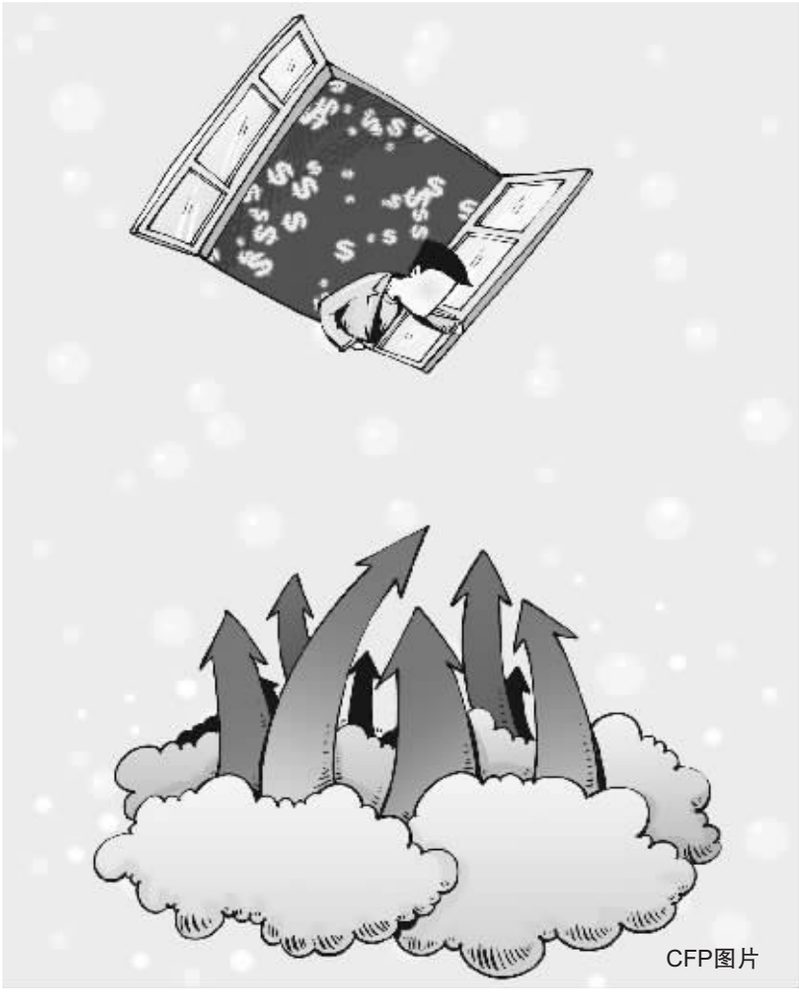
■ 股市人生 | Life

# 美国股市大赢家格林的投资哲学

□甘肃行政学院经济部 马翠玲

提到股市上的大赢家，人们首先会想到沃伦·巴菲特，其实在华尔街的百年历史中，还有一位比巴菲特更精明的女投资家——赫蒂·格林。格林生活的年代至少发生过6次大的股市泡沫，但每次泡沫的破裂均能成为格林的投资机会。随着对她了解的深入，我们深切体会到，格林给我们留下了一份宝贵的遗产。这份遗产，对今天的投资者仍然具有重要的现实意义。


CFP图片

## 格林其人

1998年《美国遗产》杂志编撰了一份美国历史上最富有的40人名单，赫蒂·格林作为唯一入选的女性成为美国历史上最富有的女人。她的巨额财富都是在华尔街靠投资股市挣来的。1916年，82岁高龄的赫蒂·格林去世时留下的财产足足1亿美元。换算成今天的财富价值，大概相当于230亿美元。

