



● 投资大讲堂

真正的上涨还没开始!



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。

最近有人打电话问我,股票已经涨了这么多了,卖不卖。我说“你要是觉得高了,你就卖,反正我是不卖”。我的投资大方向是“持有”。

事实上,我目前的纪律就是有钱就买,不会卖出。我认为,如果未来股市是一场大决战的话,那么,目前只能算是决战的布阵阶段。尽管,股市在过去一年多时间里已经达到了累计1倍的升幅,但我认为那只是股市从熊市到牛市的恢复性上涨,真正的上涨还没有到来。

我的判断是:真正的上涨会在未来2年内发生。那么,我会继续“贪”下去。对于我来说,赚钱的好时机还没有真正的来临。目前,股市中谈的大都是“风险”、“卖出”,股市一出现下跌,多数人会恐惧,这个现象也是非常正常的。因为,过去数年的熊市,把广大股民都搞怕了,信心的恢复是要有一个过程的。现在多数股民都认为股票涨了,不卖就会下跌,急着兑现,这是“熊市”中的惯性思维;但事实上,牛市的特征就是股指不断创新高,当然,中途也会出现无数次下跌,但趋势形成,很难改变。

过去的事实,不论国内还是国外股市,都会出现,那就是:熊市,跌到你不敢相信;牛市,涨到你不敢相信。牛市来了,谁都不能言顶。记得1996年,当美国股市在4000多点时,格林斯潘就说,美股高了,已经有泡沫了,但今天美国股市已经在10000点以上。我

过去的经验告诉我,过份理智是不能够赚大钱的。我认为,股市中产生泡沫是非常正常的事,我甚至觉得,我就是要赚取股市中吹泡泡的利润,因为这部分利润才是最大的一块利润;因为,我是低位满仓买入的,等着主升浪的来临,等着股市疯狂炒作时期的来临。而且,我目前持有的又都是全国最能赚钱的公司,我就更不用担心了。我坚信,最后的结果就是赚到连我自己都不敢相信了。因为,我看好中国经济,看好中国人,我就是分享中国经济高速增长的结果。

股市的规律就是“牛市吹泡泡,最终吹到泡泡破灭;熊市挤泡泡,把泡沫挤干净”的循环。我判断,目前,股市最多也只处在“合理”的范围,还没有进入吹泡泡的时期,吹泡泡时间少说也要1年以上。所以,我认为,现在卖出手中的优质公司,还不是最佳时机。以上是我个人看法,对否,时间将给一个结果。也许有人说,泡泡吹大了,没有人接手怎么办?我认为经验和教训对大多数人来说是永远总结不完的,一定有人犯同样的错误,这是人性弱点所决定的。那就是人总是“贪”的。我也不例外。但我从来都不指望我卖出股票时要卖最高位或者“相对高位”。

另外再说一点我自己的感受:牛市中的龙头品种是会贯穿整个牛市中的,它会反复被炒作。过去的经验是这样的:龙头股从启动到相对高位,至少

要涨8倍,如1996年的深发展、四川长虹以及香港市场的中移动(从9元涨到80元以上)。至于以后下跌,那是以后的事,它们在上升过程中是谁都挡不住的,这种龙头股上升趋势一旦形成,我对待它最佳的方法就是“持有”。今天的“招行”就是大牛市中的“龙头”,而且,招行也具备了“龙头”的各种条件。当然,招行在上涨途中,也会下跌,但我的判断是在未来三年内,它是会不断创出新高的,而且,在一段时间内也是会产生泡沫的,而这,是很正常的。而且,好公司将会随时间的推移,使泡沫变小。我理解的“投机”与“投机”是不矛盾的——“投机”就是在某一个时期,通过你的思维做出的正确决定。抓住时机很重要。

还有一个问题,就是股指现在到底高不高?

