

东吴证券首席策略分析师寇建勋： 明年一季度可能有大行情



投资还是投机？上述二选一几乎是所有散户的难题，但在上周六“东吴证券2011年末投资策略报告会”上，主讲嘉宾东吴证券首席策略分析师寇建勋表示，投资与投机都可以赚到钱，这两种方法没有高低优劣之分。“很多投资者搞不清楚自己的定位，明明是投机者，却按投资理论操作，明明是投资者，却又经常被市场波动牵着鼻子走。”寇建勋建议，投资者最好能先给自己定好位，再按照相应的要求选择合适的操作模式。

寇建勋(左)与股民交流

□快报记者 刘芳 实习生 朱春娟



寇建勋(左)与股民交流

先弄明白 三个问题

“巴菲特是投资者还是投机者？好公司等于好股票么？我们听到的、看到的消息等同于真实的信息么？”上周六，“东吴证券2011年末投资策略报告会”伊始，寇建勋就向在场听众抛出了上面三个问题。

寇建勋表示，上述三个问题应该是每个股民在进行投资前都应该想清楚的问题。“巴菲特与索罗斯到底谁更有可学性？多数人都觉得应该学习巴菲特的投资，但其实不管是投资还是投机，都可以从市场上赚到钱。”寇建勋介绍，投机与投资这两种方法没有高低优劣之分，但投机有投机的方法，投资有投资的逻辑，由此对应的操作策略完全不同，投资者应先给自己定好位，再采取相应的投资策略。

好公司一定对应着好股票么？现场多数投资者都给出了否定的答案。一名听众表示，中石油是全亚洲最赚钱的公司，但从上市之初的48元到现在10元左右，将不少股民套在了“高高的山岗”上，不少股民眼中不折不扣的“垃圾股”。寇建勋解释，股民买股票，其实买的不是股票，而是预期，好公司也可能有坏预期，差公司也可能有好预期。“既然我们是买预期，那就应该是选择预期好的股票，而不是公司好的股票。”

听消息买股基本是散户最为显著的特征。在策略会现场，寇建勋提醒投资者，只有从上市公司拿到的第一手材料才最具有可信性，但多数股民并没有亲自调研上市公司的机会，更多时候是从亲朋好友或者网络上得到小道消息。“别人告诉你消息后，一定要仔细甄别，想一想别人为什么要告诉你这个消息，消息是否可靠。一定要牢记，股市中没有天上掉馅饼的事情。”

投资要持股3年以上，投机要学秃鹫

在强调了定位重要性之后，寇建勋详细阐述了投资者和投机者应该采取的不同策略。他表示，投资是通过企业的发展来实现自己投资的增值，选择好标的后，要有毅力坚定持有。而在选择好标的方面，寇建勋有5个参考指标：生产规模的扩大、资产规模的增加、收入利润的增长、行业进入新景气、生产技术的突破。“通过几个角度来发现具有投资价值的标的，在公司业绩开始好转的时候进入，一路持有到业绩衰退的来临，充分分享经济发展带来的企业成长成果。”寇建勋表示，投资与实体经济发展密切相关，而一个企业的投入与产出之间有一定的时间间隔，实业需要一定的积累，因此投资的时间周期比较长，一般在3年以上，更有甚者在10年以上的时间。“因此在选择投资策略

前，一定要先问问，自己有定力拿着一只股票至少三年么？”

目前，经济正在转型，驱动力正在从投资出口转向消费。在此背景下，中国经济未来长期投资又会集中在哪些领域呢？寇建勋表示，“以人为中心的相关产业”面临巨大的发展机会，具体就是以品牌消费、生物制药、证券保险、有线网络、先进制造为代表的行业会有长期机会。

投机市场是残酷无情的，该如何立足？寇建勋建议，投机要学习秃鹫。“在500米的高空之上，秃鹫可以避开天敌。此外，秃鹫眼睛很敏锐，爪子很锋利。”具体到投机策略上来，就是要有效的风险控制体系、敏锐的机会发现能力、果断的机会把握能力。这其中，风险控制体系要时刻牢记在心，果断的机会把握能力需要克服心理

