



★茶座

【“挣钱”与“赚钱”的关系】

“挣钱”靠的是“手”去“争”。挣钱的人每天都在追着钱跑,变成了钱的奴隶,那一定会“挣”得很辛苦。“赚钱”靠的是“贝”(钱)去做“兼”职工作。让钱追着人跑,人变成钱的主人,钱就会赚得轻松。改变一下观念,把握一个机遇,成功和财富就会属于你。

【储存工资的30%，钱会越来越多】

很多人每个月会将工资的一部分储存起来,但存多少呢?自己也不清楚。往往是先花钱,能剩多少便存多少。而哈佛大学是这样教导学生的:储存工资的30%是每个月的硬指标,剩下的才消费。有意识地理财后,这样钱就会越来越多。你是怎么做的?

【五个指头的经济学】

五指伸出来,比谁是老大,谁就排第一!老大说我最粗;老二说我最灵活;老三说我最长;老四说我最珍贵,戒指都戴在上面;老五说当去朝圣拜佛时,我领队,在最前面,该是第一。五指争先,各有优点,不分伯仲。启示:用人得用人之所长,如果只看毛病,就一个都挑不上。

【克服手表效应】

一个人如果只有一块手表,他知道现在几点;如果有两块手表,他无法知道哪一块手表更为精确,反而会混乱,失去对准确时间的信心,这就是“手表效应”。对于企业来说,不能同时采用两种不同的管理方法,不能同时设置两个不同的目标,否则会使这个企业无所适从。

★理财

【对冲基金的投资策略】

对冲是一种旨在降低风险的行为或策略。对冲基金,即“风险对冲过的基金”,起源于上世纪50年代初的美国市场,是利用期货等金融衍生工具,以对冲交易为手段的基金,也称避险基金或套期保值基金。其价值主要体现在“绝对收益”,即以获取正回报为目标,而非追求超越某个特定基准的业绩或者行业平均收益,说白了就是不靠各种“相对收益排行榜”,而是看“赚取真金白银”的能力。

对冲实际上就是把你想承担的风险缩小到一个领域,把其他你不想承担的去掉。目前公募对冲基金,就是采取所谓的市场中性策略,一手买股票上涨,一手做空股指,再通俗一点说,有点儿像玩骰子猜大小的游戏,100元的投注成本,50元买大,50元买小,这样多次平均计算下来,输赢基本相抵,回避了“大”、“小”次数不均的风险。有时如果策略得当,还可以在股指下跌时挣到钱。

目前,市面上共有3只追求绝对收益的公募基金,分别是嘉实绝对收益、嘉实对冲定期开放混合型发起式基金、工银瑞信绝对收益策略混合型发起式基金。此外,海富通、汇添富、华宝兴业、南方基金、新华基金等公募基金正紧锣密鼓地上报对冲基金产品,这些以“真正赚钱”为目的的基金,正在逐渐取代那些相对排名榜单上的常客,受到投资者青睐。

但是,对冲基金并非完美无缺。陶教授的风险提示是,在牛市行情时,对冲基本上很难“灵光”,赚钱效应远不及多头策略。此外,公募基金在应用对冲策略时若不能较好地控制风险和收益,将放大中小投资者的投资风险,反而起不到对冲的效果。因此,在对冲基金的投资管理中,应格外注意选择投研实力强的大型基金管理公司。

“创造力”崇拜

本报记者 何 川



股市中的题材概念总是层出不穷,各领一时风骚,特别是某类股票一旦被冠以高科技题材,投资者便会趋之若鹜,个股股价也扶摇直上。无论是十几年前凭借生物疫苗概念而一飞冲天的重庆啤酒,还是去年搭上移动互联网快车而狂飙突进的掌趣科技,短期都集万千宠爱于一身,成为市场上少见的大牛股。那么,这类科技概念设备受追捧的背后,究竟有哪些原因?在股价大起大落之间,普通投资者应如何淘金?

