



健中论道

股市的慢牛行情已经确立,从今年走势而论,从5月11日开始,上证指数从3016点起步,走了将近半年的上升通道,这根上升通道的斜率约45度,由于上升通道的上下轨之间的间距落差比较大,所以上下下来来回的折腾比较频繁,走了将近半年,上证指数上行到现在也就400点左右,本周五是上证指数上摸到的今年最高指数,以这个点位而论,升幅也就13%。

13%的升幅,说多不多,说少也不少了。存银行一年的利率也就1.5%加20%左右的浮动上限,如果每年股市有10%的升幅,那股市是很不错的投资选择了。一年涨10%并不难,难的是年年上涨10%,中国社会经济的发展进入了新时代,投资者期待这样的慢牛行情。



文兴说市

在金融学中,预期是人们对未来经济变量作出一种估计,预期往往会根据过去的通货膨胀的经验和对未来经济形势的判断,作出对未来通货膨胀走势的判断和估计,从而形成对通胀的预期。预期对人们经济行为有重要的影响。

但是人类的认识除了惯性思维外,有时还会形成思维盲区,只见树木不见森林,也常出现在投资者的思维中。比如一段时间来投资者谈新能源汽车、谈特斯拉,笔者今年一直追踪研究的上海临港和临港集团,经常被媒体报道把它们与特斯拉相连,一段时间以来汽车板块在股市上都表现不错,尤其在《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》发布后,投资者都把目光集中在整车上和与充电桩、电池有关的

信用申购将引发开户潮

今年剩下的时间只有2个月了,在未来已经不到50个交易日的时间中,市场的热点还是此起彼伏的。有两个市场现象值得关注:

其一,可转债的信用申购,将吸引新投资者的介入,有可能引发新一轮的开户潮,也有可能引发新一轮的套利模式的形成。一个月前,东方雨虹发可转债采用了无需股票市值也无需资金的信用申购方式,当时大家还只是将其当作券商的创新,直到新版《股票发行和承销管理办法》公布,大家才恍然大悟,原来这是新法规所规定的新方法,而东方雨虹的发行仅仅是投石问路而已。东方雨虹可转债上市后,交易价在120元左右,中一签赚点小钱200元,但小钱也是钱呀,更何况,是“空麻袋背米”捡来的,本周林

洋能源再发转债,又给市场多了个赚点小钱的机会。信用申购的作用在于吸引新投资者介入股市,吸引大家来开户,来抢股市的“红包”,同时未来正股的股价与可转债之间也会有一个套利的过程,这种再融资的创新现在还只是刚刚开始,后面排队再融资的大量采取这种方式,如此发展下去,未来会不断形成一个新的套利模式。

其二,上海筹建自由贸易港和特斯拉将在上海建厂两大利多题材,使上海本地股走势活跃。十九大报告中提出,要赋予自由贸易区更大的改革力度,进行自由贸易港的改革试点,此消息一出,自由贸易港概念股油然而生,以上港集团、畅联股份、华贸物流、上海物流、东方创业……等一批股票受到了市场的

追捧,尽管这些个股的涨幅参差不齐,但概念股的确立已经为市场所接受。自由贸易港还刚刚提出,建成自由贸易港需要一个漫长的过程,但在近期股市中,上海本地股已经独占鳌头,可以预料,自由贸易港题材将与雄安新区一样成为未来股市的长线题材。

中国社会经济进入了新时代,未来的发展具有新理念、新思想、新战略,同样道理,在未来的投资上也要适应这种新变化,要有新思路、新观念。未来五年,房地产市场炒作的路径已式微甚至于断绝,各类高杠杆的投机之路也被杜绝,而股权投资的路径还有个发展的过程,因此,在慢牛的市场中,耐心持股,积极参与各类主题投资,可以分享未来中国经济高速发展的成果。应健中

持股信心除了预期还是预期

股票上,而忽视汽车配件整个一个行业,特别是这个行业中的龙头企业华域汽车(600741),其股价长期横盘于20元上下,难道有了新能源汽车就不用车灯、传动组件、刹车组件不用座椅等等汽车配件了吗?估计那时投资者的预期中根本没有想到汽车配件还有发展的空间吧。笔者在9月份连续针对这类市场现状撰文分析。

