

## 全国政协

## 十一届三次会议将于3日召开

中国人民政治协商会议第十一届全国委员会常务委员会第八次会议决定,中国人民政治协商会议第十一届全国委员会第三次会议于2010年3月3日在北京召开。会议的主要议程是:听取和审议中国人民政治协商会议全国委员会常务委员会工作报告和政协十一届二次会议以来提案工作情况的报告,列席中华人民共和国第十一届全国人民代表大会第三次会议,听取并讨论政府工作报告及其他有关报告。(新华社电)

## 答好投资的四个问题

□汇添富国际投资基金经理 刘子龙

今天不讨论艰深的投资理论和难啃的经济数据,说些轻松的内容。并非想让读者把下文的建议奉为金科玉律,仅仅希望能作为阁下在投资时的一些启发。投资须因时制宜,只要找到适合自己的性格和实际需要而又证明有绩效的方式,那便是阁下的“投资神功”。股票投资这题目非常宏大,这里姑且用几个问题作楔子。

## “顺势”还是“逆向”?

股市是成千上万参与者的竞技场,股价便是这些人互相博弈的结果。既然人的思想和行为被公认为是这世上最不可测的东西,股价的走势又怎么可能事先预料?所以无论是谁,准确猜到“拐点”的绝无仅有,所以绝大部分时间只能顺势而为。就是说,在确认大趋势已形成后(如牛市和熊市)跟随。另外,最好的投资策略是根据市场当时的属性来制定的,举例说,如果相信股市处于大牛市的初期,收益最大的投资策略一定是Buy & Hold(买入后持有)。但在其他市况下这策略则未必最优。例如在2000年后,它的效益明显减弱,主要因为美股自科技股泡沫爆破后,只有波幅,而缺乏涨幅。

## “自下而上”还是“自上而下”?

答案是:同样重要,都要考虑。在大牛市时,鸡犬升天,成功的选股也许只会让你比大盘多赚一些;而在熊市时,系统性风险主宰,股票无分好坏,一律皆跌,无一幸免。如果只看企业本身,不理大盘形势,无论持有的股票多优秀,亏损可能一样严重。Legg Mason的星级投资经理Bill Miller在2005年前创下连续15年跑赢标普500指数的传奇,但在金融海啸时,因没能把握好大盘趋势,其基金是年亏损超过50%。因此,除了精选股票外,投资一定要同时判断股市的大走势。如果大走势看对而选股不佳,只是少赚一点而已;但如果选股厉害而大走势看错,则有机会巨亏。

## “选时”还是“价值”?

因准确猜对股价/股市的拐点的成功概率极低,故“选时”可以说是收益和成本不成比例的举动。有些人相信单靠图表分析就能准确抓到切入点,其实绝不可靠。所以说,考虑股票本身的价值(就是“基本面”和成长性等等)是最靠谱的。但是我们也必须清楚,“基本面”选股的价值主要并非为选中马上会上涨的股票,更多是为了避开或剔除垃圾股。要知道长期跑赢股市的关键一般并不是通过参与牛市,而是避开熊市(避免损失永远是长期投资的第一要领)。基本面选股没法抓到股价上涨的最佳时机,而好股票的“价值”也需要时间才得到体现,这就是为什么投资需要相当程度的耐心。

## 股价/股市有“均衡点”吗?

传统经济学说价格最终会趋稳在一个“均衡点”(equilibrium)上。其实,现实世界很少会出现稳定的均衡点,价格只会像钟摆般不停地在两个极端之间摇摆,这正和我国哲理精髓的“盛极必衰”阴阳理论吻合。因此,股市/股价的涨跌往往都会“过了头”。股市外类似的例子也是俯拾皆是:某行业的需求增加,物价因此上升,然后刺激新的产能投入,之后往往产能过剩,物价又随之下降等等,此是为周期循环。而上面提过的大趋势,正是在循环中寻找大方向。