★“击鼓传花”的游戏？

对高科技概念股的偏爱,全球股市概莫能外,囊括诸多世界级科技巨头的美国纳斯达克市场更是如此。在上个世纪末那轮波澜壮阔的牛市行情中,科技股无疑是纳斯达克市场的绝对主角,微软等股价一飞冲天,纳斯达克指数也从1999年10月的2700多点飙升到2000年3月10日的顶峰5048.62点。

但好景不长,随着全球互联网概念的破灭,纳斯达克市场经历了一轮漫长的“去泡沫化”过程,一些高科技概念股的股价也从天堂堕入凡尘。就目前国内市场来看,高科技类上市公司大多扎堆于中小板和创业板。去年,创业板走出一波结构性牛市行情,全年创业板指大涨82.73%,79只个股股价翻倍。

★“偏向虎山行”的策略

在市场未出现趋势性行情下,科技概念股即使是一座富矿,也并非每个投资者都能成功掘金。当大批淘金者蜂拥而上之际,一些盲目跟风者可能会因高位接盘而被深度套牢,因此,讲究策略相当重要。

“概念题材股最大特点是急、快,投资者介入时要抓行业的龙头股。”赵欢表示,根据历史经验,一个市场热点题材要获得爆炒,必须具备三个条件:一是题材大,具有足够的想象空间;二是热点股票数量有限,市场有限资金能够集中炒作;三是龙头股得到市场认可,地位稳定。

对于科技概念而言,肖瑾瑾认为,散户在发掘科技概念股时,首先要看公司的技术本

“在现代科技发展突飞猛进的背景下,许多中小科技股的业绩爆发力强,年均复合增速甚至有望翻倍,未来想象空间足够大,能给予较高估值。而且,按照以往的经验,通常这类个股较传统周期性行业大盘股的‘赚钱效应’也占优,容易得到投资者的青睐。”博时基金研究部高级研究员肖瑾瑾表示。

比如达安基因,8月12日中午,公司在午间休盘时发布公告,称公司产品“埃博拉病毒核酸检测试剂盒(PCR—荧光探针法)”已研制成功。下午开盘后,达安基因股价直接拉升7%以上。这一出戏码与8月5日时如出一辙。8月5日上午,达安基因在深交所互动平台回应投资者时表示,公司正在研制埃博拉

身是否新颖,最好属于颠覆性的创新;其次,该技术壁垒要够高,最好具有独家稀缺性。

具体操作上,科技概念股的炒作时段一般分为短线、中线以及长线,短线一般几个交易日,中线为一个月到数月,长线则为一年甚至数年之久。“但无论多长时间,科技概念股的炒作通常都逃脱不了拉升、吸盘、二次拉升、出货等这几个主要步骤。短期科技概念炒作往往拉升后即告罄,接下来直接进入出货阶段。但多数科技概念股的炒作,至少经历两波以上的表现。”巨丰投顾分析师郭一鸣表示。

虽然概念股炒作大多不能提前预判,只能是概念个股开始有所表现、概念板块集中走强时,才引起市场的重点关注,但对于一些

病毒核酸检测试剂。下午公司股价迅速拉升,一度接近涨停。

肖瑾瑾认为,一般投资者很难看得懂处于快速成长阶段的高科技公司,不容易对其给出一个较为合理的估值。在盲目跟风状态下,很多投资者给出的估值往往偏高。

从投资者结构上来看,个人投资者占比较大的市场更容易诱发科技概念股的炒作。国泰君安证券投资顾问赵欢表示,投资科技概念股一旦“押宝”成功,能赚得盆满钵满。但其蕴藏着较高风险,有时候类似于“击鼓传花”的游戏,由于一些机构投资者具有信息优势,遭遇的损失相对较小,这类炒作风险最终往往转移到盲目参与的散户身上。

特殊科技概念,有提前预判的可能。比如,棱镜门事件、埃博拉疫情等,就容易引起网络安全、生物疫苗等概念股的短期炒作,这可以通过实时新闻报道去预判和分析。

郭一鸣认为,投资者可以在概念股出现集体异动,最好是形成板块效应时跟进,但一定要紧跟概念的龙头股。在离场时,虽然投资者一般难以把握,但可借助技术上的均线、量能等辅助指标。“一方面,概念股龙头一般以5日、10日均线强支撑上行,跌破则意味着第一波行情即将见顶;另一方面,成交量的异常表现,比如突然的巨量交易等,造成短期量差的出现,也往往意味着短期即将见顶。这时投资者就需要谨慎,以减仓为主。”