障碍，执行完善的操作体系，而敏锐的机会发现能力需要不断学习与实践。

寇建勋介绍，敏锐的机会发现能力需要从盘面阅读能力、热点跟踪能力、个股选择能力几个方面来把握。“投机首先要搞清楚，目前市场处于什么样的趋势中。而判断市场趋势，要综合宏观经济、政策、资金、行业和社会心态等各个方面的因素。”寇建勋补充，市场趋势主要体现在均线的形态上，作为市场投机者，最应关注的是中期趋势，一般来说20日、30日和60日均线是判断中期趋势的均线。热点可以从盘面挖掘，这就需要投资者做到时刻盯住盘面，关注5分钟盘面情况；每天对涨停个股进行研究；跟踪个股板块排名，一个热点板块连续两个交易日涨幅超过2%应该重点跟踪。

年内上涨空间不大，明年一季度有行情

经过两周的反弹后，上证指数目前已到了2500点以上的压力区。寇建勋表示，目前金融监管机构“换帅”刚刚完成，整个金融系统需要平稳的环境，因此现在的外部大环境较好。加上临近年底，各大金融机构要冲业绩，市场肯定会出现投资机会。

另一方面，2500点~2600点间有大量的套牢盘，加上还有陕西煤电、中交股份、新华人寿3只大盘股上市带来的冲击，年内指数或在2300点至2600点间震荡，因此后期继续上涨的空间或许不大。“不过，从目前来看，市场交易还是比较活跃。后期很有可能出现指数不涨，板块涨的现象。”

寇建勋同时提醒投资者，

要注意两大变盘信号。

“机构往年在拉股票时都有个回调的过程，但从近期领头羊天舟文化看，机构是在短期内连续性地直接往上拉，根本没有丝毫的停顿。”寇建勋表示，这种操作策略带来的直接后果是，机构一旦放弃，强势股很可能是大幅猛跌。“因此，当市场上毫无缘故地出现跌停个股时，就一定要注意，这很可能就是机构在不计成本、以几乎自残的方式离场了，市场恐将出现变盘。”

另一个要注意的变盘信号则是3只大盘股的发行。如果陕西煤电、中交股份、新华人寿年内不能完成上市，在明年4月份左右要补交2011年的年度报告，面临的变数会更多，所以这

3只大盘股很可能会抢在年内完成上市。“大盘股的上市，会上已经虚弱的A股继续被抽血，将影响市场情绪，所以投资者也要注意。”

不过，经过这个“严冬”后，寇建勋预计明年春节后，市场将迎来一波行情。“今年4季度的经济增长速度继续不理想的话，后期的宏观经济政策或将转向保增长。此外，CPI已经连续增幅下滑，如果11月份的CPI继续回调到低点，在保增长的情况下货币政策有可能会放松。”寇建勋表示，每年春节后，A股表现一般都较好。“此外，如果3只大盘股年内完成上市，明年一季度要上市的大盘新股不多，市场没有压力，转好可能性较大。”

基金继续加仓

从基金仓位操作来看，在股指持续反弹的带动下，判断后市环境转好的基金阵营逐步加大，上周部分基金跟进加仓。就公募基金而言，德圣基金仓位测算数据显示，上周偏股方向基金平均仓位相比之前一周有一定程度的上升。具体而言，可比主动股票基金加权平均仓位为82.04%，相比之前一周上升0.99%；偏股混合型基金加权平均仓位为76.29%，相比之前一周上升0.31%；配置混合型基金加权平均仓位为67.07%，相比之前一周上升0.8%。

扣除被动仓位变化后，115只基金主动增仓幅度超过2%，其中14只基金主动增仓超过5%。另一方面，97只基金主动减持幅度超过2%，其中15只基金主动减持超过5%。

快报记者 婧文

上周主力资金 净流入55.4亿元

随着投资者做多意愿进一步强化，上周两市进入了明显的补涨行情。大智慧资金流向显示，继前一周主力资金净流入150亿元后，上周资金再度净流入55.4亿元。

资金净流入靠前的板块有仪器仪表、医药、计算机，净流入资金分别为10.49亿元、8.83亿元和6.81亿元；净流出靠前的板块有建材、券商、银行，净流出资金分别为5.03亿元、3.99亿元和3.96亿元。

值得注意的是，传媒板块净流出0.93亿元，表明前期介入反弹的资金开始获利回吐，中文传媒、东方明珠、新华传媒等资金分别净流出0.60亿元、0.56亿元及0.52亿元。

