

2008股市畅想

■ 龚杰

盘点跌宕起伏的2007年股市,相信大多数朋友留下的会是遗憾和懊悔。你可能错过了上半年垃圾股的鸡犬升天,也可能错过了下半年绩优股的大象起舞,却不小心遭遇了“2.27”这个沪深股市十年来最大的单日大跌,之后在“5.30”的大调整中惨遭五个跌停板的厄运,最后在11月被孤独地留在了6 000点的山顶上。相比2006年股市的完美谢幕,大起大落的2007年股市给投资者带来的是对未来行情的忐忑不安的期待。而伴随着股指期货、创业板和奥运等“重大事件”的到来,我们该如何把握后市行情发展的脉络,在这个竞争激烈却充满机遇的市场中更好地生存下去呢?

在过去的5年中,我国股市的改革发展和基础设施建设取得了不少成就。到2007年9月底,我国股市市值已达25万亿元,位居世界第4位,而在2002年,我国股市的市值仅在亚洲新兴市场排列第4位。这几年我国资本市场也取得了很多新进展:在党中央、国务院的领导下,启动和推进了股权分置改革;提高了上市公司质量,夯实了股市发展的基础;对券商进行了治理整顿,化解了行业风险;大力发展机构投资者,其投资比

重已占市场的46%;加强了法制建设;改进了监管工作;推动了市场创新。我国资本市场已经发生了转折性的变化,呈现出新兴加转轨的特征。但要想迅速建立一个强大、高效的资本市场,为经济腾飞提供可持续的动力,就应从近百年的世界博弈史中学习和借鉴以美国为代表的成功发展案例。而作为投资者的我们,也应学习和借鉴美国股市发展过程中涌现出的杰出投资人代表,这其中不得不提的是“股神”巴菲特。

巴菲特依靠股票、外汇市场的投资成为世界上数一数二的富翁;他倡导的价值投资理论风靡世界,其股票在30年间上涨了2 000倍,而标准普尔500指数内的股票平均才上涨了近50倍;他的投资业绩每年平均复息增长24%并持续长达30多年之久。多年来,在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上,巴菲特一直稳居前三名。巴菲特的很多投资理念都值得我们学习和借鉴。比如选股方法,从他持有的股票中可以发现,吉列、可口可乐、华盛顿邮报和美国运通等蓝筹股是其投资的重点,而且是集中买入,长期持有。又如巴菲特最关注的是上市公司的持续竞争优势,主要体现在:找那些

次改变命运的机会。贫穷不是一种经济状况,而是一种思想上的障碍。要想致富,除了努力工作外,更重要的是学会投资与理财。穷人要从理财的初级阶段——生活理财做起,在安排好家庭生活与保障后,逐步开始进行原始资本的积累,积少成多,聚沙成塔,为初步创业打下基础。这是一个艰难困苦且枯燥无味的过程,需要坚忍不拔的意志和持之以恒的毅力;是一个由固定程序、策略和一系列具体措施组合而成的规划。只要按照这个计划坚持做下去,就一定会从生活理财阶段过渡到投资理财阶段,并最终成为富人。

误区之四:一份理财方案具有普遍适用性。很多人认为,一份具体的理财方案,可以适用于所有人,甚至一些理财机构和理财师也认为,只要在某个时期,向社会大众提供一份类似市场分析和投资策略的报告,就算是理财规划了。现实

生活中,也常见到一些投资者,看到别人投资理财赚钱了,也依葫芦画瓢,最终因不适合自己的情况而遭受损失。理财方案要根据个人的实际情况,包括资产收入状况、生活目标甚至人生阶段、职业、性格、爱好等一系列因素而量身定制,而且只能适应特定对象的特定阶段,并不适用于任何时候或普通大众。因为每个人家庭背景不同,生活目标不同,理财的目的也不同,所以很难用一个理财方案去套用所有的投资者。照着别人的理财方案去理自己财的人,就像照着别人药方去买自己治病的药一样不可取。具体的理财方案并没有放之四海而皆准的普遍适用性,只有有限的可借鉴性,千万别东施效颦而贻笑大方。■

(作者单位:浙江省湖州职业技术学院工商管理分院)

