

# 未来十年的投资机会是什么？

选择能够穿越周期的消费、医药等行业里面的最好的企业去投资

## 大腕飞镖

去年7月31日我写过一篇玫瑰底的文章，虽然现在很残酷，但现在就是鲜花盛开的玫瑰底，中国将会展开像美国1942年后那样波澜壮阔的行情。

为什么我说中国此刻类似于美国的1942年，比较GDP，正常情况下，中国的GDP到2025年前后超越美国，成为全世界最大的经济体。在这样的背景下，A股市场有一个更好的表现的概率还是比较大的。我在南极带了一本书《摩根传》，摩根在一百多年前说了一段话，大意：在这个时候做空美国是会破产的，当时美国的指数是暴跌，摩根说完那一句之后美国一直保持强盛。

作为中国投资人来说，我们这个阶段应该是非常幸运的，我们横跨了两个阶段，一个是摩根阶段，一个是巴菲特阶段。巴菲特1956年正式开始设立合伙公司做投资，他经历的是美国经济逐渐步入高峰，现在占世界GDP比重逐渐下降的过程中，我们横跨的是摩根时代和巴菲特的时代。

过去112年全球股市平均回报是



344倍，美国是834倍，涨幅回报最多的是澳大利亚和南非，意大利是最可怜的，只有6倍。按照中国人的勤劳程度，我觉得达到平均的344倍是有可能的；不能超过美国的834倍？我觉得还是有可能会的，因为全世界中国人是最勤劳的。

至于赚钱的方式可能有很多种，对于我们来说方式最简单，就是看好自己的国家，选择这个国家中最好的行业，选择这个行业里面最好的企业去投资，和它一起成长。

你把钱投资在最有效率，回报率最高的行业里面，想亏钱是很困难的，如果你把钱放在航空，放在钢铁企业里面，想赚钱是非常非常困难的，所以说还是选择行业。

投资说复杂起来可能会非常非常复杂，说简单又非常非常简单。投资这个游戏不需要很高智力，只需要常识。什么行业能够穿越周期？消费行业、医药行业，还有符合长远特征的一些行业，这就是未来十年的投资机会。 私募教父 但斌

## 公司研究

华海药业(600521):

## 拉莫三嗪销售突破 制剂出口再造华海

规模化制剂出口面临全球性机遇：中国企业虽起步晚于印度企业10余年，在某些优势品种上仍然可以分享大蛋糕，且在基础设施建设、特色品种成本、质量上有望胜出印度公司。华海已满足通用名制剂出口三道关卡的条件，爆发在即。

认证关(分为生产线和产品两方面)：生产线在2009年通过FDA认证，国内少有；产品关：2011~2012年积累了16个ANDA文号，国内最多。我们对每一个品种进行了详细梳理：认为产品所处领域是大品种、慢性病、竞争并非完全白热化。

销售关：在美销售最重要的是质量+一揽子产品组合。华海已和全美最主要的渠道商、批发商签订合同。

成本关：16个ANDA中绝大部分都是沙坦、普利、精神类药物，华海作为这些产品全球最大的原料药供应商，具有原料和制剂一体化的成本优势。更重要的是，这可以解放部分原料药的产能，使原先的收入转化为成本，部分化解市场对原料药业务的担忧。

时间和积累至关重要。我们以Ranbaxy为案例，深入研究了当年印度企业制剂出口的过程，以期与今日之华海做对比。Ranbaxy进入美、德两国经

验表明，一般15个左右ANDA，进入市场5年迎来盈亏平衡点。2013~2015年华海制剂出口有望步入收获期，我们预测2013年收入将达到4个亿，实现盈利，获批3~5个ANDA，2014~2015年每年申报8~10个ANDA。

拉莫三嗪是个标志，第一次实现规模销售，预示华海在美申报、销售能力重大突破，成长路径日渐清晰。制剂出口具有专利过期后仿制、挑战专利、专利期内授权仿制三个层次，其核心竞争要素分别是成本、技术、资源，华海正在从第一个层次向第二、三层次转型。 中投证券

## 投资论坛

## “圈钱市”承载不起中国梦

肖钢上任证监会主席后的首发声就大谈“中国梦”，这确实体现了肖钢高度的政策觉悟。所以，对于肖钢的“中国梦”，股市以上涨的方式予以了积极回应。一些敏感的业内人士更是从肖钢的“中国梦”中谛听到了牛市来临的脚步声。