兴产业的发展特性而重新建立。

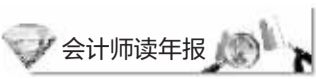
具体到A股市场,肖瑾瑾认为,在我国经济结构调整和转型升级的大背景下,给予科技股较高估值,有利于发挥资本市场对高科技产业的支持和引导作用,促进企业发展。但题材股炒作的消极方面也较为明显。“有些概念股并不具备实质性内容,更多是市场的非理性炒作,容易扰乱市场正常的、自然的运行状态。更有概念炒作个股涉嫌市场操纵以及内幕交易,不利于市场健康发展。”郭一鸣说。

海外资金偏好哪些股票

好买基金研究中心 冯梓钦

行业配置方面,海外资金偏好食品饮料、建筑材料、机械设备、化工、交通运输、汽车及医药生物等行业,消费类股票是外资的最爱,而国防军工、纺织服装、传媒、采掘、有色金属等主题概念股集中的板块则占比较低。

从个股来看,最受QFII青睐的分别是上海机场、格力电器、海螺水泥、鞍钢股份、上汽集团、苏泊尔、中国国旅、中国国贸和贵州茅台。可以看出上述股票均属于市值较大、估值水平较低、处于成熟期的蓝筹型公司,符合海外资金偏好价值投资的风格。此外,QFII对酒类企业也是情有独钟,重仓包括贵州茅台、泸州老窖、水井坊、酒鬼酒、青岛啤酒、燕京啤



投资决策的关键是明确风险

彭 江

在考虑投资时,需要知道一个小小的财务知识,那就是钱是有时间价值的。

同样是1万元,未来的1万元和现在的1万元是不同的。通常,一年后的1万元小于现在的1万元。在财务管理中,把未来的1万元换算成现在的价值,叫做贴现。怎么换算呢,就是未来的钱除以一个贴现值。而贴现值的大小由风险决定。风险越大,贴现值越大。时间越长,贴现值也越大。而是否进行投资,就是比较各个投资项目未来的现金流经过贴现后谁的现值比较大。

举一个小例子,有一天,你在马路边遇到一个陌生人,陌生人说,你给我1000元,年投资回报率10%,1年后你到这儿来找我,我给你1100元。这个时候你给不给他钱?估计是不会给。这是因为,陌生人的风险太大,投资者认为一年后的1100元小于现在的1000元。而如果把陌生人换成银行,换成你熟悉的亲戚,相信很多人就愿意投这1000元来获取10%的收益。因为风险相对较小,投资者认为1年后的1100元的现值大于1000元。

既然风险决定了贴现值的大小,那么先来看看风险是怎么产生的。

金融机构在吸纳资金后,就把资金投给需要的企业。生产企业将资金转换成一系列资产,通过这些资产生产商品来赚钱。

在资金转换成资产的时候,有的资金转换成通用型资产,有的资金转换成专用型资产。如厂房、门面等属于通用型资产,专有设备和专门生产某种型号产品的生产线属于专用型资产。通用型资产可以让不同的生产企业利用进行生产,所以它的风险较小。而专用型资产只能用于生产某一类产品,而某类产品的市场欢迎度又不确定,如果该类产品被淘汰,生产该类产品的专用设备也就成了破铜烂铁,这就是产生风险的原因。

所以,投资者在面对VC、PE、股票、债权、期权、权证等一系列专有名词和各种高收益回报项目时,一定要想想,到底是什么让它有这么高的收益率。金融工具中所赚的每一分钱必然要落到实体经济中来。如果实体经济盈利水平较低,而金融工具的投资收益却非常高,那只能说明泡沫太大、风险太高。金融工具中赚钱的实质,是把资金变成资产去赚钱。

真正优秀的基金经理并不是穿着西装、打着领带坐在办公室研究经济数据、研究报表的,这些数据所反映的仅仅是一个空中楼阁,决定是否投资,需要深入企业、深入行业,去熟悉企业的上下游产业链,通过深入实地考察去判断风险。只有这样,他才能知道本次投资的风险到底有多大,才能算出投资项目未来现金流的现值,从而对是否投资作出准确判断。

