

内页导读

17 股市大势
走势有反复
保持平常心

内页导读

18 理念分享
可转换债券
有套利模式

新民财经

本报经济部主编 | 总第 73 期 | 2019 年 12 月 21 日 星期六 本版编辑: 刘珍华 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

2020年家庭投资 这些方向看过来

首席记者 谈瑾

在外部环境“不确定”中,我们即将走过 2019 年,能确定的是离 2020 年元旦剩下没多少天了。家庭投资的大方向选择,每年开始时总有些雾里看花不分明,明年可以聚焦哪些板块呢?



■ 期待来年投资理财市场“牛气”十足
本报记者 孙中钦 摄

1 分散投资 注重防御

首先确定自己 2020 年的投资原则。第一条,分散投资。即使高手如巴菲特,他大部分资产放在股票上,依然持有一部分债券等现金替代品,在发现难得机会时,有足够的钱果断行动大手笔买入。分散投资,是把钱投向相关度不高的几个大类,而不是同一大类的不同品种。在总体预期收益率不变的情况下提高抗风险能力,东方不亮西方亮,哪怕一部分资产遭受损失,也不至于伤元气。

第二条,心态放平。这两年我们看到很多例子,因为执迷于高收益,总想比别人领先一步多赚一点,结果掉进了

这坑那坑。哪有那么多稳赚不赔的好事送上门来呢?全球央行印钞放水救经济,美国低利率,欧洲和日本负利率。中国的利率属于正常,总体水平呈逐步下行趋势。大趋势如此,保本低收益就及格了,能跑赢平均数值得高兴。保护好本金,不要为了多得一点收益,冒太大风险,要学会等待。

第三条,注重防御。流动性泛滥、躺着赚钱的时候早就过去了,现在看精细化选择和操作。提高投资的成功概率,关注能带来较稳定分红的优质产品,选业绩靠得住的“优等生”。

2 蓝筹白马 人人喜欢

2020 年中国的经济工作已经定调,稳字当头,保持经济运行在合理区间,推动高质量发展。逆周期调节被重点提及,意味着在经济下行压力加大的情况下,通过种种办法削峰填谷,让经济的波动更平滑些,增强微观主体活力。

股市说了多年的价值投资,慢慢变成现实。经过了市场涨涨跌跌的教育,大家终于懂得蓝筹白马股的好。

2019 年,蓝筹白马股稳扎稳打,发挥定盘星的作用。跌的时候,蓝筹股跌得少,涨的时候,蓝筹股毫不逊色。以往炒作绩差小盘股的风气一蹶不振,股市两级分化严重,蓝筹股价格坚挺,绩差小盘股股价从最高位跌八九成的都不稀奇。

而且,随着金融对外开放,海外资金不断进入中国股市洼地抄底。人民币资产

受青睐,这些资金进来,首选的必然是盘子大分红多、业绩优良而且稳定、每年都在增长的蓝筹股。所以,2020 年蓝筹股会继续被境内外投资者看好,其中的大白马可能会因为人见人爱而变得不便宜,所以入手趁早。

具体关注其中哪些品种呢?金融股稳定绩优且市盈率低,银行和保险股可放心长期持有;消费股保持增长,跟经济周期关系不大,食品饮料和医药行业一直是出长牛的板块;持续高比例派发现红利的股票值得拥有,比如公用事业股;科技股当中容易跑出业绩超常规发展的黑马,不过也要辨识出乔装打扮的劣马,不要被概念所迷惑,回避估值过高品种。看大趋势赚大钱,从中国经济长远发展的亮点,寻觅符合自己偏好的蓝筹白马股。

3 黄金保值 分散风险

跟股市相关性小,同时值得关注的品种之一为黄金。股市之外,适当配置资产 10% 左右的黄金,有助于分散风险。中长期看,在资产投资的篮子里持有一定比例黄金,能让总体资产价值波动变小。

金价受美元汇率影响大。2019 年,美元对人民币汇率升破“7”时,曾引发一片惊呼,人们一下子担心起保值的问题。近期,美元对人民币的中间价跌回“6”时代。“7”就好比股市的 3000 点,刚突破的时候很慌,上上下下回来次数多了,也就是个心理点位。有专业人士预测,2020 年美元大概率走弱,宏观经济会压抑美元的走势,美元弱

势有利于刺激美国经济。这对金价带来支撑。

手里持有美元,希望保值增值,投资方向又有限,可以考虑用部分美元买入纸黄金。可能金价短期还会有反复,但中长期看好。各国央行一直在增持黄金,跟随操作大方向不容易出错。来自渣打中国财富管理部的预测是,1-2 年金价有望上涨 10%,升破 1600 美元/盎司。