笔者发现这条思路固然可以形成新的投资方向,但是也存在思路的缺陷,即不管今后汽车使用何种能源,现有的汽车工业哪些是不可缺少的细分行业,又有哪些企业不论未来汽车发生如何变化,都不会离开它们的产品,这就是本文思考的出发点,我们要关注新能源汽车的基石——汽车配件。我们知道汽车配件是构成汽车整体的各个单元及服务于

汽车的一种产品。从大类分汽车配件有发动机配件(包括进气系统、排气系统、配气机构、曲柄连杆机构)、传动系配件、制动系配件等等。种类非常多,未来的新能源汽车用到哪些、不用哪些汽车配件,并不是需要到未来才能知道的,看看特斯拉、比亚迪等国内外新能源汽车的构成,我们就知道哪些汽车配件随着传统燃油汽车的落幕而随之黯然退场外,还有哪些汽车配件不仅不会消亡而是迎来新的生产高潮。于是在9月就公开发表对华域汽车的分析文章。当时华域汽车(600741)发出关于收购上海小糸车灯有限公司50%股权的公告。到10月18日华域汽车又公布一则公告,牵手麦格纳,宣布成立华域麦格纳电驱动系统有限公司(简称“合资公司”)。合资公司注册资本为2亿元,华域汽车、麦格纳分别持股

50.1%、49.9%,在华合资新能源汽车电驱动系统总成。麦格纳是全球唯一能代工生产整车(全价值链)的汽车零部件巨头。此时业内开始重视华域汽车了,一些分析报告开始出现,如有的认为到2020年,中国新能源车型电驱动产品需求将增至310亿元,且2025年前将保持年均25%的增速。如果占据足够的市场份额,相当于再造一个麦格纳中国。其中国伙伴华域汽车(600741)将从中收益。

我们还能忽视汽车配件这个似乎看起来不大的行业吗?特别是成为龙头自身业绩不错的企业吗?假如别人预期低而你预期高,而且你的预期是有基本面支持的话,这种预期差不就是获得收益的机会吗?

看来对预期需要经常回顾和修正,不然就是失去机会。文兴

设立上海自由贸易港的意义

因已宣布上海按照中央要求,正在筹划自由贸易港,所以自由贸易港一词急剧升温;在股市,自由贸易港板块横空出世。

现在自由贸易港,通常指设在一个国家或地区境内、海关管辖区之外的(简称“境内关外”),货物、资金、人员可以自由进出,全部或者绝大多数进出商品免征关税,且以港口为核心的特定区域。

概而言之,自由贸易港是开放层次最高的贸易区,其开放程度主要体现在税收、金融、零售、航运等方面,而且这些优惠待遇与鼓励政策通常以经济立法和法规的形式予以明确固定。

目前世界上林林总总的自由贸易港约有80个上下,但最为成功的一般认为是以下四个自由贸易港。

鹿特丹港超强的服务引领能力。随着欧盟经济一体化的不断推进,整个欧盟就是一个市场,所以自由贸易港关税减免的优势在欧盟已弱化。但荷兰鹿特丹以超强的港口服

务引领能力,成为自由贸易港门类标签。例如其主导建立公共信息平台,EDI标准化等,实现港口服务信息化,提高运作效率,降低成本。还有鹿特丹港建立立体交通运输网络,强化港口物流服务功能,促成储、运、销一体化运营。再有提供先进的海关设施与政策,例如AEO(经认证的经营者)证书,实现海关管理自由化。

新加坡技术创新赢得优势。新加坡以自由贸易港立国,早在1969年就通过自由贸易区法案。港口服务高科技的应用,使其成为世界上利用率最高的港口。新加坡政府于1989年,就推出了全国电子数据交换系统贸易网。该系统打通了海关、税务、安全等逾35个与进出口贸易相关的部门,所有通关程序统一经贸易网执行,原本需2至7天的通关时间,理论上可以缩短至1分钟;另外需向各个不同监管部门提交的多份文件,也减少至提供1份电子文档即可。

