■财富故事 Fortune Story

精心动魄 看我惊险5沽中国平安

毛军

2014年11月12日经过半个多月的审核等待，笔者的融资融券账户终于正式开通了，距今正好半年。回首这半年的两融操作，可谓惊心动魄。因为那正是狂牛奔腾的起点，而我却选择了以融券做空为主的操作。

小试牛刀 信心膨胀

当时上证指数从2000点左右上涨了20%多到2500点附近，虽然已意识到熊市将结束牛市将开始，但认为初期不可能涨得太快，短线应该有个小调整，所以第一反应就是融券做空。可经过几天的观察发现招商证券虽有近300只标的股可以融券，但除了银行等少部分波幅不大的股票（当时的行情）外，就无股可融，其余标的股在早上开盘前就被哄抢一空，盘中几乎无法操作。

11月17日快收盘时，差不多把所有标的股翻了个遍，终于找到还有股票剩余可融，技术上也有顶背离迹象的标的永辉超市，抢在收盘最后1分钟2点59以8.07元融券卖出了26000股。19日，经过4天短调的永辉超市顶背离现象消失，果断在7.8元平仓，净获利6245。首战获胜信心大增，24日在18.21元融券卖出鹏博士16000股，26日17.67元平仓，净获利8200。马不停蹄的27日在15.3元融券卖出中恒集团20000股，28日15.22元平仓，这次仅获利1200余元。

经过3场热身，高潮终于来临。12月1日9点15中国平安以53元跳空高开7个点，当机立断在9点20还处集合竞价期直接挂低5毛以52.5元融券5400股卖出，成交价为开盘价53元，随后中国平安全天一路走低，几乎以最低价50.75收盘。2日略低开50.5元，立即在50.6元平仓，之后股价节节攀升，最高几乎涨停，这次获利将近前3次的总和。3日再次以55.2元融券中国平安5600股卖出，盘中股价一度冲到57.21元后逐级回落。在前一日和朋友聊天时得知融券是可以做T+0交易的。随即在54元挂单平仓，果然成交。当日几个小时就获利6000余元，连利息都不用付。

痛定思痛 再获成功

连续的成功使我自信心极度膨胀，当时甚至跟同事夸下海口，由同事任意选择股票，任意规定是买涨还是买跌，我操作都将获利。而市场终于让我领略到什么是物极必反，什么是乐极生悲。

4日由于前一天中国平安收了根长上影线的阳线，估计当日股价将再探下上影线后会回调，在集合竞价开出55.04元后高挂2个多点以56.4元融券卖出5700股，股价初期果然如意料的那样，最高冲高到56.8元让我挂单成交后又开始走低，成交仅半个小时后就跌到55.3元，如此时平仓又将获利近6000元，但贪念开始占上风，加上融券虽能T+0可一天只能做1单，因为平仓后在盘中将很难再融到股票，双重因素作用下令我做出了错误的选择持仓。之后股价一路走高，最后在临近收盘2点59以几乎当日最高价59.99元平仓。这次失误损失了前5次盈利的大半。

痛定思痛，晚上我认真分析了中国平安各项技术指标，最后得出结论：中国平安股价短期将有剧烈震荡。5日9点29在中国平安开盘60.82元后还在集合竞价期直接高挂63元融券卖出4700股，昨晚的辛苦终于得到回报，9点49中国平安最高冲到63元让我挂单成交后攻势就戛然而止，随即大幅下挫。63元在普通行情软件的明细表中没有显示，最高只能查到62.96元的单，63元的单被涵盖在其中，63元只能在K线的上影线中看出有这价。成交后又挂单57元平仓，可惜幸运女神没再次惠及我。最低中国平安只跌到57.02元，就差那么2分钱成交，否则这将成为我一生吹嘘的资本。