汇添富  
投资洞察

## 新股申购提示

股票简称	申购代码	发行数量	网下 申购日	网上 申购日	网下 中签率	刊登 中签号
丹甫股份	002366	3,350万股	3月2日	3月2日	3.4%	3月5日
康力电梯	002367	3,350万股	3月2日	3月2日	3.4%	3月5日
太极股份	002368	2,500万股	3月2日	3月2日	3.4%	3月5日
卓翼科技	002369	2,500万股	3月3日	3月3日	3.5%	3月8日
亚太药业	002370	3,000万股	3月3日	3月3日	3.5%	3月8日
七星电子	002371	1,656万股	3月3日	3月3日	3.5%	3月8日
伟星新材	002372	6,340万股	3月8日	3月8日	3.10%	3月11日
信联信息	002373	1,750万股	3月8日	3月8日	3.10%	3月11日
丽鹏股份	002374	1,350万股	3月8日	3月8日	3.10%	3月11日

## 新湖期货

TRADEBLAZER  
交易开拓者

## 交易开拓者(自助交易平台)全国巡讲培训活动

帮助你建立属于自己的交易系统——交易系统确立、设计与实现

杭州站(3月13日) 上海站(3月20日) 深圳站(3月27日) 青岛站(4月3日) 福州站(4月10日) 北京站(待定)

## 理念、方法、策略篇

课程:程序化交易在基金管理中的运用——团队的操作与管理  
讲师:杭国源/泛盈投资公司董事长、实践程序化交易研究者  
课程:系统交易方法(期货)——核心理念与方法  
讲师:陈剑灵/交易开拓者(TB)总经理、国内系统交易先行者  
课程:期货基本面量化交易——基本面的程序化交易  
讲师:李鹏/交易开拓者机构主管交易、暨庄路易达远贸易有限公司亚太区副总裁  
课程:如何运用程序化交易进行市场中性投资——证券类别的程序化交易  
讲师:刘宏/博益投资公司董事总经理、国内首只市场中性对冲基金  
互动讨论:职业投资者经验、投资管理与学员互动交流  
讲师:马文波/杭国源、陈剑灵、李鹏、刘宏等

因名额有限,敬请提早报名 报名咨询热线:400-8888-398 详情登陆:www.xinhu.cn

温总理与网友在线交流  
对中国经济发展抱有信心

两会召开前夕,中共中央政治局常委、国务院总理温家宝27日下午来到中国政府网、新华网与广大网友进行在线交流。这是温总理继去年2月28日后第二次与网友进行在线交流。

## 贸易摩擦应平等协商

温总理:中美贸易关系是中美关系的一个重要组成部分,我们主张三点:第一,一国贸易的发展,同时要照顾另一个国家的关切,这就是通常说的要互利互惠。第二,中国确实存在着贸易顺差,但是,我们不追求贸易顺差。第三,中国将坚持对外开放的方针。

[解读]在世界经济“我中有你”的大背景下,我国对外经贸关系持续恶化是小概率事件,但值得注意的是,全球经济复苏之路仍然曲折,贸易摩擦频发的现象不会短期内改变。由于外需根本性好转仍需时日,因此加快推进结构调整和继续启动内需成为题中应有之义。

## 三原因导致“用工荒”

温总理:部分地区缺工现象,可能是由以下几种情况引起的:第一是整个经济回升向好,企业生产状况明显改善,订单增多,因此需要更多的用工;第二就是企业用工和待业人员找工作常常在专业上不相吻合;第三,工人自身维护自己的利益也更加自觉了。我认为这种现象在一定意义上表现出经济企稳向好的态势,但是从总体上并没有改变就业形势严峻的状况。

我常讲两句话:既要让符合条

件的农民工融入城市,也要让生活在农村的广大农民更加幸福。

[解读]“用工荒”现象与我国当前的劳动力结构、区域经济结构、城乡经济结构的变动也是息息相关的。当前的“用工荒”可能是一种结构性的劳动力供需矛盾,并不能简单被看作外贸完全复苏的信号。