格林的原名叫亨里埃塔·豪兰·鲁宾逊，1834年11月21日出生在美国马萨诸塞州的新贝德福德，家庭教育培养了格林的投资意识。作为家中的独生女，父亲从小就教导她怎样成为一个成功的商人。还是小女孩的时候，格林就常常坐在父亲的膝盖上，听他读商业新闻和股市行情，当父亲的视力逐渐衰退时，她就为父亲大声朗读新闻和行情。格林对股票和债券特别感兴趣，8岁时，她就开设了一个属于自己的账户。有一次格林到纽约度假，父亲给她1200美元买衣服，她却拿出其中的1000美元买了债券。格林的投资意识在父亲那里受到了鼓励。其实，格林还擅长两项技能——跳舞和弹钢琴。格林也非常美丽——身材高挑，蓝色眼睛，肤色迷人。但是她从来不在意自己的外表，她认为女性致富不是凭借出身或美貌，而是自己的聪明才智。家庭环境的影响和对金融业天生的感觉与执著，奠定了格林日后成功的华尔街之路。

## 两大遗产

格林给我们留下的宝贵遗产，归结起来主要有两个方面：

一是投资理念。

投资贯穿了格林的一生，她本人也因为投资成功而乐此不疲。虽然格林的第一桶金是继承来的，但格林的魅力在于让这些金钱在资本市场上获得了十分活跃的生命力。格林为什么长期能取得成功的业绩？她赚钱的窍门对今天的投资者仍然适用。

*遵守低买高卖的交易法则，并且长期坚持。*

格林的赚钱哲学很简单。她说，“股市上赚钱的秘诀只是低买高卖，节俭，精明，并且坚持不懈。”格林常常利用股市恐慌大发横财，通常她能在每次崩盘前都先抱住大把现金，当恐慌袭来时，她便有足够的现金买进超跌而具有价值的投资标的。在1890年的恐慌中，她等待股市到达最低点后，开始大笔投资铁路股票。她后来解释说：“我看到好东西没人想要而变得便宜，就会大量买进，将它们藏起来。时机来临，他们就会追着我，高价购买我持有的股票。”因此，每一次恐慌和市场崩盘，都成了格林聚积财富的最好时机。现在看来，这与巴菲特的投资信条“在别人贪婪的时候恐惧，在别人恐惧的时候贪婪”以及“好公司倒霉的时候我进去”是完全一致的。

*抢抓南北战争时的投资机遇。*

格林的第一项成功投资来自美国南北战争时政府发行的债券。在战争的最后一年，面值1美元的债券只能卖到40美分。多数投资者认为，他们不会得到全额兑现。当其他的投资者尚对贬值的政府债券拿不定主意时，格林抓住机会以低价大量购进。在美国南北战争的前后，也就是1861年到1865年，短短4年之内美国的国债规模增长了42倍，华尔街因此一跃成为全球第二大资本市场，仅次于伦敦。格林的正确决策为她在战后带来了巨额的财富。

*选准投资领域。*

成功的投资与选准投资领域紧密相关，格林最乐于投资的领域是铁路和房地产。当英国修建了人类第一条铁路后，很快就传到了美国。1835年，美国只有一千英里长的铁路。30年后，美国有了三万英里铁路。与此同时，1835年，华尔街只有3只铁路股票；1865年，华尔街三分之一的股票竟然都是铁路股。也就是说，在整个美国铁路发展的过程中，华尔街为它们提供了源源不断的资金，赫蒂·格林就是其中的一个投资者。随着铁路的延伸，美国这个新兴市场(相对当时的欧洲大陆而言)的房地产价值一路向上飙升，投资具有经济实力支撑的资产，格林的财富自然也实现了飞速增长。从1885年到1900年，她购买了很多因房地产价值缩水而低价出售的房地产，她的地产投资组合分布在辛辛那提、丹佛、圣路易斯，尤其是芝加哥，包括办公楼、商店、工厂以及未开发的土地。芝加哥这座城市发展非常快，聪明的投资者根本不必销售或改进他们持有的资产就能赚到钱。