“中国梦”是美好的。正如习近平总书记对“中国梦”的定义，“实现中华民族伟大复兴就是中华民族近代以来最伟大梦想”。但就中国股市来说，只是空谈“中国梦”，是无法让中国股市成为实现“中国梦”的重要载体的。所以，在肖钢主席指点股市江山般地谈完“中国梦”之后，投资者更期盼肖钢主席能够直面股市现实，毕竟置身于中国股市的每一个投资者都知道，依靠中国股市这样一个“圈钱市”是承载不起“中国梦”的。

这是肖钢必须正视的一个问题。

虽然从表面上来看，“圈钱市”是为投资者服务的，可以让上市企业融到更多的资金，有利于上市公司做大做强，但实际情况显然并非如此。因为面对巨大的利益诱惑，一些上市企业往往丧失理智，弄虚作假，甚至欺诈上市。而在巨额资金到手后往往又不懂珍惜，大手大脚地花钱，有的甚至想方设法将企业的资金据为己有，有的甚至不惜携款潜逃。尤其是在这种“圈钱市”里，大股东一夜暴富，失去了创业的动力，套现也就成了大股东及高管们最大的愿望。各种利益集团也在这个“圈钱市”里浑水摸鱼，中饱私囊。

不仅如此，“圈钱市”还使广大投资者的财富被吞噬，让投资者返贫，这更是与中华民族“伟大复兴”的“中国梦”背道而驰的。中华民族的“伟大复兴”是离不开中国人民的财富增加，而

广大投资者是中国人民的重要组成部分。但“圈钱市”却是以牺牲广大投资者的利益为前提的。像这样一个市场如何能承载起“中国梦”呢？相反，这样一个“圈钱市”只能为广大投资者所抛弃。所以，我们看到的一个现象是，在国际金价下跌的时候，“中国大妈”们疯狂地抢购黄金，而持续下跌的中国股市始终为“中国大妈”们所遗弃。于是，我们看到，中国股市在引进国内资金不畅的情况下，把引资的重点转向了QFII与RQFII。这就置中国股市于尴尬的境地：难道要让华尔街的大鳄们来振兴中国股市，实现中华民族“伟大复兴”的“中国梦”？

因此，面对中华民族“伟大复兴”的“中国梦”，为了中国股市成为实现“中国梦”的重要载体，中国股市也有必要正视现实问题，与“圈钱市”说声“再见”。 皮海洲

股民热线：0551-65223801

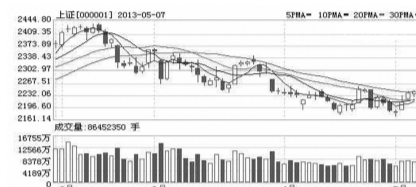
E-mail:wq69535104@sina.com

## 5月7日沪深指数

上证指数：  
开盘：2227.86 最高：2240.26  
最低：2219.44 收盘：2235.57  
涨跌：4.41 成交：790.41亿元  
上涨：488家 下跌：404家 平盘：110家

深成指数：  
开盘：8974.17 最高：9072.71  
最低：8940.71 收盘：9022.90  
涨跌：25.83 成交：892.55亿元  
上涨：536家 下跌：581家 平盘：104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

## 资源酿酒超跌反弹 股指表现波澜不惊

国务院常务会议提出建立个人投资者境外投资制度，加大市场对于A股资金分流的担忧，受此影响周二股指跳空低开，略作回探后在资源板块强劲的超跌反弹带动下企稳，全天呈现窄幅震荡走势，至尾市，沪指收于2235.57点，创业板指数收于957.44点。

超跌股的反弹是盘面中的最大亮点。上周末开始的国际大宗商品的大幅反抽给A股市场中的资源类品种注入强心剂，有色延续周一的反弹，并且幅度明显有所加大，金瑞科技、西藏珠峰涨停；煤炭板块也不再矜持，盘江股份、山西焦化等都有快速拉升的动作。白酒板块也摆脱持续阴跌的格局，老白干涨停，茅台涨幅超过5%。金融板块整体走势不甚理想，尤其是券商板块，东北证券、长江证券跌幅都扩大到2%以上，市场对于创新大会的预期出现分化。

中登公司最新披露的周报显示，截至4月26日，A股持仓账户数为5474.89万户，A股持仓账户比例为31.76%，最近三周呈现“三连降”，A股持仓账户比例降至近两个月来的最低点。两市新增股票账户数为95606户，相比前一周上升22%，创出近三周的新高；两市新增基金账户数为95093户，相比前一周下降约5%。A股持仓账户数三周连降是市场下跌后的正常现象，反映出场内投资者情绪不断谨慎，但开户数持续上升说明外部资金流入尚且乐观。

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