短暂的胜利再次冲昏了我的头脑，没有及时平仓锁定利润，在8日星期一中国平安略低开后，又一路震荡向上，最终在62.6元平仓，仅获利千余元。9日，再次锁定中国平安。当日平安低开近4个点62.4元开盘，由于上一交易日平安几乎涨停，分析认为应该有个惯性冲高的动作，于是高挂65元融券卖出4400股，果然平安在低位震荡1小时后又大幅拉升最高冲到67.12元，由于前次操作没及时平仓锁定利润，这次当平安回落到63元时就匆忙平仓了，而平安股价继续大幅下挫，收盘大跌8个多点，以全天次低价59.32元收盘。

杠杆有风险 不可轻易用

我与中国平安的故事暂时告一段落，现在回首看，平安当时是处主升浪当中，想想还有些后怕。在连续融券沽空8次后终于迎来了首次融资做多，10日28.56元融资买人法拉电子10700股，16日9点25集合竞价直接打低4毛以30元挂单卖出，最终以开盘价30.4元成交。

融资融券账户开通半年来，粗略统计了下，总共正好交易了30笔，其中融券22笔，融资8笔，由于这半年正是大牛市，8笔融资单全胜，22笔融券亏损3单。融资融券半年来收益不到30%，占总收益比也不到30%，但它存在的意义在于能对冲风险，不用再费神去预测大盘，不论涨跌总有一边是对的，可安心持股享尽牛市盛宴。当然，在对冲风险的同时，能双向获利那就再美妙不过了。

总结这些不是为了炫耀，而是想提醒股民朋友，不要轻易使用杠杆，因为统计显示，10个股民7个赔2个平1个赚，杠杆交易总体上只能增加损失。交易时自有资金和融资资金不要买同一股票，否则一旦失误，损失将成倍增加。融资资金买入多的股票不一定是好股票，因为两融持仓时间券商基本都规定为半年，并且每天利息的增加将远远超过手续费，这注定了融资融券都只是短期行为。一旦趋势转为下跌，很有可能陷入多杀多的恶性循环中，现在仅仅是牛市掩盖了这些问题。最后重点提醒没有经历过两波完整牛熊市周期的股民朋友不要轻易逆市操作，那是通往地狱之路。

投资就是永远追求风险收益最优比

陈楚

“尽管A股市场目前出现了幅度比较大调整，但这并不会改变牛市的运行轨迹。当一轮大牛市摆在你的面前时，最大化地获取收益，就是投资者的最大任务！你还在等什么呢？”深圳慧利资产管理有限公司执行董事兼投资总监刘树祥向证券时报记者表示，投资并不是僵化地死守所谓的价值投资，也不是过度迷恋逆向投资，而是永远做风险收益配比的最优化 。

刘树祥尤其主张把复杂的东西简单化，景气的行业、成长的企业、偏低（合理）的估值，是他做投资最核心的三个方面。展望后市，他最看好节能环保、医药、高端制造、券商保险、消费等投资品种。

刘树祥的投资三板斧

刘树祥是江苏淮安人，1993年毕业于华中科技大学，2006年他就拿到了CFA，当时国内拿到CFA的也只有几十人。2003年，刘树祥进入联合证券资产管理部，管理接近20个亿资金，这个数字在当时的资本市场不是一个小数目，这也让刘树祥很早就有了大资金的运作经历。2006年，他进入招商基金，从研究员做起，一直到管理QFII的基金经理。后来刘树祥又去了一家券商的资产管理部任投研总监，在熊市中做到了几乎所有的产品都实现正收益。

景气的行业、成长的企业、偏低（合理）的估值，这是刘树祥做投资的三板斧。如果选择对了真正景气度高的行业，即便是熊市，也有很多安全着陆的机会。其次必须选具有成长性的企业，然后在估值偏低或者合理时买入。在刘树祥看来，真正有价值的研究必须比别人早看一步：当你发现危险的时候果断地撤离出来，等到后面的人熙熙攘攘地挤进去的时候，你就可以安全地出来。这就是赚“研究先人一步”的钱。在此基础上，就是赚“研究更为深入”的钱。