*确定适度的目标投资回报率。*

赫蒂·格林保守地进行长期投资，从不让自己的投资回报率偏离6%太远。在这方面，赫蒂·格林代表了她那个时代典型的投资人。这与巴菲特20.4%的年投资回报率也是有相似之处的。可以说，巴菲特继承了格林的目标投资回报率。

二是节俭的精神。

格林是因节俭而登上《吉尼斯世界纪录大全》的，在这方面，她曾经受到过专门的教育。她在回忆寄宿学校的一段经历时说：“我被送到一所贵族教会的学校，在那里学会了节俭和严谨、不浪费、公正，以及读圣经。”格林的节俭，被人们广为称道的是她花了大半夜时间，在马车里找一张从信封袋掉落的两分钱邮票，这在当时很快被传为笑话，因为就在她寻找两分钱邮票的几个小时之内，她的财富所能产生的利息就相当于普通人的一年所得。

据保守估计，赫蒂·格林在1900年的收入是700万美元，而当时美国人的人均年收入是490美元，也因此她被称为“吝啬鬼”、“财富女性的悲哀”、“不可思议”等等。但这是一种境界，这种境界连现代富人都继承下来了，比如巴菲特。一些媒体经常会把今日的巴菲特和过去的格林相比，原因很简单，除了投资理念相似外，有关生活花费和财富运用的节俭态度也十分相似。当有人向巴菲特请教如何教导少年儿童理财时，他的建议是：培养自己正直、诚实的品德，保持节俭，不要使你的信用卡出现赤字。

■ 不妨一试 | Have a Try

# 踏准节奏 把握短线盈利机会

□株洲 蒋占刚

笔者经过多年的摸爬滚打，摸索了一些如何在盘中捕抓短线、超短线机会的技法，希望能够给大家一些有益的帮助。

对于有充足的时间盯盘、喜欢多“劲”的短线投资者来说，能够及时、准确地把握各种短线机会，实现投资收益最大化，无疑是他们的共同追求。而把握短线机会的前提在于踏准热点切换的节奏。笔者认为，无论牛市还是熊市，市场热点总是此起彼伏，投资机会也是层出不穷。以主板市场为例，2009年就先后出现过物联网、迪士尼、世博会、新能源、甲流、节能环保以及酿酒食品、汽车、电器、智能电网、海南旅游、天津滨海、新疆板块等热点。这些热点，短线机会可能持续数月，超短线机会则稍纵即逝，只有几天。不少投资者感到眼花缭乱，难以把握。但假如能抓住其中的一个或几个，往往会获得不菲的收益。

**踏准热点切换的节奏，贵在敏锐，难在“准确把握”。**

*准确把握“谁将退潮”。*热点切换的本质，实际上是投资预期的转移，主流资金的“搬家”。要踏准热点切换的节奏，就要先判断出哪些板块预期将转移，哪些资金将“搬家”，即“谁将退潮”。

*准确把握“谁在异动”。*在准确判断“谁将退潮”的同时，还要善于发现“谁在异动”。判断出哪个板块、哪些个股最有可能成为下一阶段新的热点，是踏准热点切换节奏的关键。对“异动”个股的捕捉，要限制在“熟悉品种”的范围内，最好是自选股里经常操作、买起来特别放心的股票。一旦发现“异动”的股票正好是自己非常熟悉的品种，操作起来心里就特别踏实。

*准确把握“进出时机”。*随着资本市场日趋成熟，投资者也变得越发精明，人人都想高抛低吸，个个希望踏准节奏。在此情况下，投资者要想获胜，就需胜人一筹，及时判断出最佳的“进出时机”。一旦发现市场热点正在切换，短线机会或已来临，就要第一时间快出快进，哪怕卖的价格低一些，买的成本高几分，都要在所不惜。否则，稍一犹豫，就有可能慢人一拍，导致贪小失大。

