



● 投资大讲堂

## 说说我的“乌龟策略”



漫画 / 马骥

林园,从8000元“炒”到8亿,有“中国巴菲特”之称。

应本报邀请,林园在本报开设投资大讲堂,和读者分享他的投资经验。

最近,新股发行速度加快。很多人从股市二级市场中卖出股票去打新股。也有人问我,会不会卖出手中股票去打新股。我是不会这样做的。首先,我已经满仓操作,没钱,我的投资组合已经布阵好了,不会受外来因素的影响。

目前,我仍然会坚持“乌龟策略”:持有手中的优质公司,等待机会。事实上,新股和已上市老股对我来说没有本质区别,按我的标准,我只会买一些我认为最优质的公司进行组合,若我发现新股中有性价比更好的公司,我也会买入,可是近期我也没有发现新股中有特别好的公司。从目前市场情况看,老股中有一批市盈率在15倍左右,甚至7-8倍的优质龙头公司可供选择,因此我没有理由去买那些市盈率超过20倍的新公司,比如有招商银行这样的高成长上市银行,为什么要去买市盈率比它高的中行呢?而身处激烈市场竞争行业的国航发行市盈率也在二十几倍,同行中处于垄断地位

的G沪机场市盈率却只有17倍,而且还有每年都有高增长。

我认为,就算是投机也要有“正确的理论指导”,何况我们还并非投机。投资股市,股价最终会充分体现“企业的盈利能力”。“严重低估”的状况是不会持续超过12个月的,这样的情况一经存在,1年内市场就会给予纠正的,这已是全世界的“铁律”。过去的事实也告诉我们,打新股也有可能赔钱的,新股跌破发行价也是常有的事。而上市后我才买入的老股,五粮液、云南白药、贵州茅台、招商银行等个股,却几乎每年都能创出上市新高,这就是我强调的买入优质的公司,而不是去买股票。

扩容只会短期影响我手中持有公司的股价,而不能最终左右它们的股价。当然,我的投资组合,特别是每一只股票的量的多少,是我对每一支股票性价比(其中包括,风险大小、PE水平、未来3年成长性财务指标的综合判定)来决定的,这些组合只有我自

己知道,它是灵活的,因为每月我会对我持有组合的公司经营情况进行跟踪,按具体情况,我会调整每只股票的组合量。这样的组合,能使我在股市下跌时,总市值不会发生大的缩水,这样更能坚定我对自己的投资组合的持有信心。若出现市值大幅缩水(30%以上),可能我也会担心,我也认为持股信心是在不会大赔的情况下才有的,保持你的总市值相对稳定非常重要。这就要求我要进行多只股票的投资组合,这样可减少股市波动的风险。

那些每天只会紧盯着大盘,今天大盘涨了一点就开心,明天又担心大盘要跌的人,他们做的事我认为实际上就是赌博。我有时也觉得他们既可笑又可怜。但是话说回来,如果没有他们,我也赚不到钱了,从这个角度看,我应该感谢他们。另外,据我的跟踪调研,我目前持有的公司,截止六月份没有一家的经营业绩比我预想的差,因此,我对自己选的公司始终很有信心。

### >>> 股神组合

股票名称	当前数	最新价	成本价	市值
G 沪机场	387100	13.36	13.44	5171656
G 包钢	35380	2.09	2.19	73944
中国石化	1100	6.04	6.78	6644
G 招行	14624	7.56	7.41	110557
G 云天化	11536	9.15	10.07	105554
G 赤天化	2295	8.18	8.76	18773
G 茅台	27681	43.85	41.55	1213812
G 通宝	5440	2.63	2.79	14307

(注:最新价为8月9日收盘价)

截至8月9日,组合总市值约为6715248(元)

### >>> Q&A

**读者:**中银万国研究所最近的报告认为,以目前的融资速度判断,预计今年A股市场融资(包括IPO、增发、可转债等方式)有望超过1700亿元。你对此有何看法?市场价值中权会因供需关系的变化而下降吗?

**林园:**首先,这是政策性的东西,不在我能考虑的范围之内,也不是我买卖股票需要考虑的因素。不过,供需关系的变化势必在一定的时间段影响到股价的变化,但肯定是暂时的。就我个人的

投资而言,我选择的股票始终是最好的公司,这些公司是不会因为一时的变化而影响自己的盈利模式的。我们关注的是企业本身,用最单纯的眼光去看这个市场,这样才能看到最真的东西。

