

2010年公募基金冠军孙建波：

通胀定成败 今年是牛市孕育年

“抑制好通胀，今年将迎来牛市。”昨日，华商盛世成长股票型证券投资基金基金经理孙建波放言，通胀决定投资成败，通胀抑制不好，牛市将向后顺延。

去年，孙建波操盘的华商盛世成长股票型证券投资基金，以37.77%的业绩名列所有公募基金第一名，击败了常胜将军王亚伟。

今年是牛市孕育年

“今年是牛市孕育年，温柔的兔年，个股上蹿下跳，但总体沪指会在3000点左右徘徊。”孙建波分析，高通胀下没有牛市。通胀不见顶，一般来说股市作为整体而言，机会不大。

“通货膨胀是投资者不能忽视的问题，客观地衡量通胀将决定投资成败。”他认为，由于我国经济正在进行产业升级，有些估值较低的股票存在着较大投资机会。也许短期内难赚到钱，但未来可能会赚大钱。因此，在牛市“孕育期”，需要做的事就是寻找好股票潜伏下来，不是牛市也能赚钱。

没“牛市”不等于没钱赚

为什么去年孙建波的投资收益能超越王亚伟？就是因为他对通胀的关注。谈到今年的配置目标，孙建波建议，现在投资就是什么稀缺买什么，去寻找稀缺的资源投资，投资持续稀缺的资源会越来越值钱。

“持续稀缺的资源会越来越值钱（如：



劳动力、能源、资源、土地等），持续不稀缺的资源会越来越不值钱（如：货币）。因此，买股票要立足蓝筹为主，再向消费、新兴产业转型。眼下，中国消费产业比新兴产业估值高，可国外正好相反，因此，在新兴产业中去淘好股票同样能盈利。”孙建波说。

长线投资抓三大主题

孙建波坦言，此前我国经济过分追求投资而忽略消费，但中国13亿人口，仅靠外需是不行的。今后，国民消费、政府消费（如基建等）将带动经济增长。

为了激发消费，国家这几年在社保、医保、养老方面做了很多努力，因此长期投资消费类股将获得稳定回报。今年还是十二五开局之年，投资仍比较旺盛。

孙建波的投资理论是，坚持长线投资，紧抓三大主题。“长期来看，大消费、产业升级、通货膨胀是经济发展的大环境，也是这几年投资不可忽视的主题。”孙建波分析：产业升级是经济发展的必然趋势，因此新兴产业必然会孕育出未来的大企业，对政策扶持比较多的，如通信领域也值得关注。 杨全金 李成

牛股传奇

萤石如稀土 氟化工股上演“不败神话”

若要论今年的牛股，非氟化工概念股莫属。近期，有A股牛股集中营之称的化工化纤板块再度走强，板块个股多数飘红，其中，以三爱富、巨化股份为代表的氟化工板块表现尤为出色。

公开信息显示，国土资源部4月28日下发《关于下达2011年高铝黏土和萤石矿开采总量控制指标的通知》，确定2011年全国高铝黏土开采总量控制指标为430万吨，萤石矿开采总量控制指标为1050万吨，均较去年减少。同时，《通知》还规定，2012年6月30日前，原则上继续暂停受理新的高铝黏土矿和萤石矿勘察、开采登记申请。分析人士表示，随着国家进一步加大对萤石资源的保护，将有利于氟化工产业升级，而现有龙头企业也将极大地从中受益。

“市场对氟化工概念股的追捧主要是基于萤石资源，本来今年氟化工板块涨幅已经很大了，但从目前情况看，氟化工股已经开始复制稀土股走势。”平安证券分析师李艳表示。

长城证券一位行业分析师称“由于萤石与锂电池等新能源材料密切相关，在目前国家大力发展新能源背景下，萤石战略性和重要性并不输于稀土。我认为国家相关扶持政策还会继续出台，以稀土为参照可知，从去年开始，政策对于行业整合的支持力度一直在加强。同样，国内萤石资源存在着强烈的整合预期，且氟化工也面临着产业升级的要求。因此，我认为未来国家对此行业的政策扶持力度也会比较大，相关上市公司将受益匪浅。”

实际上，从去年四季度起，由于受政府将整合萤石资源等消息的影响，包括巨化股份在内的具备整合萤石资源可能性的氟化工企业的股价步入上涨通道。

“从去年开始的稀土炒作盛宴中，出现了包钢稀土、广晟有色、中色股份、横店东磁等一大批明星股。但我认为氟化工情况可能会好些，首先，A股市场上，氟化工概念股比较少，且真正具备生产优势的龙头企业更是凤毛麟角；此外，就氟化工这个行业来讲，本身就比较特殊，对安全性的要求比较高，很容易发生事故，且技术也比较复杂。”上述长城证券分析师告诉我们。