2007年前后，一家化工类的企业进入了刘树祥的视野，这家公司业绩超预期增长，收购的一套装备半年就能收回投资，产品不断涨价。这家企业的产品与草甘膦息息相关。当时草甘膦的供求状况发生了很大改变，转基因植物播种面积增大，对除草剂的需求增加，草甘膦供不应求，行业景气周期来临。刘树祥先人一步地捕捉到这一信息，然后重仓买入相关的龙头股，收益不菲。

2010年，A股市场整体上是下跌的，刘树祥调研一家做皮料的服装类企业时了解到，这家企业做的皮料款式多，价格比市场上的大部分还便宜，这也导致附近很多百货店卖皮衣的商家都倒闭了，这家企业的商业模式复制到北京、上海等一线城市也完全可行，这就给企业的业绩提升带来了很大的想象空间。刘树祥买入这只股票后，股价从20多块涨到最高时的 60多块。

“我给我自己，包括公司研究员下的一个任务是，每年都必须至少找到一个新的盈利模式，根本目的，就是为了让我们的研究做得比别人超前，更为深入。”刘树祥说。

不必迷恋逆向投资

在资本市场浸淫十多年，刘树祥毫无疑问是相信价值投资的，尤其是大资金的运作经历，让他对价值投资深信不疑，但他并不迷恋价值投资，更主张不要把价值投资僵化地理解，而是更为强调趋势投资。“很多时候，投资者更应该追求顺势而为，跳上那辆适合我们的车，不要过分地强调逆向投资。当银行股的市盈率从40多倍跌到4倍的时候，又有几人能扛得住？”刘树祥认为，当大势来临时，投资者一定要顺应大势，顺势而为，不要过度迷恋逆向投资。投资你看得懂趋势的东西，大的趋势有机会，就全面性地重仓；某个行业有机会，就重仓这个行业。

刘树祥尤其主张把复杂的问题简单化，简单而有效的东西往往挣钱是比较靠谱的，复杂的东西反而并不那么靠谱。很多时候，大部分人用的就是类似程咬金的三板斧，核心的几招简单而实用，花拳绣腿好看不中用。刘树祥很少用10%的资金重仓某只股票，他习惯于在组合里多配置一些品种，从而更好地控制风险。“收益只是弥补市场风险，并不弥补个股风险。买股票比买债券收益高，但当你重仓一只有重组预期的股票时，一旦重组预期失败，并不意味着你的收益会更高。”在刘树祥看来，长期投资就是在投资人的组合里配置风险收益比最好的品种。该配股票的时候配股票，该买债券的时候买债券，该放现金的时候则保留现金，永远做风险收益比最好的组合，而不是拿着一只股票永久持有。长期投资是长期优化自己的组合，做最好的风险收益配比。

刘树祥认为，投资必须要买那些底部能不断抬高的企业，既像钟摆一样有波动，但重心和枢纽又是上行的，这样的企业才能让投资人获取理想的收益。同时，炒股票炒的其实不是 GDP的增速，而是企业的利润，炒的是低利率的市场环境以及上市公司业绩实实在在的增长。因此，当前GDP增速下滑并不值得过于忧虑，国内企业，尤其是不少新兴产业的企业，业绩确实在稳定持续地增长，这是A股市场迎来一波美国式牛市的根本动因。

“市场利率会进一步下行，主板企业的利润总量和利润增速在下行，但创业板企业的利润总量和利润增速不错，投资者需要翻越忧虑之墙！”刘树祥说，当股市还存在不少忧虑的时候，说明行情没有走到尽头，真正一轮大牛市会把所有忧虑都洗得干干净净。从这个意义上说，目前A股市场的调整并不值得过于担忧。刘树祥最为看好的，主要是环保、医药、先进制造、券商保险、消费等品种。

■寻宝 Treasure Hunt

春游石佛寺

老板远比顾客多的铁棚市场；25000元拿下的白玉佛挂件（小图）
孔伟/摄 张常春/制图

孔伟

阳春三月，时隔半年多以后再探石佛寺。一前一后得到的两条信息十分极端：一个是和田玉籽料价格涨势迅猛，用玉友的话说“几乎不敢问价了”；二是市场明显萧条，用河南话说起来更严重——“差底很”。

