

风雨同舟三十年 市场感悟一箩筐



健中论道

今天是上海证券交易所开业30周年的日子。弹指一挥间，30年前的12月19日，股市的开盘锣声敲响。我们一路走来，经历了市场从无到有的过程，从老八股到如今总市值可以跻身于世界股市之林，这是一个奇迹。30年，几乎可以覆盖一个人人生的半生缘，作为一个跟着市场从头走过来的投资者，三生有幸。

在市场30周年之际，作为一名老投资者多少有点感悟。

感悟之一：股市是一场只有起点没有终点的“马拉松比赛”。30年前，股市的开盘锣声响起，当年

仅有的八个股票开始了“龟兔赛跑”。30年前的12月19日，并没有上证指数。交易所成立约半年后，当年市场的掌门人才觉得咱们也应该有一个未来可以与道琼斯媲美的指数，才倒推出以开盘锣声为基点的100点上证指数。如今站在3000多点的位置上，与100点起步比，还能聊以自慰。但与十多年前的6000多点比，多少有点惭愧。人生有终点，股市没有终点。在股市的历史长河中，您有幸分享其中一段，这是一种幸运。所以，投资是一辈子的事情，顺势而为，如此而已。

感悟之二：股市是所开放式大学校，只有入学，没有毕业。30年前股市的参与者只有几十万人，如今

已经达到了开户数1.6亿户，入学的投资者都开始自学成才，天天关心世界大事，关注财务报表，猎鹰般地瞄着主力动向，对市场热点乐此不疲，今天芯片、明天生物医药；学到老，股票做到老，赚钱多少似乎已经淡化。股市一天不开盘就无比难受，股市的这种社会学意义不亚于经济学意义……

感悟之三：做股票犹如开了一家一人有限责任公司。花不到100元钱各开一个沪深两市的股票账户，相当于开公司的注册成本，然后存入的资金相对于企业的流动资金，您是自己资产的所有人，既是“董事长”又是“总经理”，还兼着财务总监经理。公司注册地是方寸之间的电脑和手机，一键下单就意味着“老

板”的下单投资，自动纳税，省却了许多做生意的繁文缛节。如果您用做生意的思路来做股票、经营自己的股票，会有不同的感受。您对服装感兴趣，就关注服装股；您的职业是医生，可在庞大的医药类股中进行选择……

感悟之四：在股市的历史长河中捕捉到几个机会足矣。股市交易日都开着，然而股票并非交易日天天可做。股市跌宕起伏、潮起潮落，投资者唯有顺势而为才能成为赢家。中国股市30年来，有过几次机会，早期的老八股、认购证、法人股，后期的炒资产重组、炒科技股……个股上大家只看到贵州茅台股价涨到1800多元无比亮眼，其实在同一个时间段中收益比茅台更大的个股

有的是，只不过不断地股本扩张掩饰了股价的涨幅。像这种大机会逮住一个足以在股市上成为赢家，如果逮住N个那就能改变人生。股海博弈不能天天在市场上锱铢必较，在股市上吃力的不赚钱、赚钱的不吃力，唯有以手中有股、心中无股的心态去坦然应对波动，才能在股市中应对自如。

风雨同舟，人生有限，股海无涯，中国股市30年的历程，我们经历了N个牛熊转换，市场最终以一根根K线图凝结了期间的精彩故事，也凝结了所有参与者的酸甜苦辣。30年的市场很辉煌，所有参与者做出了贡献，无论您是赢家还是输家……