“从市场对稀土的炒作看，板块持续性比较强，远胜过去年的水利、高铁板块，其中政策扶持是主导因素。但要注意的是，再牛的板块也有谢幕的时候，稀土板块也经历了好几次不同程度的调整。因此，我认为氟化工板块也是如此，即使前期涨幅过大，但经历调整后，一旦扶持政策出台，仍然会受到市场的关注。”李艳补充道。 梅婧

教你一招

“绯闻效应”生产牛股 破解弱市牛股拉升密码

从本质上说，股市“绯闻”与娱乐圈的并无二致。上证指数再度转弱，但有些股票却表现异常出色。无一例外，它们背后都有涉及资源的“绯闻”。那么，谁又是“绯闻”制造者？

傍资源为拉升上保险

TCL集团，一只盘整数年的股票，业绩、行业均属一般，估值也不低，股价近期却风生水起。此前有传言称，TCL新疆能源有限公司已与相关机构达成初步协议，将于近期签订投资开发世界第一大稀土矿新疆南部拜城县特大型稀有金属铈钇矿，预测开发后的总价值将超过1300亿元。

与稀土或者其他资源传出“绯闻”的不止TCL一家，美欣达这只很久没有机构关注的纺织板块股票，自4月份以来，该股表现相当不俗。这是一只来自浙江的股票，4月初，市场传出在浙江发现超大型稀土矿，有私募人士称，当时有一批浙江的股票大涨，其中就包括美欣达。我们在某股吧上看到两则传闻：一是说美欣达要收购浙江的稀土矿，目前正在洽谈中；二是南太湖环保能源垃圾发电项目拟将注入美欣达。有研究员说，“真是想钱想疯了，拍拍脑袋就能想到，美欣达的实际控制人是单建明，属民营资本。国家怎么可能把战略资源卖给他”。但市场并不理会这些，照炒不误。

类似的情况还有维科精华，同样是来自浙江的纺织板块股票，近期表现也相当

出色，一位私募人士说，维科精华是最后一只纯正的低价石墨烯概念股。但上市公司对此曾有澄清。

谁在制造“绯闻”？

一位深圳的私募人士告诉我们，多数“绯闻”属刻意制造，是带有目的性的。市场上钱虽多，但并不好赚。于是有人开始制造话题，同时在二级市场上拉升股价，制造赚钱效应，以实现赚钱目的。他说：“你可以看到，很多闹‘绯闻’的股票，开始都是默默无闻，无人关注，但在底部有放量迹象。突然某天，市场传出这些上市公司要投资开发矿产。这就是典型的吸筹、拉升过程。”

我们从业内人士处获得一份操盘策划书样本。如果按照其中的步骤，释放“绯闻”、吸引眼球是操盘的第二阶段，也就是拉升股价阶段。业内人士透露，目前的市场难以操纵，但可以引导，释放出的“绯闻”都是该阶段最具有市场号召力、想象力的题材。在通胀背景下，炒“矿”极受市场人士、基金和其他机构青睐。为了显示对这类题材的认可，主力资金会在开始阶段快速拉升股价，聚拢一批跟风盘，从而为出货埋下伏笔。

一位私募人士把主力资金分为两类：一类钟情于长线，另一类则喜欢做短线。长线资金的操盘计划会更详细、周密，会提前准备题材。但坐短庄的资金则会更随兴。如今，资讯发达，随便在哪个个人气旺盛的股吧发点消息，然后在二级市场制造点

动静，就会有很多人跟风。如果故事讲得通、讲得好、讲得大，股价拉起来就很轻松。

看清“绯闻”算清账

没有主力的股票不会涨，没有故事的股票也不会涨，这两者其实是统一的。有主力的股票就一定在某个时候出现某个故事、某种“绯闻”。只是当“绯闻”出现时，往往也到了诱多阶段，盈利潜力已被透支。深圳私募人士任先生说，还是买点自己算得清账的股票比较好。

某机构研究员认为，炒这类“绯闻”股首先要辨别传闻的真实性，比如涉及到资产注入，可以查看大股东旗下是否有相关资产；涉及到经营转型，比如从房地产转移到矿产开发，要先查看这家公司有没有矿，矿属于大股东还是属于上市公司。其次，再评估可行性，并计算这些资本运作可能给上市公司带来的经济价值。否则，股价涨得再凌厉也不要介入。有些钱不是普通人能赚得到的。

“绯闻”效应还可以换个角度看。某市场人士说，一个市场“绯闻”太多，或者牛股都被“绯闻”主导了，也许预示着市场的风险已经积累到相当程度。市场上涨往往是从炒经济复苏开始，接着是行业成长，最后是题材故事。传闻太多表明市场进入拉升、出货阶段，或者意味着赚钱效应弱化，跟风盘数量下降，主力资金需要反复讲故事以达到快速出货的目的。 钟晓