当前农民工的供应数量肯定呈递减态势,同时新生代农民工受教育程度要远高于老一代,不满足于那些技术简单、待遇低的工种。这就倒逼中国的外向型经济加速升级。

“用工荒”问题,说明中国劳动力的竞争力正在不断提升,中国的经济结构也需及时跟上调整的步伐。

## 公立医院改革是最难的

温总理:公立医院改革是最难的。但是我们下决心,选择16个地区、若干城市和医院进行试点。公立医院改革的方向已经确定,就是要实行公益性的改革。也就是说公立医院改革的公益性方向应该坚定不移。

[解读]“医改”是涉及到亿万人民福祉的大事,也是新医改中最核心的部分。解决“看病贵、看病难”问题,首先要有一定的增量,即政府加大对医疗卫生的投入,增加城乡医保国家出资金额,从防和治两个环节入手,提高国民医疗健康保障的力度;其次是重塑公益性的公立医院体制,对医护人员可以

采取适当的“养廉”措施。

公立医院改革的本质是要建立政府购买的经济补偿制度,即国家承担公立医院医护人员的部分工资补贴和政府统一采购的基本医疗用药费用,地方政府承担公立医院的基础设施建设和医疗器械的购置费用,以消解公立医院强烈的创收愿望。

## 收入分配关乎公平正义

温总理:社会财富这个“蛋糕”分好,关系到社会的公平正义。我们要注重提高居民收入在国民收入中的比重,提高个人工资收入在初次分配中的比重。在二次分配当中,我们应该更加注重公平,也就是说,通过财政和税收,更加照顾困难群体。

我常讲这样一段话:一个社会当财富集中在少数人手里,那么注定它是不公平的,这个社会也是不稳定的。

[解读]当下贫富差距过大所导致的社会不公平现象必须引起足够的重视。在初次分配中,较多的倾向于资本和土地等生产要素的分配,而居民的劳动所得比重太少。初次分配的不合理,造成的负面影响是资金过多地沉淀在企业和政府层面,一方面滋生了腐败,降低了资金的使用效率,另一方面由于居民手中可供支配的资金不多,以致内需迟迟不能打开。

普通老百姓更关心的是二次分配是否公平。这就需要政府拿出“初显”。(朱宇 韩晓东)

更大的勇气和魄力打破现有的行业垄断格局,限制垄断企业职工的高收入,限制公务人员的公款消费,鼓励民营企业的健康发展,发扬民主和法制、摈弃集权和特权。

此外,提高对低收入人群的财政支持,应是收入分配制度改革中的非常重要的内容。

## 理解“蜗居”滋味

温总理:群众的心情我非常理解,我也知道所谓“蜗居”的滋味。一部分城市房价上涨过快,造成群众的不满,中央曾两次采取了4条和11条措施。我有决心,本届政府任期内能把这件事情管好,使房地产市场健康发展,使房价能够保持在一个合理的价位。

[解读]有决心,这三个字意味着党和政府对于遏制部分城市房价过快上涨态度坚决,从资源配置和动员能力来看,政府对于房地产市场仍然拥有实际有效的调控能力。未来三年,房价持续猛涨的情况不大可能成为事实。

从温总理的表态来看,商品房市场继续明确了“有保有压”的政策方针。政府将不会用行政手段打压楼市,但对圈地不用、捂盘惜售、哄抬房价的违法违规行为将依法进行惩处。

观察人士认为,在一系列调控措施逐步显效的情况下,楼市可能呈现“先升后稳”的态势,月度房价涨幅逐步缩窄,全年房价涨幅可能缩小至5%左右,调控成果得以“初显”。(朱宇 韩晓东)

## 中小板2009年平均净利增27.55%

平均每股收益0.5元 苏宁净利润居首

□本报记者 杜雅文

随着实体经济回暖,中小板公司业绩也出现了大幅提升。截至2010年2月28日,中小板全部358家上市公司通过年报或快报形式披露了2009年度业绩。数据显示,中小板公司积极采取措施应对金融危机的挑战,其2009年整体业绩得到大幅提升,平均净利润同比增长27.55%,净利润和营业收入增长的中小板公司数量占比分别为75.98%和65.92%。充分体现了中小板上市公司的高成长性和抗风险能力。

