

今后5~10年的投资思路是什么?

投资策略

首先,从资产配置的角度来讲,股票比债券好。你现在拿着债券可能有5~6%的收益,觉得不错,但是扣除今后5~10年的通货膨胀率后就剩无几了,也不排除实际收益为负的可能。今后10年的“新常态”下,名义GDP增长仍然有10%以上,对有定价权的股票而言,实现利润的两位数增长并不难,这些股票在12倍以下的估值买入比债券更有吸引力。同时,由于工业投资下来了,实体经济对资金的需求下降,剩余流动性反而有可能更好,股市反映的主要是剩余流动性。可以参考日本的例子。1974年的石油危机之后的10~15年,日本的GDP从危机之前的平均9%的增速下降到危机之后的平均4~5%,增速减半,通胀压力更大,但是日本股市却迎来1975~1990年的大牛市。

第二,从商业模式上看,高利润的模式优于高周转模式,有定价权的公司会好于有成本优势的公司。看一个公司的核心竞争力,无非是资源优势、技术优势、品牌优势、寡头垄断优势、规模优势和成本优势。A股大多数公司的资源优势和技术优势是靠不住的,因为他们并没有真正的资源或真正的技术。接下来你要靠什么?在这种低增长、高通胀的新常态下,靠成本优势的企业比较难以维系,靠高周转的企业会发现周转成本越来越高,靠规模优势的企业有从规模经济变成规模不经济的风险,除非规模大到接近寡头垄断的地位。相比之下,

寡头垄断和品牌优势在新常态下是最能持续的。关键还是看定价权,因为成本是越来越高的,需求增速却越来越慢的,能否在需求不足的情况下把升高的成本转嫁给下游客户,这就要看企业是否有真正的定价权了。

第三,从投资风格上看,价值股好于成长股。有人说,经济增长减速,成长更难了,于是成长股有“稀缺性”,因此估值应该更高。这好比说一张彩票,因为中奖概率降低了,因此该彩票应该卖更贵的价格,这个逻辑说不通。还有人说,困境倒逼转型,因此应该买新兴产业。其实,低增长、高通胀的新常态对成长型企业是不利的。看一看美国的例子,低增长、高通胀的七十年代,以“漂亮50”为代表的成长股的股价普遍跌去70%,相反,在美国高增长、低通胀的九十年代,成长股表现最好。原因很简单,繁荣的经济、充裕的流动性更有利于企业拓展新业务、新产品,相反,经济低迷、通胀升高的背景下,企业举步维艰,哪有余力去创新?现在大家追捧的所谓“成长股”,十有八九是炒主题、炒概念的“伪成长股”,在逆境中生存的能力特别弱,这一点只要看一下过去两年中小企业的利润下降的比例就清楚了。而且,成长股的现金流主要出现在几年以后,高通胀的环境下,未来现金流的折现值大幅降低,成长股的估值应该更低才对。

但是,市场仍然热衷于“成长股”而抛弃银行、地产等低估值蓝筹股,认为

他们是夕阳产业。其实,中国有14亿人,任何一个大行业,你只要把握住行业的龙头地位,再发展20年、30年是没有问题的。更何况,地产是个很有定价权的行业,就像有的小区,路左边就是六万块一平米的房子,路右边就是三万块钱的房子,同样的学区、同样的配套设施,不同的开发商的地产就能卖出不同的价格,这就体现了不同的地产公司差异化的定价能力。前几天有人在争论说政府是否曾经把地产当成中国的支柱产业,这个争论就好比争论米饭是否是中国人的主食一样没有必要。不管你是否喜欢,现实是,在今后5~10年,地产仍然是中国经济增长的支柱产业。对于地产,政府会调控,但是不会打死,被压制的需求和被替代的需求,这二者是有本质区别的。政府鼓励的行业,很容易竞争过度和产能过剩,无锡尚德的破产就是最好的明证。政府压制的行业,反而供给有限,竞争有序,龙头企业的日子反而更好过。而且,像银行、地产这样大体量的行业,自有其内在的经济规律,不会因为国五条、银监8号文这样的政策改变就一蹶不振。事实证明,过去两三年那么严厉的政策变化都没有改变银行、地产行业的利润持续快速增长。目前市场对政策变化很可能过度反应了。