如果您有什么问题想跟林园交流,可以给我们发邮件,我们将从中选取询问率较高的问题请林园作答。

E-mail:happym945@126.com  
(请注明“股市投资”)

整理 / 毛蓉蓉

● 此地有报

### 浦发又推挂钩人民币理财产品

8月1日,浦发银行推出了一期新的人民币理财产品组合套餐,其中一款为挂钩汇丰、建行、中银香港和交行四只港股的一年期浮动收益类型的人民币理财产品。投资者不用出境即可轻松享受全球优质银行股的成长收益,预期最高年收益率达5.00%。

本期推出的浦发银行浮动利率人民币理财产品投资期限为1年,起购金额5万元,发行期为8月1日至8月14日。

浦发银行本期汇理财产品同时发售半年期的美元、港币和欧元产品。其中美元起购金额5000元,税后预期年收益率5.00%。

崔志鹏

### 平安推出世纪天使少儿险

日前,中国平安推出了世纪天使少儿两全保险(分红型),这是一款高生存金、成年后高身故保障保险。据悉,该产品为返还型分红险,0-17岁的孩子都可购买该险种,最低保费

5000元起,每三年返还基本保额12%的生存金,并享有额外分红;待孩子成年后还可获得三倍于基本保额的身故保障,提供终身保障。该险种有10年、15年、20年和交至18岁四种长期交费方式可供选择,适合有孩子的城市白领家庭。为配合世纪天使,平安人寿还特别推出了爱心无限保险计划等三款组合,其中的附加险“一生终身健康保险”涵盖多达8种健康保险金。小孩投保成功后,只需交费10-20年,即可拥有终身的健康保障。

马杰

### ● 理财智囊团

## 准三口之家的理财规划

### 客户资料:

朱小姐(25岁),老公今年31岁,今年5月结的婚。年收入10万左右,现有存款12万左右。市区有房,每月按揭费2800元,还剩8年,老公每年有25000元左右的公积金可支取。每月开销在2500元左右。两人在单位均交有医疗保险和养老保险,老公单位医疗保险相对比较完善,朱小姐自己刚买了人寿1万元的“美满一生”险一份,还需缴纳4年。打算明年要小孩,也想买车,短期内没有另外购房的打算。

### 理财分析:

朱小姐夫妇目前年收入合计约12.5万元左右,一年的总开支在8万元左右(包括日常开支、按揭和保险开支),有12万元的存款。以目前的收支状况,每年可以有4.5元左右的结余。目前除了固定资产外,12万元全部为银行存款,流动性高,但是资金利用率低。

保险现状比较合理,但家庭“支柱”的风险保障相对不足,在允许的条件下,可考虑为先生购置必要的附加意外险。

买车方面,现在市场上8万元左右的价格已经可以买到一辆不错的家庭轿车,加上税费总共支出大约10万元。

### 理财师建议:

可以考虑对资金进行如下配置:

#### 1. 备用金

一般家庭应留出3-6个月的日常生活开支作为家庭备用金,考虑到朱小姐家庭平时开支计划性不强,且有要宝宝的打算,建议留出6个月的日常开支作为家庭备用金;另外朱小姐由于仍有按揭,还需准备足以支付3个月按揭款的备用金。按每月支付按揭2800元,日常生活开支2500元计算,可准备2.5万元作为备用金存入银行。选择带有理财功能的银行卡,如浦发银行的东方卡等,并开通约定定期功能,让银行自动处理定期和活期的比例,也可通过购买变现能力强的货币市场基金实现转债基金。

#### 2. 长期投资

考虑到准备明年要小孩,生育费用大约为1万元左右,每月的养育费用加上请保姆还需增加一些费用,每月的这方面的开支将在1500元以上,而且教育费用日渐高涨,为了保障孩子获得较好的高等教育,夫妻两人的理财目标应该是中长期的,可将除备用金之外的资金投资一些相对有较高收益、期限较长的产品,如银行的理财产品,和投资一些风险相对较高的基金产品,如南方稳健、富国天益等。



本期嘉宾:金琳  
浦发银行杭州分行理财顾问

您有什么理财目标?您有什么理财疑问?如果您愿意,请与我联系,我们将邀请杭州知名理财师为您量身打造理财方案(来稿请注明“理财方案”)。

TEL:85311222 85311082

E-mail:happym945@126.com