## 高成长性充分体现

统计显示,中小板上市公司2009年度实现平均营业收入预计约13.03亿元,较上年增长7.50%;实现归属于母公司的平均净利润约1.12亿元,较上年增长27.55%;平均基本每股收益为0.50元,平均加权净资产收益率为14.94%。从公司净利润和营业收入情况来看,2009年度净利润和营业收入增长的中小板公司分别有272家和236家,占比分别为75.98%和65.92%。中小板净利润前三名的公司分别是苏宁电器、金风科技以及宁波银行。

此外,2009年度净利润和营业收入增长超过50%以上的公司分别为87家和17家,净利润增长率最高的前三家公司为华孚色纺、登海种业以及黑猫股份。华孚色纺净利润增长率高达6348.9%;净利润以及营业收入下降50%以上的公司分别为29家和3家。数据还显示,中小板公司2009年亏损的公司有

12家,较2008年的18家亏损公司有所减少,其中,\*ST张铜面临因连续三年亏损而被暂停上市的处理,ST钛白及德棉股份由于连续两年亏损而将被实施退市风险警示的\*ST处理。

## 11个行业实现增长

中小板的358家公司分布于13个行业,其中制造业公司达到了266家,占比74.3%。从大行业来看,除了传播业和电力煤气业的净利润与上年相比有所下降外,其他11个行业在2009年全部实现了净利润的增长。采掘业、制造业、建筑业及房地产业的增幅居于前列。

从制造业的细分行业看,中小板公司中造纸业、电器机械业、电子业、汽车部件相关行业以及纺织业等公司的业绩提升幅度较大。业内人士认为,上述行业业绩提升幅度较大,源于2009年全球经济开始逐渐复苏,市场需求逐步回升,同时,我国陆续出台了一系列促进内需、拉动经济发展的政策措施如4万亿基础建设投资、“家电下乡”和汽车减税等政策。而化学原料业以及电子元器件业由于产品市场需求回暖较为缓慢,产品价格下降幅度较大,导致2009年的整体业绩仍然呈下降趋势。

总体来看,2009年中小板公司面对金融危机的挑战,积极应对,通过对内控制成本费用,强化管理,对外积极拓展市场,优化产品结构等手段,整体实现了业绩全面提升,盈利能力大幅提高,充分体现了中小板上市公司的高成长性和抗风险能力。

## 刘明康:科学制定银行资本补充规划

2月28日中国银监会消息称,银监会主席刘明康日前表示,今年银行业将科学地制定切实可行的资本补充规划,着力推进全面风险管理机制的建设。将继续以实体经济有效需求和审慎标准作为条件,把握好信贷投放、信贷质量和可持续发展的关系,合理确定表内外资产扩张的速度和机制,确保银行自身风险抵御能力建设和业务可持续发展之间的协调一致。

对于国际经济金融形势,刘明

康认为,国际金融市场内部的脆弱性并没有消除,表现在:第一,银行体系的坏账水平居高不下,因此对资本补充的压力仍然较大。第二,融资时机的集中将对市场形成压力,2010年到2012年这三年是国际银行负债到期的高峰期。第三,热钱的流动造成了金融市场波动风险积聚。第四,评级机构可能继续降低一些主权的信用评级。(张朝晖)

## 上市公司2009年度主要财务指标一览表(29)

代码	简称	基本每股收益(元)	每股净资产(元)	净资产收益率(%)	每股经营现金流量(元)	营业收入(万元)	归属于母公司净利润(万元)	分配预案						
600057	*ST夏新	1.62	-1.62	-1.69	-1.86	-0.68	-2.52	-0.13	-0.93	30684.77	167797.83	9761.85	-6973.88	-72497.49

注:扣除非经常性损益后的净利润。截至3月1日已有225家上市公司年报,其中沪市106家,深市119家。



人寿 保险

聆听所至 信诚所在

## 信诚人寿保险有限公司

## 投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	13.69328	2001年5月15日
稳健配置投资		