简单地说,低估值的、有定价权的蓝筹股,这就是我们新常态下的投资方向。 邱国鹭

国元视点

缩量震荡 变盘在即

周五股指低开,隔夜外围市场上涨及汇金增持四大行仅仅令股指小幅上扬,冲击5日均线后又展开回落之势,沪指日线位置被反复考验,股指全天整体呈现缩量窄幅震荡走势,至尾市,沪指收于2206.78点,创业板收于846.61点。

市场缺乏明确的兴奋点。酿酒股的超跌反弹经历周四短暂修整之后再度抬头,酒鬼酒的涨幅最甚;海工装备、页岩气受船舶扶持政策即将出台的影响而有所表现,惠博普冲击前期高点。三沙、军工、环保等题材概念纷纷退潮;而银行板块也未能因汇金增持20亿有所动作,平安银行再调整低点,领跌银行;券商板块大都回落,方正证券跌幅超过6%,3月份整个行业业绩的不理想以及未来创新发展的不确定性引发了近期板块走弱。

央行数据显示,3月末,广义货币(M2)余额103.61万亿元,同比增长15.7%,分别比上月末和上年末高0.5个和1.9个百分点;狭义货币(M1)余额31.12万亿元,同比增长11.9%,分别比上月末和上年末高2.4个和5.4个百分点。3月份新增人民币贷款1.06万亿元。3月份社会融资规模增加2.54万亿元。M1增速超过M2,凸显存款活期化,投资活动有活跃迹象。

已公布的3月份经济和金融数据喜忧参半并略有冲突,使得市场对于未来经济的认识暂陷迷茫,而金融数据和水泥、重卡等行业数据仍指向经济或缓慢复苏。二级市场中,沪指已连续九个交易日以年线为中轴震荡,随时存在变盘可能,而成交量的逐级萎缩,也反映出市场的等待观望情绪的浓厚。操作上,控制好仓位,等待方向的进一步明确。 国元证券

公司研究

卧龙电气:业绩进入上升通道

卧龙电气(600580)属国家重点高新技术企,现已形成电机与控制、输变电、电源电池三大产品链,产品涵盖各类电机及其控制等40大系列3000多个品种,主导产品电机与控制,引领国际国内主流市场并配套多个国家重点工程项目,部分产品市场占有率25%以上,综合实力位居中国电机制造行业榜首。

各项业务持续改善,业绩进入上升通道

根据公司对2013年一季度的初步测算,预计实现归属于上市公司股东净利润约750万元,比上年增长约50%,以上数据预测不含非经常损益所得,同

时变压器和蓄电池从低谷走出。虽然业绩大幅增长有2012年原基数较小的因素,但是,作为淡季和业绩拐点的重要时期,一季度净利润增长表明公司原有部分业务的盈利能力处于回升中,如上所述,卧龙业绩进入上升通道。

产品结构调整,预计盈利能力大幅提升

2013年一季度,公司继续对产品结构进行大幅调整,根据市场需求,扩大了附加值较高产品的生产并加大客户开拓力度,重点关注毛利率等相关指标,预计近80%的新产品已经进入产业化生产,使得公司盈利能力得到大幅提升。预计2013年,

公司综合毛利率水平将大幅增长。

并购百年老店ATB,可关注协同效应

ATB 高端电机产品与卧龙电气的小功率电机产品具有明显的互补性,此次将ATB注入上市公司,一方面整合ATB技术借此进入国内市场;另一方面利用公司在北美、印度市场优势助ATB打开上述市场。公司提前布局高效节能电机业务,随着国家加大节能电机推广力度,公司电机业务在未来几年将迎来快速增长。

合肥工业大学证券期货研究所 鹿叶 姚禄仕

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全功能服务专线:62627033
www.gyzq.com.cn