矛盾的市场状况让人有些摸不着头脑。急于验证一下，安顿下来之后便打了一辆“三轮的”（石佛寺主要的公共交通工具），直奔原石市场而去。

市场还在老地方，偌大的露天市场却早没有了往日的喧嚣，倒是广场两头的建筑里人声鼎沸。原来市场刚刚搬进室内，“躲进小楼成一统”了。

明晃晃的灯光下，原石多到令人咋舌的地步，跟之前相比没有丝毫减少的迹象。一圈逛下来，见到几位多次来过深圳古玩城的玉商阿达西（维语朋友的意思），很亲热地跟我打招呼。问及他们的经营情况，大多数告诉我“还可以”，只有两个阿达西摇着头说，不行。不行的原因有三：一是价格大涨之后，销售量明显下降；二是整个经济大环境不怎么好，直接反映到和田玉市场上来了；三是随着互联网的发展，网店对实体销售的冲击越来越大。

原石价格究竟涨到了何种程度？在古玩城大多数玉友都很熟悉的“瘦猴”摊上，我随便拿起两块原石询价。半年前，这样的料子开价也就1000~2000元，还到300~500元便可成交，如今“瘦猴”的开价却是：一块6000元，一块8000元！

吓了一跳，赶紧放下石头，转身欲走。“瘦猴”还在后面咕哝呢，说大老远从深圳赶过来，也不给开个张。

晚上在网上跟一位上海玉友聊天，正巧他这几天在新疆和田收料，顺手发过来他当天淘到的宝贝的图片：一块青白玉籽料原石，大约300多克，皮子还有点加色，6000元成交；一件青白底青花籽料，好几道裂，居然是2000元买的；另外一件看上去是白玉，不过白度很一般，上1/3的地方有一道几乎横断的裂，3万成交……目瞪口呆的我问了他一句：这样的石头也动辄成千上万，难不成你们用韩元或越南盾交易？玉友哈哈大笑，说，现在市场就这价，爱买不买。这要在半年前，3块料子的合计成交价应该不会过万，而现在竟高出近3万元！

原石市场看来是没啥收获了，要不去成品市场看看？

石佛寺的成品市场大大小小至少有几十上百个，不过玉友们常逛的大市场也就那么四五个，其中大名鼎鼎的“垃圾窝”原址上正在建楼，据说建成后会将原先的市场迁进去。我好奇的是，住进“小洋楼”之后，还会不会叫以前那个俗不可耐却名气甚大的名字？

成品市场人气确实很淡，不少时候市场里的老板数量甚至明显多过顾客，价格却比去年国庆前翻了一番以上。既然生意清淡，为啥不卖便宜点，尽快回笼资金呢？一个嘴皮子飞快的女老板道出了个中缘由：从原料到工费再到销售费用，一条线都在涨价，原料涨得尤其厉害。现在的利润已经很薄了，再便宜也就等于赔钱。

在钢架棚（石佛寺很多玉市名字都带“棚”字，比方铁棚、西棚、钢架棚……），转了一大圈之后终于寻到一件心仪的雕件：白玉籽料雕的弥勒佛，带秋梨皮，玉质非常细润，打光几乎不见结构。老板开价到还不算太离谱：35000元。

成品雕件的估价相对容易：原石价值几何，雕工、抛光费用多少，再加上卖家的合理利润，就离成交价不远了。如果比这几项相加的数额还低一截，也就存在行内所说的捡漏的可能。

以现在的行情，这件雕件未成件前的原石低于2万元估计买不到，工费算3000元，利润加2000元，我的心理价位就这样定下来了：25000元，越低越好。

几经拉锯，加上当地玉友从中撮合，最终以我的心理价位拿下。女老板仍在习惯性地嘀咕：赔钱了。不知是真实情况还是石佛寺玉商的惯用手段：即使脸上乐开了花，嘴里也会不停地咕哝“赵本山他弟——照本卖”，或者干脆就是“赔钱了”，让你觉得物有所值，甚至还捡了个大便宜。

