

创赢理财董事长崔军：

股市反转行情才刚刚开始

一家之言

创赢理财董事长崔军掌舵的陕国投·创赢1号最近一个月收益率高达30%。此外，在刚刚过去的2012年，创赢投资管理的五只基金全部取得正收益，创赢2号对冲基金2012年获利累计达60.32%，并荣获2012年股票多空策略对冲基金业绩第一名。惟一一个没有采取对冲策略的陕国投·创赢1号2012年也获利24.39%。另外，2012年成立时只有3个月到6个月时间的3只对冲基金截止至2013年1月10日均获得了20%左右的绝对正收益。

崔军成功预测了大盘去年12月份的逆转并狠狠地把握住了股份制银行短期40%以上的涨幅。崔军是一个有意思的基金经理，他一方面践行巴菲特式价值投资，另一方面也试水量化投资，截止到目前，他采取的两种风格不同的方法均取得了超额收益。



闪电打下来时，你必须在场

问：去年四季度开始，你在各种场合力挺银行股，并重仓股份制银行，最终取得巨大成功，当时为什么看好后市？

崔军：去年12月3日大盘见底之前，我旗下5只基金全部提前重仓，其中有两只对冲基金在12月3日最低点开了股指期货的多单，仓位用股指期货的杠杆提高到150%。

为什么看好后市，理由很简单，这不是运气，这是我们准确理解了股神巴菲特的投资思想，坚持用0.4元的价格买进价值1元的东西。

2012年12月3日沪深300指数2108.85点的估值比2008年沪深300指数1606点的估值低估23%~29%。

我们统计沪深300指数2108.85点的动态市盈率为9.54倍，市净率为1.4倍。只有2008年11月4日1606点的12.42倍的0.768折，市净率1.97倍的0.71折。

同时，我们又统计了1926~1996年的标准普尔500种股价指数，过去70年里股票所有的报酬率几乎都是在表现最好的60个月内缔造的，这60个月只占全部862个月的7%而已。所以，我发出了“闪电打下来时，你必须在场”的警告，而我们通过电脑对上证指数的统计在2012年12月3日收盘确认大盘第二天暴涨的概率有90%。

问：为什么重仓银行股？

崔军：还是低估的原因。2012年

12月3日那天，可以说中国股市蓝筹股的估值是世界最便宜的。回想五年前，中国股市是全球最贵的市场之一，6124点当时的统计上证指数的动态市盈率为55.8倍，市净率为7.25倍。而2012年12月3日上证指数1959点的动态市盈率为10.18倍，市净率为1.39倍，便宜了82%左右。蓝筹股中尤其以银行股最为便宜，所以我们自然选择了被低估最严重的板块。对此，我想引用一下GMO基金公司大名鼎鼎的杰里米·格兰桑曾说过的一句话：“如果股票显得魅力无穷，你却没有及时买进，而且以后再也没有买进的机会，你就不仅仅是显得像傻子一样了，你就是一个傻子。”

继续买入价值被低估的股票

问：如此说你依然对后市充满信心了？

崔军：这是肯定的，我们认为这不是一次小级别的反弹，而是一次反转行情，行情才刚刚开始。更大胆一点，我们判断A股下轮牛市想象空间巨大，现在我们股市在世界上是最便宜的。2007年10月市场涨至最高点时，市值大概是40万亿元（包括H股），当年我国国内生产总值（GDP）总量为26万亿元，

市值GDP比约为1.5（国外发达国家经验，股市泡沫高点的市值GDP比一般在1.5附近）。2008年底上证指数跌到1664点时，市值约为10万亿元，当年GDP为31万亿元，市值GDP比为0.32。2012年12月4日，股市市值约为18.78万亿元，2011年国内生产总值这47.1564万亿元，假设去年我国GDP增速为7.5%，那全年GDP水平为50.69亿，当前市值GDP比值为0.37。如果股

票市值到GDP的1到1.5倍左右，股市的市值将上涨170%到305%。

问：前景很乐观啊，我们应该投资哪些品种才能把握好未来呢？

崔军：继续买入价值被低估的股票。另外，建议关注一下我们的对冲基金。因为对冲基金一方面是可以双向交易的；另一方面，还可以使用杠杆交易，我买股票用1万块钱，买对冲基金、股指期货可放大你的资金7倍左右。 王婷