**这“三个准确把握”做好后，把握短线、超短线机会也就成功了一半。除此之外，还要做到“三个关注”。**

*密切关注板块领头羊。*每个板块都有自己的领头羊，看见领头的动了，就马上看第二个及以后的股票。

*密切关注成交量。*成交量小时分步买；成交量在低位放大时全部买；成交量在高位放大时全部卖。

*密切关注回挡情况。*回挡缩量时买进，回挡量增时卖出。一般来说回挡量增是主力出货，第二天会高开，或开盘不久会高过前一天的收盘价。

把握短线机会，投资者最担心的是“偷鸡不成蚀把米”，本想“钓”别人，反而被人“钓”。实际操作中，这种担心也不是没有道理，许多投资者或多或少吃过类似的苦头。万一“被钓鱼”，就要设法及时“脱钩”。能够保本或盈利“脱钩”最好；万一情况不妙，“偷鸡不成蚀些米”也无妨，保存实力最要紧，这也是短线操作与长线投资的重要区别之一。

对板块热点的切换，要用敏锐的眼光去观察，不要总是用老眼光看新热点。既不要对“老热点”过于钟情，缠住不放，也不要对“新热点”反应迟钝，过于麻木。无论是“老热点”的退潮，还是“新热点”的启动，都会有一个被投资者从不认同到认同乃至接受的过程，不同投资者的区别在于这种认同和接受的过程有长有短，做出决策、采取行动的时间有早有晚，反应快、过程短、时间早的往往获胜的概率就大，反之则极有可能成为最后的埋单者。

把握短线机会的技巧还有很多，投资者只有在实践中不断摸索、积累经验，发现问题、及时应对，才能提高成功的概率。

■ 友情提示 | Reminder

# 新版巴菲特致股东信说了什么

□平顶山 胡飞雪

10年来，每年一封的“巴菲特致股东的信”我都认真拜读，反复琢磨。“2010年巴菲特致股东的信”，照例是一道丰盛大餐、精制美食，读之让人连连大呼：味道好极了！

巴菲特这份年度公司报告有三个亮点：

一是永远坚持稳健保守的经营策略。在《如何计算》一节谈及评估公司价值时，巴菲特写道：“从1965-1969年开始，到2005-2009年结束，……当收益率为正时，虽然我们的表现落后于标准普尔，但在收益率为负的十一年，我们的表现一直比标准普尔好。换句话说，我们的防守比我们的进攻好，这种情况很可能会继续下去。”这表明巴菲特深谙金融投资之道。因为金融市场首先是一个风险市场，在这个市场上，投资人第一要考虑的是不被风险吞没、不被对手吃掉。换句话说，投资人首先要做到防守第一、生存为上，在这个前提下，再谋发展，再说赚钱。在强调要永远坚持稳健保守的经营策略时，巴先生还说：“在伯克希尔，我们会坚持未来几十年利润可以预见的业务。”在充满风险和不确定的金融市场，始终如一地寻找“利润可以预见的业务”，这种坚持、执著和自信，无疑正是巴菲特的不同凡响之处，也正是他和他的团队的成功之道。

二是弃繁从简的做事风格。伯克希尔是一家大公司，有257000名雇员，下属分支公司有几百家，业务也很多，那么如何对其进行有效的管理呢？巴先生绝不单纯是一个金融投资家，他还是一个相当老练的企业家，这从他的下述取舍选择上可以清楚地看出来。在《我们不做什么》一节中，他说：“我们宁愿承受（下属机构）少数不良决策的可见代价，也不愿承受因为沉闷的官僚主义而造成的决策太慢（或者根本出不了决策），而导致的无形成本……我们计划像分开管理的中大型规模的公司的集合那样运营，他们大多数的决策制定发生在运营层。查理和我只限于分配资金，控制企业风险，挑选经理人和制定他们的薪酬。”股票投资很重要的一项基本功就是分析上市公司，巴先生对其公司管理的描述应该成为我们的镜子，我们不妨拿这面镜子来检验一下沪深两市上市公司的治理结构和运行状态，以作为我们选股的依据和参考。这一点，对长线投资尤为重要，因为股价的长期走势取决于上市公司的经营及其业绩。