黄金天生就是货币。在当前的全球宏观形势下,它起到较好的资产保护作用。实物黄金同样值得家庭拥有。在金价徘徊于一年中的较低水平时,购入银行投资金条或者熊猫金币,转身放进银行保险柜,两个字:安心。

4 锁定收益 选择长期

利率逐步走低环境下,利好投资人手中的债券。如果判断我国的利率有继续下降空间,想保证低风险产品的持有比例,不妨考虑债券、债券基金。

对专注于银行理财产品的购买者来说,希望未来收益少受利率下降的影响,现阶段可买入期限长一些的银行理财产品。或者研究一下银行推出的具有灵活支取功能的特色存款,比如 3 年期的,把当前的收益率在一段较长时间内固定下来。

另外一种收益不错的稳健产品是分级基金中的 A 级基金,通过证券账户就可以购买。分级基金中,A 份额和 B 份额的资产作为一个整体投资,其中持有 B 份额的人每年向 A 份额的持有人支付约定利息,支付利息后的总体投资盈亏都由 B 份额承担。分级基金中的 A 类份额具有保本保收益的特点,B 类份额具有杠杆放

大风险和收益的特点。A 级基金交易价格相对于净值存在一定折价,而且明确了约定收益,一目了然。有时候账户里会收到折算后的分级基金(可分拆成 A+B)。以酒 A 为例,目前约定收益为 4.5%。唯一美中不足的是每天成交量不大,急需大笔变现可能要承受一些折价,当然也存在捡漏的机会。

另外提一句,二孩时代,有小房换大房、差房换好房刚需的居民,不妨把房子挑选起来。这部分改善型需求目前是受到抑制的,消费动力仍然存在,总有一天会在市场体现。趁房价回落,成交清淡,认真选房,少有竞争者在一旁抬价。买房最好的时候不是在快速上涨时,而是行情低迷时,价格合理,挑选从容,跟买股票一个道理。“房住不炒”符合大众利益,改善居住条件符合发展需求,在杜绝炒作的环境下,消费者能以合理的价格买到心仪的房子。

从挖掘机看下沉市场

首席记者 连建明

这几天小区绿化带在施工,我住进这个小区 20 年,这样的施工当然不是第一次,但这一次令我有些诧异,因为绿化带上开来一辆小型挖掘机,这是头一遭。马路上施工用挖掘机并不稀奇,绿化带都是松软的泥土,之前一直是人工挖的,现在用上挖掘机,施工人员从一群变成了一个。

看到这个情景,我一下子明白了一件事。之前,我对今年工程机械行业业绩大增不太明白,在大部分上市公司业绩不尽如人意的背景下,三一重工今年前三季度净利润 91.59 亿元,同比增长 87.56%,已经超越历史最好业绩;徐工机械和中联重科均增长 100% 以上。在投资增速下降的背

景下,工程机械公司业绩怎么会那么好?

三一重工这样解释:由于基建需求拉动、国家加强环境治理、设备更新需求增长、人工替代效应等多重因素推动,工程机械行业持续快速增长。看到小区绿化施工的挖掘机,我一下子明白了“人工替代”这句话。20 年前,我们的工程施工(无论马路还是绿化),主要是靠人。现在,一方面招工越来越难,另一方面我们生产的挖掘机具有极高的性价比,于是,机器取代人成为一个趋势,带来今年挖掘机爆发性的增长。

大家都觉得生意越来越难做,从物资短缺到产能过剩,生意难做可能是常态。但

是,市场的变化又会带来新的机遇,挖掘机就是一个例子。挖掘机还是一个下沉市场的案例,以前买挖掘机都是大公司、大工程,现在小公司、小工程都用上了。

2019 年就要结束了,回顾这一年可以说上很多,有一个词属于不得不说,那就是——下沉市场。千万不要以为市场已经饱和了,下沉市场大有可为,拼多多能够逆袭市值超越京东,就是下沉市场的效果。不要只盯着北上广,中国很大,区域经济正在快速崛起,那里有广阔的天地,当你成为小镇之王,也就拥有了一个庞大市场。

尚客优立足小镇开连锁酒店,已经有 4300 家,今年新增就达 1200 家,成为中

国下沉市场最大的规模连锁酒店,尚客优的会员系统里沉淀了最多的小镇中产阶层,而且,尚客优已经开到非洲了。中国最大的奶茶店是哪家?喜茶、一点点还是 CoCo? 不是蜜雪冰城,在中国的门店超过 7000 家。中国县级行政区是 2863 个,意味着一个县就有一个尚客优、2-3 家蜜雪冰城。下沉品牌里的王中王是中国邮政储蓄银行,这是中国网点最密集的组织,没有之一。所以,不要以为邮储银行上市会破发,上市首日仅前 5 家席位(主要是机构)就买了近三分之一的股票,不是偶然的。

中国经济有足够的纵深,下沉市场不仅是今年的话题,也会是明年的。