应健中

上交所发展脚步扎实有力



文兴谈市

时间过得真快！上海证券交易所开业交易已经30年了。

前段时间，笔者带着未满两岁的小儿连续去了几次外滩，所拍的照片发朋友圈了，图说便是“带小儿来看看30年前老爸工作的地方”。照片拍摄背景便是浦发银行。当年，浦发银行通过增发收购了原汇丰总部大楼。笔者工作那个阶段，租房改造为申银证券公司四川中路营业部和金都汇酒家，两个临街门面，里面是一家，门牌就是四川中路218号。这家证券营业部简称“川中”，交易席位之一是518，在中国股市早期赫赫有名。如今券商营业部不许做自营的，而历史上，很多券商营业部都有自营股票的业务，“川中”名气大，就是因为自营规模大。笔者当时是营业部顾问，也是著名咨询公司亚商的副总。营业部隔壁的酒店金都汇就是亚商黑马俱乐部，一个投资者股票沙龙。营业部的客户当然也可以参加沙龙活动。这个投资者沙龙也被当时的媒体称为上海三大沙龙之一，有的到上交所挂牌的上市公司的负责人会慕名前来参加活动，与上海的投资者交流。

从这里沿外滩向北走不远就是苏州河上的外白渡桥，桥一侧是上海大厦，集聚着外地证券公司及它们的大户室，边上的浦江饭店里就是当时的上海证券交易所。后来笔者离开券商界，上交所也东进搬到



图 IC 中小投资者期盼投资理财大丰收

浦东陆家嘴的证券大厦。也是有缘，笔者在证券大厦上交所的楼上工作了几年。

在从事证券咨询工作期间，笔者当时公司除了做投资者咨询外，还办刊物，发行状况颇准确地揭示股市人气的高低。时间飞快过去了，后来，笔者被知名媒体约写“股稿”，并成为电视出境主持人，同时是规范投资咨询行业后的第一批持证分析师之一。

发展真的很迅速，上交所诞生后，走的每一步都扎实而有力。比如

无纸化交易，就是按当下的标准看也是颇先进的手段。随着众多机构投资者入场，深刻地改变股市的投资行为和管理层的监管方式。当年笔者所在券商的老领导转行去了交易所，所做的一项工作就是开发二级市场交易监管系统，这是上交所发展过程中一项重大工作，其深远影响持续至今。

30年过去了，上交所没有停止快速发展的脚步，新的交易大楼已经耸立起来了，发展历史将翻开新的一页。

文兴

财看门道

证券投资基金经理都喜欢通过构建股票投资组合来进行股票投资。投资组合里面，包含不同驱动因子的不同行业个股，并且会限制单个公司持股不能超过基金资产的10%。这样做的目的，并非是为了提高可能的投资收益，而是为了避免灾难性后果。

什么是灾难性后果？假如一个账户于11月20日花64元买了仁东控股，到12月17日一股脑跌至14元左右，不到一个月亏损幅度约80%，足够体会到灾难的感觉。假如按照一个股票最多配置10%计算，10%份额的仁东控股就算亏光，对整个账户的亏损拖累也就是10%。

在一个投资组合“花园”里面，不能只有一种花，最好有多种花，乃至打造“百花园”。各种花的花期不同，可以保证在不同时间有不同品种的鲜花怒放。这其实道出了构建股票投资组合的精髓，目的就是“熨平”账户资产表现的波动性。

假设今年春节后启动交易后，一个证券账户买入包括贵州茅台、涪陵榨菜、立讯精密、隆基股份、三一重工、美的集团等在内的股票的组合。我们发现，上半年，贵州茅台、涪陵榨菜、立讯精密涨幅比较厉害，其他表现不明显。下半年，隆基股份、三一重工和美的集团涨幅比较多，而贵州茅台横盘，涪陵榨菜和立讯精密横盘偏下跌。在隆基

构建投资组合『百花园』

股份10月和11月回调过程中，三一重工绝对上涨，且涪陵榨菜有显著反弹。这样账户表现的结果，就是一年中大部分时间，要么账户里的股票都在涨，要么有的股票回调时有的接棒上涨，总是有股票在贡献利润。

如果账户单边向下波动，会产生很多不利后果。对证券投资基金来说，会导致基金“悲观性赎回”。我们看到不少投资基金做得较好，三五年下来，可以获得年化超过20%的回报，两三年翻番的也有。但是基金收益不等于所有投资者中途赚了一点就赎回了。不少投资者赎回的重要原因，是无法承受中途的单边大幅走势。