三是独立自信的决策模式。巴先生在2010年致股东的信中有一句话可以成为我们的座右铭：“我们从来不依靠陌生人的善意。”熟悉欧美文化哲学传统的人可能会看得出来，这是西方经济学的开山鼻祖亚当·斯密在《道德情操论》中用重笔点出的真知灼见，这一真知灼见也理应成为我们投资人的信条。当然光有这个信条还远远不够，还要付诸行动，自己动手搜集资料，自己用心分析问题，最终自己拍板做出决策。在股市里，一定要自己多动脑子，在不熟悉具体情况的时候，坚决不做。因为做自己不熟悉的业务，心态肯定不稳，很容易出现操作失误。

■ 投资一得 | Skills

# 追涨五招

□邵阳 文兴

大多数股民都有这样一种体会：一旦有新热点或者新的板块出现，如果不敢追，就会失去获利机会。但是追得不好，又会遭受深度套牢。如何才能做到追涨而不会被套呢？笔者通过实践发现，如果能够把握以下几点，在相当大程度上能够做到追涨赚钱而不被套。

CFP图片

*一是追涨须及时、果断。*

许多大牛股在启动后，都会有一波相当凌厉的涨势，所以，追涨应该及时、果断。因为在这个时候追入，收益不但非常大，而且时间成本也较低。比如，烽火通讯在2009年12月3日刚开盘不久，就一下子突破了5个月来的平台位置，而且是放量突破，这就意味着此股的起涨开始了。如果及时果断追涨，不仅能够享受当天的涨停收益，后面短短几个交易日里至少还有25%的收益。

*二是追在股价低位。*

追涨的最佳境界是个股在低位启动时。尽管在拉高一波后可能会有一定的震荡，但都不会再比你所追入的价位低。当然，对于“低位”如何把握是个问题。一般来说，当个股在一个相对较低的价位时，有较多的投资者愿意在这个价位买入，成交量放大，这个时候就是机会。尤其是一轮大熊市的后期，当个股回到了原来的起涨点时，至少应该是低位了。如在2007年的大牛市中，有色金属股疯狂上涨，而在2008年一年的熊市中，这些有色股几乎都被打回原形，跌到了当时的起涨点。所以这个时候，就应该是股价的低位，就算偶尔再有新低出现，那也跌不了多少了。所以，低价追入这些有色股，在2009年里基本上是可以跑赢大盘的。

*三是追在回落整理阶段。*

当一只股票已经发动行情，而且连涨几天了，那么就不应再追入，而应该等到该股冲高回落一段后再追入。纵观牛股走势，都会有一波波脉冲式的上涨，所以回落后再追入就能够减小风险。通常情况下，一只牛股绝对不会是几天的行情，它会不断上涨，往往是涨一波后回落一段，然后继续上攻。如果是一只大牛股的话，甚至会出现数倍的涨幅。把握牛股运行的特征后，就可以抓住牛股的回落整理阶段追入。

*四是追快速涨停股票。*

追涨停板的个股对于中小投资者来说是非常需要勇气的事情。许多散户投资者不敢追迅速拔高直冲涨停的个股，结果第二天又是高开高走甚至是直接涨停，这时候就会感叹：我昨天要是及时追入就好了。其实，几乎所有的大牛股行情都是从涨停开始的。所以，要关注开盘后不久直接上冲直奔涨停板的个股。当然，并不是所有的即将涨停的个股都能够追。如果个股在高位突然放量涨停，就不要盲目追入了，因为后面很可能是高开低走。对于在平台整理较充分的个股，一旦放量冲高，直奔涨停，那么就可以马上追入。