其实,我对股市高低也看不准,但我从一些现象判断,目前股指还不是顶。从估值来看,目前,市场上的大盘蓝筹股并没有高估。我还发现一个现象:在北京,我见到一些演员,他们谈论的多是哪里房子贵、哪里房子好,我还没有见她们谈论股票。要知道,演艺界人士是最爱关注贵东西的一群人,她们是奢侈品的爱好者,看看香港前些年的“股灾”与“房灾”,高位套住了很多艺人,这也是一个参考吧。这么看来,有没有高?大家可以想想。

又是民营公司。不过我近期还没打算介入。因为汽车的价格总是在调整,而且我也没有发现哪个特别强的公司,就是我说的行业老大。我要介入的话,一定是等我找到了这个老大的时候。

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”)

>>> 股神组合

股票名称	当前数	最新价	成本价	市值
上海机场	391500	17.79	13.44	6964785
中国石化	1408	7.93	5.30	11165
招商银行	14824	13.51	7.43	200272
瑞贝卡	7400	15.02	12.84	111148
贵州茅台	27681	69.03	41.55	1910819
江中药业	10600	12.26	11.97	129956

(注:最新价为12月6日收盘价)

截至12月6日,组合总市值约为9328145(元)

>>> Q&A

问:在一般观念里,汽车行业属于周期性行业,所以市盈率都比较低,一些汽车市盈率只有十倍左右。但现在还有种观点:汽车行业在中国还是成长性行业,所以目前估值偏低。你怎么看?

林园:汽车股的市盈率,一般都不高,这是对的。但是说估值,我就不清楚了,因为我还没有看过。我最近也正在考察国内的汽车行业,也在看一些公司。我个人比较看好客车行业,总体来说客车行业的竞争力还是比较强的;客车行业里,我看好的

● 理财智囊团

投资要量力而行

读者资料:张女士。

家庭状况:张女士夫妻分居两地:自己在杭州,丈夫和孩子都在外地。小孩现在约5岁,读幼儿园中班。丈夫年薪3-4万元。张女士本人在杭州做销售,每月收入4000-10000不等。手上有南方绩优成长基金1.9万元和8万元的闲钱,不知该怎样去投资。另外,毕竟两人都是外地人,还是希望在杭州有套房子,不知应该租房还是应该买房?

理财师分析:很多老百姓做投资都是为了“投”而投资,所以经常要陷入很多的投资误区之中,而张女士就好得多,她基本上明白自己为了什么而要去投资,这其实是很重要的。

理财师建议:

由于张女士的丈夫暂时不能确定是否到杭州来工作,所以暂时不应急于买房。另外,小孩现在5岁,上大学的费用对一个普通家庭来说是比较大的一块,如果要出国留学或者读一些专业性艺术类院校,那么费用会更大,所以小孩的教育也要提前考虑。这样的话,可以整理成以下两大投资计划。

房产购置计划:丈夫的工作一般来说两三年的时间可以安定下来,收入也会比较平稳,那个时候再考虑房产购置可能会比较合适。那么投资期可以预订为两年。因为股票基金的短期投资风险是比较大的,虽然多数金融机构都对未来两三年的市场持乐观态度,但这笔钱要作为购房资产不应承担太大风险。配置型基金的风格是比较稳健的,在债券和股票投资的比例保持在基本平均的水平,所以可以对股市短期风险有一定的抵抗力,因此张女士可以根据自己的风险承受能力在股票基金和配置基金之间作个配比,选择两支优秀的基金公司产品投资。

教育储蓄计划:小孩的教育是个非常重要的问题,特别是高等教育,关系到小孩未来的就业和发展前景,所以为了让孩子接受良好的高等教育,也得从长计议。张女士的小孩离上大学还有十三四年的时间,可以选择基金定期定额投资法来构建一个强制储蓄账户,只要设定好投资规则,就会像还贷一样每月扣款去申购基金,而且起点金额很低,一般只要三五百元,对生活质量影响比较小。假设年收益保持6%的话,坚持每月500元投资14年,那么到时资产就有13万了,应该可以基本满足教育支出了。定期定额投资可以选择波动性比较大的股票型基金,因为平均投资可以平摊风险,波动越大,平均投资的效果就越明显。但基金毕竟不是保本保收益的产品,收益也不会像假设的那样一成不变,所以量力而行也很关键。



本期嘉宾:崔志鹏
浦发银行杭州分行财富工作室

您有什么理财目标?您有什么理财疑问?如果您愿意,请与我们联系,我们将邀请杭城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:85311082

E-mail:happym945@126.com