名家看盘

“慢牛”格局下的个股机会更大

本轮行情中题材之丰富，大大超过了以往，“慢牛”格局下的个股机会更大。如节能环保、航天军工、新城镇化、生物医药、电子信息、智慧城市、海洋经济、券商、流感、中药、页岩气、电价改革、新能源汽车、大农业、大医保、3D打印、高送转、ST全面重组摘帽、经济和股市改革预期等。几乎每一种题材，都可以在政策面、基本面、业绩面、成长性上

找到理由，绝大多数题材都具有中长期性。只要炒作不过分离谱，能紧扣业绩和估值，多做波段，都有其合理性。它们的活跃、对拯救股市危机、恢复人气，迎头赶上欧美股市纷纷创出金融危机前新高的步伐，恢复股市经济晴雨表功能，拉动消费和经济，增强全社会的信心，具有十分重要的意义。尤其是绩优、高成长小盘股的高送转题材，在过

去几年的熊市中，往往被视为“数字游戏”，但在如今超强的多头行情中，则是引发股价火爆的导火索，是由现在的小公司成长为未来大公司的不二法门，是吸引投资者做中长线投资的最佳品种。估计，它们将是二、三月份市场的最热门题材。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

股民热线：0551-65223801

E-mail: wq69535104@sina.com

1月21日沪深指数

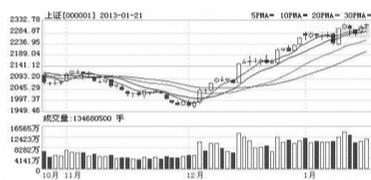
上证指数：

开盘：2321.49 最高：2329.58
最低：2305.10 收盘：2328.22
涨跌：11.15 成交：1130.16亿元
上涨：628家 下跌：299家 平盘：68家

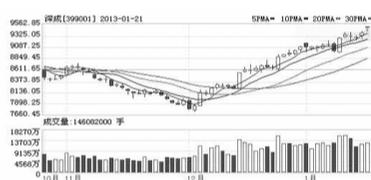
深成指数：

开盘：9543.24 最高：9562.85
最低：9465.89 收盘：9562.85
涨跌：130.55 成交：1079.12亿元
上涨：768家 下跌：351家 平盘：90家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



本报证券交流QQ群：226147830

国元视点

股指小幅盘升 板块逐渐分化

周一，沪深两市窄幅震荡整理，行业板块表现进一步分化，早盘两市在万科涨停和美股创5年新高的提振，两市高开，沪指在快速回探至2305点后反复整理，尾盘小幅走高，两市成交量较上周五略有放大。全天煤炭、交通运输、家电板块表现较好，白酒、有色金属、钢铁跌幅居前。对于后市，我们认为股指经过前期的逼空式反弹后，短线可能呈现宽幅震荡的走势。

从盘面运行情况来看，有三个特征值得关注：一是本轮领涨的金融、地产权重板块步入巩固阶段的迹象日趋明显。周一万科A、B股的涨停反倒促使地产股高开低走，银行股分化开始加剧，且技术指标上也有不同程度的顶背离状态，对市场的人气有较大程度的损伤。二是资金开始流向本轮涨幅较小的板块，如以有色金属、煤炭为主的资源板块。三是部分强势品种跌幅巨大，无论是得到政策扶持而活跃的生物板块，还是受消息面刺激而快速反弹的军工品种。

从各分类指数看，市场已经进入板块分化阶段。当一个趋势走到中后段时，通常消耗资金量太大的权重股由于积累了太多的获利盘与升幅空间接近上方密集区时会出现休整。我们认为上证50指数实际已经失去了继续推动市场上行的动力，但是，它仍然会在相当的时间里维护指数重心，令大指数在相对窄小的区间中横盘运行。操作上，建议轻指数、重个股，减持涨幅较大的品种，成长股、补涨股短期表现的机会较多，可适当关注。 国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务专线：62627033
www.gyzq.com.cn