*五是追量比靠前股票。*

量比是指当天成交量与前5天的成交量的比值，如果量比越大，说明当天的放量越明显，这也证明了该股的上涨是得到了投资者追捧的。所以，追涨量比靠前的个股比较稳健。有的个股在尾市放量拉升，这或多或少有投机取巧的成分，因为很多主力故意在尾市急速拉升，以吸引散户投资者跟进，结果第二天就跳空低开，而且往往是低开低走。所以，关注量比是追高时必须注意的一个问题。

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

**重要提示**

1、本次配股简称：启明A1配；代码：082232；配股价格：7.58元/股。

2、配股缴款起止日期：2010年3月12日至2010年3月18日的深圳证券交易所正常交易时间，请股东注意配股缴款时间。

3、本次配股网上认购期间公司股票停牌，2010年3月19日验资，公司股票继续停牌；2010年3月22日将公告配股发行结果，公司股票复牌交易。

4、《启明信息技术股份有限公司配股说明书摘要》刊登于2010年3月9日（T-2日）的《中国证券报》、《证券时报》上，《启明信息技术股份有限公司配股说明书》全文及其他相关资料刊载于2010年3月9日（T-2日）巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）；投资者欲了解本次发行的详细情况，请仔细阅读相关内容。

5、配股上市时间在配股发行成功后根据深圳证券交易所的安排确定，将另行公告。

6、启明信息技术股份有限公司（下称“启明信息”或“发行人”）向公司原股东配售股份的方案已获得中国证券监督管理委员会发行审核委员会2010年第6次会议审核通过并经中国证券监督管理委员会证监许可［2010］222号文核准。

一、本次发行的基本情况

1、配股股票类型：人民币普通股（A股）。

2、每股面值：1.00元。

3、配股比例及数量：以本次发行股权登记日（2010年3月11日）收市后公司总股本254,240,000股为基数，每10股配售1.5股，可配售股份总额为38,136,000股。其中，有限售条件股股东可配售21,842,250股，无限售条件股股东可配售16,293,750股。

4、本次配股向截止2010年3月11日（T日）下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的启明信息全体股东配售；发行人控股股东中国第一汽车集团公司已出具承诺函，承诺以现金方式全额认购本次配股中其可配售股份。

5、配股价格：本次配股价格为7.58元/股。

6、发行对象：

（1）网下发售对象

有限售条件股股东及同时持有有限售条件股及无限售条件股的股东：指截至2010年3月11日（T日）下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的持有发行人有限售条件股的股东以及同时持有有限售条件股及无限售条件股的股东。

（2）网上发售对象

无限售条件股股东：指截至2010年3月11日（T日）下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的持有发行人无限售条件股的股东。

证券代码：002232　　证券简称：启明信息　　公告编号：2010-015

# 启明信息技术股份有限公司2010年度配股提示性公告

7、发行方式：本次发行有限售条件股股东以及同时持有有限售条件股及无限售条件股的股东采取网下定价发行的发行方式进行，由保荐人（主承销商）华龙证券有限责任公司负责组织实施；无限售条件股股东采取网上定价发行的方式，通过深圳证券交易所交易系统进行。

8、承销方式：代销。

9、本次配股主要日期：

以下时间均为证券市场交易日，本次配股主要日期和停牌安排如下：

| 日　期 | 配股安排 | 停牌安排 |
|---|---|---|
| 2010年3月9日（T-2日） | 刊登配股说明书及摘要、配股发行公告、网上路演公告日 | 正常交易 |
| 2010年3月10日（T-1日） | 网上路演 | 正常交易 |
| 2010年3月11日（T日） | 股权登记日 | 正常交易 |
| 2010年3月12日（T+1日）至2010年3月18日（T+5日） | 配股缴款起止日期<br>配股提示性公告（5次）（网下配股截止于T+5日15:00） | 全天停牌 |
| 2010年3月19日（T+6日） | 验资 | 全天停牌 |
| 2010年3月22日（T+7日） | 配股发行结果公告刊登日；<br>发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日。 | 正常交易 |