责任编辑 杨曼

业务容易理解的公司、高净资产收益率、要有持续充沛的自由现金流、优秀的管理层。此外，选时在巴菲特的投资理念中也占据了重要地位。笔者认为，2008年是机会和风险并存的震荡年，我们也应当强调企业价值，注重时机的选择，投资重点应集中在以下几方面：

1、**股指期货概念股**。作为我国真正意义上的首个金融衍生产品，股指期货的推出已经酝酿了一年多，2008年有可能成为股指期货元年。投资者可有选择地配置沪深300指数成分股，因为机构投资者为了争得股指期货的话语权，必然有增持沪深300指数成分股的需求。另外，上市公司参股期货公司的比例以及该期货公司近两年的成交量也是投资的重要依据，那些参股比例高且参股期货公司成交量大的上市公司，投资价值也相对较大。但期货公司的业绩具有很大的不确定性，投资相关板块要有风险意识，不能盲目乐观和追高。

2、**创业板**。尽管创业板的开设时间一推再推，但2008年推出已经成为人们共同的期待。目前各方关注的焦点是创业板的上市门槛，但无论门槛高低，其中仍有可能产生类似微软之类一飞冲天的优秀成长企业，但其中的风险也相对较大，投资者需要慎重选择和仔细分析。

3、**奥运概念股**。尽管奥运会对股市的影响相对较短，但无疑是影响2008年股市天气的重要因素之一，也极有可能推动A股市场产生一波行情。投资者不妨布局投资奥运板块：一是关注北京本地大盘蓝筹股，二是关注与奥运密切相关的旅游、房地产、服务类等板块中的优质股。目前一些“公认”的奥运股估值已明显偏高，一旦大盘进行调整，此类个股或将出现大幅回落。所以，投资者可适当挖掘一些目前未被过度炒作的“新奥运股”，如奥运会的赞助商、供应商等业绩可能因奥运会而出现短期井喷的上市公司。

4、**央企整体上市**。集团整体上市已成为全流通时代资本市场的一大热点，央企更是在其中独领风骚。尽管央企整合、整体上市已经是贯穿2007年全年的投资主线之一，但从目前改革的进展和思路来看，央企整合高潮有望在2008年掀起。投资者可重点关注作为央企资本运作平台的上市公司，其基本面会因持续获得优良资产而得到不断改善。从历史表现来看，即使是重组信息公告后，此类公司仍然有可观的超额回报。同时，还应关注在重组过程中整体上市等投行业务创新给公司带来的投资机会，因为只有那些实施后收益指标可能增厚的方案才有可能赢得全体股东的支持。此外，还应关注那些管理能力强的央企所涉足的上市公司，该类央企战略意图清晰，可以顺利向相关上市公司输入好的管理和人才，提升上市公司的基本面和优化公司治理结构。■

(作者单位：安徽意园建设工程有限公司)

责任编辑 陈利花

基金投资者 如何布局2008

■ 吴西

过去的两年里基金投资者赚了个盆满钵满，但面对2007年最后一个季度的行情，许多基金投资者开始迷惑，2008年到底是不是牛市？还会不会取得像前两年那样动辄翻番的投资收益？还有多少意想不到的利空或者利好？2008年我们应该怎么进行基金投资？带着这些疑问，我开始清理自己的思路，提出一些个人看法，供广大基金投资者参考。

2008年股市展望

我对2008年中国股市的判断是继续走牛。

首先，经济持续高增长决定了股市会继续走牛，同时国家利益也需要牛市继续延续。直接融资比例的加大、央企和军企注资整体上市、国有资产的行业整合、金融市场结构性问题的解决、香港红筹股的回归以及国有股逐步实现全流通等都涉及了国家利益，这就决定了政策面必然坚定不移地继续支持股市长期稳定地走牛。其次，人民币升值和内外资企业所得税的统一促使股市走牛。人民币升值必导致货币流动性过剩，流动性过剩必导致资产价格上升。内外资企业所得税的统一也将刺激上市公司2008年业绩的增长。最后，结构性加息利于股市资金稳定增长。2007年年末央行年内第六次调整了存贷款利率，结构性不对称加息特征明显。这