分类广告征订电话:0551-62649617 62625568 地址:省府对面花园街4号科技大厦15楼

牛市股票配资
★提供融资炒股服务,时间灵活、费用低;
★自有资金放大5倍杠杆,5万可以配25万;
★为有闲置资金客户提供高回报民间借贷理财业务,安全有保障;
出众电话:0551-65544354 15345693736
投资网址:www.ahgppz.com 地址:合肥市庐阳区濉溪路国金大厦1305室

兑现<0.5%>垫还
车贷、房贷、无抵押贷款、即时到账
24H:62843950 13339291227 15345602715
来就借1-30万无抵押贷款
62611885长江中路花祥年华1008室

专业信贷 综合费用最低1%
62592054 18963792054
1-50万真正无抵押,1-3年随您用 兑现价优
地址:芜湖路与桐城路交口城市华庭B1702室

股票融资
10万贷50万,30万贷200万
13075585005 国元大厦

兑现垫还
15956957606(有积分)

银行贷款★信用卡
1-100万,利息6.5厘,欢迎同行合作
18297951565 王

无专业办理信用卡
提额几份垫还兑现
件15156899729

富民低息贷款
企业过桥、房产、车辆、土地抵押
13856042296 67311956

无抵押贷款
本市身份证,十分钟下款
电话:64690809 地址:圣大国际4单元2103室

兑现垫还(有积分)
15056920932

北二环0.4兑现垫还 18326119137

兑现·垫还 13045510000 双岗

兑现全市最低大钟楼 15215600704

兑现·垫还 15156046469

兑现0.518356967445 庐阳区
兑现·垫还 13805600082 大东门

工商咨询
100万公司6000元
注册代帐增资13003001688

二手市场
高收酒店、宾馆、浴场、茶楼空调、后堂设备、桌椅、办公家具、电脑上下铺、舞厅音响、室内外拆除等,电机、电缆、废旧铜铁钢。
13855183211 胡

娱乐用品
张反赌俱乐部
职业玩牌大师教你必胜的绝技,用您自带的牌九、扑克、色子随便你玩什么都能拿到自己想要的大牌,无论您有什么样的局,我们都会应邀而去,我们期待与您成为朋友……
13866666454

旺铺出租
和平路与明光路交口原京御福火锅785㎡,一楼118㎡,二楼282㎡,三楼385㎡整体出租13225657999金
印刷厂低价急售
海德堡SM52及全套设备
15155928851 杨
转让 18755119244
宿州路商之都旁20㎡服装店

旺铺招商
女人街80-120㎡旺铺招商合作18956004687
转徽州大道与太湖路口1000㎡茶楼13305692639

律师服务
张律 打赢官司后收费
13866774208

南京如顺船务
急聘新老船员98名,男性55岁以下,身体健康能吃苦,适应长期海上工作,年薪12-15万,签合同办保险年休3个月
025-85513193

社区医院急聘
内儿科医生、妇幼医生、公卫科长、护士、中医推拿、检验、B超
62358868 15077929429 政务区荷叶地路

御宫1号会所聘
油压女技师,底薪6000-20000元/月,可带薪培训,包食宿18019997033

家教
●一线教师上门家教免费试听 13033087885 慕
●上门家教 免费试上 18955159923

家政保洁
●维修拆空调通下水道 18255155772

便民服务
●中医理疗腰腿痛失眠出诊 15205516071
●麻将机批发 一台也批发 18955140278

厂房出租
丰乐生态工业园旁360㎡标准化厂房 低价对外出租13856930157 高先生

二手车市
收购二手车 13965036788

遗失声明
●凤台县星愿网吧的营业执照正本号:340405000000374 遗失,特此声明。
●张川华毕业证书编号:A32934002 遗失,特此声明。

注销公告
安徽国泰亚星棉业科技有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,清算组已于2013年4月9日成立,清算组由左剑飞、张成、张秀华组成,组长为左剑飞,请债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债权。
温馨提示:本报只提供广告信息,不作为法律纠纷的依据,敬请广大读者明辨相关证明,加强自我保护意识,规避风险!