注：如遇重大突发事件影响本次发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改本次发行日程。

10、预计募集资金总额：不超过28,913.96万元。

二、本次配股的认购方法

1、配股缴款时间：

2010年3月12日（T+1日）起至2010年3月18日（T+5日）的深圳证券交易所正常交易时间，逾期未缴款者视为自动放弃配股认购权。

2、认购缴款地点：

通过网下发行方式认购缴款的股东于缴款期内凭法人营业执照复印件或身份证复印件、股东账户卡、法人代表授权委托书、经办人身份证、启明信息配股网下认购表（见附件）、支付认购资金的划款凭证在主承销商处办理配股缴款手续。

通过网上发行方式认购缴款的股东于缴款期内凭本人身份证、股东账户卡和资金账户卡在股票托管券商处通过深交所交易系统办理配股缴款手续，也可于缴款期内通过网上委托、电话委托等方式通过深交所交易系统办理配股缴款手续。

3、认购缴款方法：

采取网上发行方式的股东认购本次配股时，填写“启明配股”认购单（请投资者根据所在营业部的要求填写），代码“082232”，配股价7.58元/股。配股数量的限额为截止股权登记日持股数乘以配股比例（0.15），可认购数量不足1股的部分按照《中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司上市公司权益分派及配股登记业务运作指引》中的零股处理办法处理，请投资者仔细查看“启明A1配”可配证券余额。在配股缴款期内，股东可多次申报，但申报的配股总数不得超过配股数量限额。

采取网下发行方式的股东认购配股，填写启明配股网下认购表，配股价7.58元/股。配股数量的限额为截止股权登记日持股数乘以配售比例（0.15）并去尾取整数。采取网下发行方式的股东配股认购资金请划至主承销商指定的下述收款银行账户（划款时注明认购对象的名称和“启明配股认购资金”字样）：

| 账户名称 | 华龙证券有限责任公司 |
|---|---|
| 开户银行 | 中国民生银行北京金融街支行 |
| 账　号 | 0114014040000193 |
| 同城票据交换号 | 011609267 |
| 人行支付系统号 | 305100001145 |
| 收款银行联系人 | 徐宏 |
| 收款银行联系电话 | 010-88087331 |
| 认购表传真 | 010-88087880 |
| 认购咨询联系人： | 刘晓勇、张代伟 |
| 认购咨询电话： | 010-88086668 |
| 认购咨询联系地址： | 北京市西城区金融大街通泰大厦B座603华龙证券 |

参与网下认购的配股对象必须在2010年3月18日（T+5日）上午12:00前划出认购资金，并向主承销商传真启明信息配股网下认购表、法人营业执照或自然人股东身份证复印件、法定代表人授权委托书（申购表中法定代表人本人签章的可不提供本材料）、股东账户卡、经办人身份证、支付认购资金的划款凭证复印件（注明认购对象的名称和“启明配股认购资金”字样），同时必须确保认购资金于2010年3月18日（T+5日）下午15:00之前到达主承销商指定的银行账户。未按上述规定及时缴纳认购资金的认购为无效申购。敬请参与网下认购的配股对象注意资金划转过程的在途时间。

网下配股对象汇出认购款的资金账户与其在认购表中填列的退款银行信息必须一致。

三、发行人和主承销商

1、发行人：启明信息技术股份有限公司

法定代表人：徐建一

注册地址：长春净月经济开发区福祉大路1016号

联系人：吴铁山、肖红、周远帆

电话：0431-85904930　　85751986

传真：0431-85904930

2、保荐机构（主承销商）：华龙证券有限责任公司

法定代表人：李晓安

注册地址：甘肃省兰州市静宁路308号

保荐代表人：王融、全泽

联系人：陈立浩、朱亮、刘晓勇、张代伟

电话：010-88086668

传真：010-88087880

特此公告。

发行人：启明信息技术股份有限公司

保荐机构（主承销商）：华龙证券有限责任公司

二〇一〇年三月十六日