后来在原石市场见到一块跟那件弥勒佛雕件比较接近的原石，一问价，乖乖，6.8万！心下顿觉十分坦然，万分爽快。

几天下来，收获大抵与去年9月底那趟相当，数出去的钞票却比上次增加了80%。即便如此，跟玉价的整体上涨幅度相比，俺是不是买得还算便宜？

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	5月7日		5月6日		5月5日		5月4日		4月30日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
平安发展投资账户	4.0322	3.9532	4.047	3.9677	4.0343	3.9552	4.1062	4.0257	4.1087	4.0282	2000年10月23日
平安保证收益投资账户	1.7021	1.6688	1.7019	1.6686	1.7017	1.6684	1.7015	1.6682	1.7007	1.6674	2001年4月30日
平安基金投资账户	5.0127	4.9145	5.0401	4.9413	5.0121	4.9139	5.1353	5.0347	5.1327	5.0321	2001年4月30日
平安价值增长投资账户	2.1545	2.1123	2.1553	2.1131	2.1555	2.1133	2.1632	2.1208	2.163	2.1206	2003年9月4日
平安精选权益投资账户	1.2959	1.2705	1.3069	1.2813	1.3089	1.2833	1.3398	1.3136	1.3285	1.3025	2007年9月13日
平安货币投资账户	1.3393	1.313	1.3387	1.3124	1.3386	1.3123	1.3383	1.312	1.3381	1.3118	2007年11月22日

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

说明：
1、平安世纪运动投资连结保险（万能型）、平安保证收益投资账户、平安发展投资账户、平安基金投资账户和平安价值增长账户；平安聚富步步高投资连结保险、平安聚富年年投资连结保险、平安世纪才俊投资连结保险及平安赢定金牛投资连结保险设平安发展投资账户、平安基金投资账户、平安精选权益账户和平安货币投资账户。
2、不实投资单位价格仅反映投资连结保险各投资账户以往的投资业绩，并不代表未来的投资收益。客户可以通过本公司的全国客户服务热线95511、中国平安保险集团网站（http://www.pingan.com）、客户服务柜面以及保险顾问查询相关的保单信息。

中国平安人寿保险股份有限公司

中国平安 PING AN
保险·银行·证券

中国平安人寿万能保险结算利率公告（利率公告：2015—4）

中国平安人寿保险股份有限公司于2015年5月9日公布2015年4月万能保险结算利率：

险种类型	日利率	年化利率（日利率乘以365折算）
平安个人万能保险	0.00012329	4.500%
平安个人银行万能保险	0.00012329	4.500%
平安聚富优选两全保险（万能型） 平安福满财盈终身寿险（万能型）	0.00013699	5.000%

下次利率公布日期：2015年6月6日

说明：
平安个人万能保险目前包括平安智富人生终身寿险（万能型，A）、平安智富人生终身寿险（万能型，B）、平安智富人生终身寿险（万能型，A，2004）、平安智富人生终身寿险（万能型，B，2004）、平安智盈人生终身寿险（万能型）、平安世纪赢家终身寿险（万能型）、平安附加赢定金生终身寿险（万能型）、平安世纪天骄终身寿险（万能型）、平安逸享人生养老年金保险（万能型）、平安智胜人生终身寿险（万能型）、平安智慧星终身寿险（万能型）、平安附加两全保险（万能型）、平安附加聚财宝两全保险（万能型）；平安个人银行万能保险目前包括平安稳赢一生两全保险（万能型）、平安稳赢一生两全保险（万能型，Ⅱ）、平安金玉满堂两全保险（万能型）、平安金彩人生两全保险（万能型）、平安附加聚富步步高两全保险（万能型）、平安附加随享人生终身寿险（万能型）。
本次公布的结算利率数值仅适用于2015年4月份，并不代表未来的投资收益，平安个人万能保险、平安个人银行万能保险的结算利率每月公布。客户可以通过我公司官方网站（http://www.pingan.com）、全国客户服务热线95511以及保险顾问查询相关的保单信息。

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

中国平安 PING AN
保险·银行·证券