账户单边向下波动，对个人投资者也会产生较大困扰。假如一个账户的某时某刻，美的集团盈利50%，隆基股份盈利50%，三一重工盈利50%，而立讯精密暂亏20%，涪陵榨菜亏20%，也不至于太可怕，投资者仍敢于全部持有。

当然，优秀的股票组合“花园”里，不同个股不同时间花开花谢还不够，还需要有更高目标。一是每朵花的花期要长，不能昙花一现，一旦开放要有20%至50%的涨幅才比较理想；二是花谢了还能再开，就如过去多年的贵州茅台和美的集团，每次回调枯萎后，还能创新高开得更美，底部不断抬高。

毛彩华

本版观点仅供参考

皮肤病 处置有办法

长春市净肤堂皮肤病研究所生产的皮肤病处置包用于牛皮癣型、手足癣型、痤疮型、湿疹型、腋臭型、综合型皮肤患者的皮肤病变部位处置。咨询电话：021-56468011

吉林械备20150076号 吉林食药生产备案20150025号 吉卫械广审（文）第220715-00309号

皮肤问题不用愁

长春净肤堂皮肤病研究所还针对长期皮肤干、反复痒，经常搔抓导致的皮肤抓痕、溃破、血痂、皲裂、色素沉着，局部肥厚、粗糙、角质化、苔藓化等皮肤问题研制了净肤堂系列产品，其配方独特，针对皮肤痒反复发作的特点，外用涂抹在皮肤痒处，有效活性成份可快速渗透到皮肤下，不但可以止痒，消除痒感，还有一种凉凉的感觉，很舒服！

宝山区呼玛路754号净肤堂有售，也可到店免费体验试用。全市免费送货，货到付款。 021-56468011

（吉）卫消证字2015第0001号 上海市宝山区净肤堂卫生用品商店 广告

元旦助听器大优惠

12月19日-12月31日，助听器爱耳活动进行中，大优惠开始啦。元旦促销活动 部分高档机五折优惠

美国斯达克、丹麦瑞声达、瑞士博瑞峰、美国奥迪亚、德国拉贝、中国万聆等多种品牌总有一款适合您。特别推出力维锐致系列人工智能助听器，可充电定制机重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克特价定制机2500元/台。

节假日正常营业可免费测听力 优惠大酬宾

地址：上海南京西路587号2层113室（上海电视台东侧），地铁1、2、8号线人民广场站下11号口出。

电话：021-62171386 021-55129113

地址：上海徐家汇漕溪北路41号汇嘉大厦6B（太平洋数码一期6楼B座）地铁1、9、11号线徐家汇站下9号口出

电话：021-62171386

微信号：17317733852

北京神州瑞声听力科技有限公司上海徐汇分公司 广告

茅台酒征集收购

上海同坚商贸有限公司向大众收购50年代-2020年各个年份各个品种的茅台酒，酒蒸发（少酒严重）、外观品相差，我们全部都可以收购。

同时本公司大量求购五粮液、郎酒、董酒、剑南春、习酒、四特酒，七宝大曲，召楼大曲等各类全国名酒，各省市地方产白酒，老补酒老黄酒老果酒老洋酒等各

年份	价格(元/瓶)	年份	价格(元/瓶)
2015	3050	2005	5400
2014	3150	2004	5600
2013	3300	2003	6700
2012	3600	2002	6900
2011	3800	2001	7100
2010	4200	2000	8300
2009	4400	1999	9400
2008	4800	1998	9400
2007	5000	1997	10000
2006	5200	92-91年铁盖	21000
96-93年红皮铁盖	20000	90年五星	22000
80.81.82年	39000	89年	24000
77.78.79年	55000	88年	25000
74.75.76年	85000	87年	27000
72.73年	180000	83-86年	32000
71-1955年25万-200万	(以上皆须酒满品相好)		

类陈年老酒。2005年以前生产的老酒我们不限品种不限品相都可以收购！

全市免费上门估价收购

联系电话：13916844412 方先生 广告

公司地址：上海市黄河路21号鸿祥大厦11楼1143室（国际饭店旁）