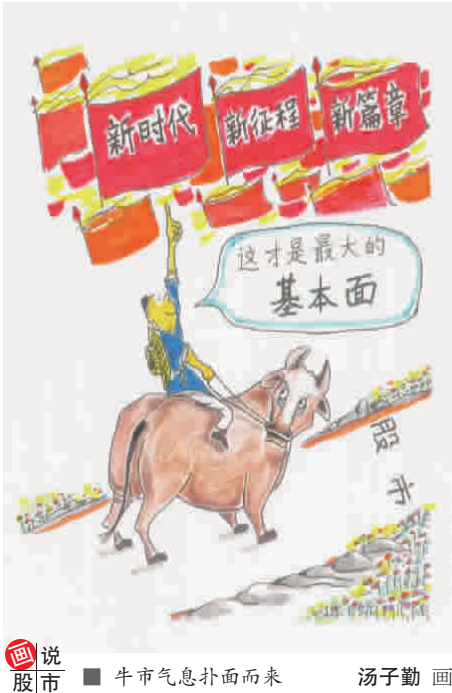
香港任何资金可以自由进出。整个香港

行政区域,就是一个自由贸易港。香港的优势不仅仅是货物进出海关不需要支付任何关税,而且在香港设立任何形式的公司都是不需要成本的,外商投资者可以100%地拥有公司,更重要的是任何资金可以自由进出香港。

香港的自由贸易制度是全世界最自由的,金融服务业水平是世界级的,其竞争力并非一蹴就能撼动。

釜山港享有治外法权的保护。不要以为免税就是自由贸易港成功的密钥,更重要的是对商业相关活动行使治外法权的保护。例如釜山自由贸易港,享有韩国《特别法》的保障。同时釜山自由贸易港管理机构,同样有非常强大的服务能力,为外商投资、外商贸易提供最大程度的便利化、自由化。

上海自由贸易港是上海自贸区的升华,在开放程度、功能拓展等方面掀开新篇章;是国家经济制度创新,肩负驱动中国经济升级版的职能,是国家战略。陈宪



股市 ■ 牛市气息扑面而来 汤子勤 画

散户到底持有多少只股票(三)

你的仓位究竟有几个股票在操作?或者说你能深入理解适度仓位分散的意义吗?笔者在本专栏上连续写了两篇有关仓位分散的系列文章,本期是系列文章的最后一篇。

有些人也分仓,但有重仓轻仓之分,他认为有很大把握时可以重仓到满仓甚至1/2仓位,但实际上仓位平均分配是最好的,为什么呢,因为任何一次交易都不能被绝对正确预测对的,如果你预测得很准了,则根本没有必要分仓了,所以你如果在一只票上下重注,其实也就表示了你在期望了,如果你是在做系统科学概率的话,你就应该相信概率而不是

期望,概率只是告诉你多少次可以赢一次,可以平均赢多少,但没有告诉你一定赢在这只票上,注意你这一生可能会交易数百上千次,那么在这数百上千次组成的概率系统里,这一只票实在是一个百分率的零头罢了,你应该更加注重修筑自己的赢利概率,平均分配的含义就是,你不认同和依赖任何一次买入,你时时都可以对任何一次买入抱一定怀疑的态度,你可以在它确实走出与你预测相反的下跌走势时平静地止损。

另外我们如果经常追击一些超强势个股,那么这样的仓位一般就更小一点,因为风

险越大,投资比例就越小。

另一方面,不恰当地分仓也是要不得的。我们应该做不同类别股票的分仓,这点非常重要,比方我们的投资组合里会同时买进热门股和冷门股,高价股和低价股,或是基金重仓股和券商重仓股并存。从数学模型上来说,如果有多个收益和风险相同且彼此互不相关的品种,适当分散投资比集中投资不仅风险小,并且资金增值的平均速度快,如果我们同时买入相同类别的股,那么买一只与买十只就没有什么区别,也就没有必要分仓了,这是很简单的道理,因为行情此起彼伏,从概率的角度来说,风水轮

流转,总会涨到我的一个股票来的。

总结来说仓位分散本来就是很简单的,只是很多人不懂它的真正意义所以不会运用,它的意义包括技术和心态两方面,如果说人性本来就简单那么问题就简单,如果说人性本来就复杂那么本来简单的问题,人运用起来就简单不了,所以这也正是分仓的价值所在,当然从纯技术上来说分仓确实是作为回避错误率和失误率的,但前提是你需要有天生的那么好的心态才可以保证你同时在满仓时捕捉并保证“成功率”,所以综合技术和心态来看,分仓确实是有价值的,事实上止损是仅仅用来回避错误率和失误率的,分散仓位和止损确实是炒股的重要手段,是正确投机的大前提,是保证正确运用技术的前提,做为一个成功的投机者,需要深刻理解它的意义。(完) 陈晓钟