个股进行局部炒作。

证券时报记者:新旧交替逐渐成为市场共识。您对周期与成长的未来怎么看?您看好的周期品种和新兴产业是什么?

李云:从大背景来看,在整个市场的全面牛市没有到来之前,市场机会总会有一定倾斜。目前,市场倾斜的品种主要是 TMT、新能源、医药等,还包括一些不受经济周期影响的行业。

周期性行业公司的投资机会一定来自于整个经济周期的转好,在近期的反弹中,部分有色金属品种出现了比较强劲的反弹。但我认为这种反弹跟真正的牛市行情来比是微不足道的。真正的经济景气期到来的时候,周期股的上涨幅度会更加惊人。所以,周期股只适合做反弹,投资者在介入的时候就要有心理预期,要耐得住寂寞。从整体市场机会来说,周期板块机会肯定不如成长板块机会。

对于成长股来说,新兴技术代表肯定是最为看好的。比如新能源中间的新能源汽车,今年以来一直走得比较好,锂电池、电动车等都能走出相对独立的行情。其次,互联网经济,大家也可以反复挖掘,今年很多与苹果、腾讯、阿里巴巴这些科技巨头有关联的公司受到市场追捧。此外,大家可以沿着这个线索发散,比如网络彩票、网络营销、电子商务等,这也是一个大的投资方向。

还有一类,是能够超越经济周期的板块,或者说受经济周期影响比较小,比如医药、环保、文化传媒等。这种类型就是我们经常说的介于成长板块与周期板块之间的品种,这种公司虽不如新技术公司激进,但符合谨慎型投资者参与,且机会也比较多。

寻宝 | Treasure Hunt |

挂羊头卖狗肉的玉商

孔伟

周六一大早赶到古玩城,虽然期望中的新疆玉商云集的局面并没有出现,但卖玉的摊位还是比平时多了好几家。那位只卖高档料子玉的新疆玉商也来了,但生意并不好,至少到下午离开时还没开张,原因就一个:价格太高了,让人望而却步——去年要价 2 万元的一件白玉籽料仍然在摊位上显眼的位置摆放着,只不过开价变成了 12 万。

好料子太贵,低档料子又难入法眼,专门为淘玉取出来的现金没有了用武之地,憋得一千玉友有些难受。不知谁提了个建议:对整个地摊来个地毯式搜索,说不定有意外之喜呢!

你别说,还真有收获:一个从未见过的商家的摊子上满眼的碧绿,一大堆原石、手镯毛坯、手镯芯和一些边角料吸引了不少爱玉者。乍一看,摊上的东西非高档俄罗斯碧玉莫属,这种成色的高货在俄料较为集中的揭阳市场上却几乎从未现身过,难怪会如此吸引人。

拿起一个长长的手镯芯打听价格,老板开价 8000 元。这只镯芯很是细腻,干净,绿度也不错,这价格应该说比较便宜了。但入手显得有些轻飘,没有惯常手掂和田玉时的那种明显的坠手感,而碧玉的相对密度比其他和田玉更高一些(绝大多数和田玉的相对密度在 2.95 左右,而碧玉的密度基本上都在 3 附近,甚至略超 3),坠手感应该更明显才对。几位玉友也都发现了这一问题,觉得料子好像有些不

对,但老板信誓旦旦地说这些都是高档的俄碧料子,还拿起一块指头大小的边角料,用强光手电打光给我们看:这块有黑点,你们知道是碧玉,这些没有黑点的料子你们就不认识了。知不知道,没有黑点的碧玉才是高档料子!”

确实,无论从外观还是打光看,摊上有黑点的料子和没黑点的原石、手镯芯似乎没啥差别。掂了掂老板打光的那块边角料,明显比刚才掂过的手镯芯坠手。边上一大串还没倒过、抛光的镯芯的切面看上去也没有和田玉切开后后的玉质感——即使没有抛光,偶尔也还是能够见到切面的玉质是否细腻,但这一堆手镯毛坯的切面不仅见不到玉质部分,还都像撒了面粉似的,表面有一层灰白的东西。是我们的感觉不准,还是料子确实有问题?想测密度判断,但原石和手镯芯块头都很大,不太好测量。我突然想到了一个办法:手镯芯不是很规则的圆柱体么,直接称重,量尺寸不就得了?

赶紧跑到一家熟悉的玉器店里,借来一把游标卡尺和一个珠宝秤。挑了一个最标准的圆柱体量了一下,直径 5.45 厘米,高度 8.1 厘米,简单地计算了一下,得出这只手镯芯的体积大约是 188.86 立方厘米;再称了一下重量,470.1 克。好了,相对密度算出来了:差一点才到 2.49。2.5 附近哪是和和田玉的密度,不正是标准的玻璃的密度嘛!

收拾起工具,玉友们也都悻悻地离开了。归还了游标卡和珠宝秤出来,在别的地方溜达了一圈,再经过刚才卖“俄碧”的摊子时,却发现摊位已经



碧玉手镯芯(左)与绿玻璃镯芯(右上),你能分辨得出吗?右下是绿玻璃手镯毛坯。
孔伟/摄

空了,向旁边的摊主一打听,才知道我们刚一离开,卖“俄碧”的老板就慌慌张张地收拾摊子跑路了。是怕我们揭穿他的把戏,还是担心我们向市场管理人员投诉?看来这老板还不是卖假货的老手,至少还算有点畏惧之心。

中国人都知道“挂羊头卖狗肉”这个成语,很显然,这个用碧玉边角料做幌子卖绿色玻璃的摊主将这个成语进行了全新的诠释。荔枝成熟季节,农批市场个别卖荔枝的老板也干着同样的事:在一筐筐廉价的荔枝的最上面摆上几颗口味佳、价格高的糯米糍,于是整筐荔枝都变成“糯米糍”了。有顾客上

门时他们会热情地剥上一颗请您品尝,确认味道不错之后,高价买回去的“糯米糍”却一眨眼变成了街头常见的廉价品种。买错一筐荔枝所费有限,并且再廉价的荔枝怎么说也还是荔枝;而花成千上万买回一个玻璃手镯、手镯芯或所谓的“原石”,不仅损失较大,也无法“将就”使用,对爱玉者的心态影响更堪称巨大——我认识的一位“前玉友”,就因为几年前曾花费好几万元将一块白色的石英岩当作和田玉籽料买回了家,真相大白之后夫人很生气,后果很严重,从此被“禁足”,不许再踏进古玩市场半步,这位“前玉友”至今仍痛悔不已。