快报记者 潘圣韬

10月CPI涨幅 或明显回落

国家统计局将于9日公布10月份居民消费价格指数(CPI)。市场普遍预期，随着翘尾因素减少和食品价格回落，10月CPI涨幅将出现明显回落，预计同比涨幅在5.5%左右。

交通银行首席经济学家连平指出：“国际大宗商品价格回调，也有助于减轻我国输入型通货膨胀的压力；加上年内未来两个月翘尾因素将逐步降低，预计四季度物价涨幅将呈现进一步下降的趋势”。连平称，预计12月CPI同比涨幅在4%左右，全年CPI同比涨幅在5.5%左右。

中国社科院宏观经济研究所研究员袁钢明对记者表示，9月CPI同比涨幅回落至6.1%已经标志着通胀拐点的确立，因此，物价下降属于正常预期。

快报记者 梁敏

历任证监会主席都没错过牛市

新任证监会主席郭树清上任，上证指数从10月24日探底2307点之后开始反弹。记者研究证监会主席换届任期和股市行情关系时发现，历任证监会主席上任时股市都处于低迷之中，而每届证监会主席上任之后都有一波牛市行情。

第一任证监会主席刘鸿儒1992年10月上任。上证指数在1992年11月17日见底386点，之后一路涨到1993年2月16日的1558点，涨幅达304%。

第二任证监会主席周道炯1995年3月上任。上证指数在1996年1月19日见底512点，之后涨到1997年5月12日的1510点，涨幅达195%。

第三任证监会主席周正庆1997年7月上任。上证指数在1999年5月17日见底1047点，此后“5·19行情”启动，股市展开了一波凌厉的攻势，1999年6月30日达到1756点，涨幅达68%。

第四任证监会主席周小川2000年2月上任，当时股市正处于从1341点回升过程中，一路震荡上涨到2001年6月14日的2245点。

第五任证监会主席尚福林2002年12月上任。从2005年6月6日最低点998点，到2007年10月16日达到6124点，牛市持续时间近28个月，上涨幅度达到514%，成为持续时间最长、上涨幅度最大的一次牛市。

投资者希望目前这波反弹能成为新任证监会主席阶段牛市的开始。但能否创造一个长期牛市，最为关键的是看新任证监会主席是否启动资本市场制度改革，释放有利于长期资本入市的制度性红利。目前，证券市场已经形成了重一级市场和轻二级市场的融资主导格局，应该积极倡导上市公司分红，以保护投资者利益。

《华夏时报》

免费治疗前列腺直到康复

国药 OTC 甲类型药前列腺特效药 10000 名患者体验征集活动

前列腺炎、前列腺增生、肥大严重影响男性健康，且发病率高、复发率高，难以根除。由吉林省华侨药业独家研发“腺管排毒、性腺同治”前列腺特效药【鹿仙丹】对各种前列腺疾病治疗有奇效！为验证该药的疗效，现面向全国征集 10000 名前前列腺患者，免费发药，免费治疗。

目前，免费发放活动已来到江苏。如果您或您的家人、朋友患有前列腺疾病，报名均可免费获赠 2 个月用药（病情较长，病症严重的患者可特别申请 4-6 个月用药）。据其它省份服用患者反馈：服用一周左右，前列腺腺毒开始排出，腺管疏通，排尿通畅；连续治疗一个周期，积毒排

尽，前列腺炎所有症状消失，阴囊潮湿明显好转，前列腺增生回缩；再持续服用一段时间，肾虚乏力、失眠多梦、头晕耳鸣、腰酸腿软的老年男性，也会感觉男科功能障碍明显好转。由于此次免费发药证实疗效活动名额有限，还望广大前列腺患者抓紧时间报名领取，赠完为止，绝不多赠。

适合领取人群：一、患有慢性前列腺炎、增生，尿道灼热、尿道涩痛、尿色黄、尿频、尿急、尿滴沥、尿不尽、尿等待、尿潴留患者；二、阴囊潮湿患者；三、肾虚乏力、失眠多梦、头晕耳鸣、腰酸腿软的中、老年男性报名均可免费获赠 2-6 个月药品。活动电话：025-66027003 66027017