

集中与分散投资的利弊

巴菲特曾多次强调:“多元化投资就像诺亚方舟一般,每种动物带2只上船,结果最后变成了一个动物园。这样投资的风险虽然降低了,但收益率也同时降低了,不是最佳的投资策略。我一直奉行少而精的原则,我认为大多数投资者对所投资企业的了解不透彻,自然不敢只投一家企业而要进行多元化投资。但投资的公司多,投资者对每家企业的了解相对减少,充其量只能监测所投企业的业绩。”

巴菲特认为,诺亚方舟虽然是最牢固的船,但不是跑得最快的船。巴菲特进而提出:“多元化只是起了保护无知的作用,我们采取的策略是防止我们陷入标准的分散投资教条。如果你是一名学识渊博的投资者,能够了解公司的经济状况,并能发现5至10家具有重要长期竞争优势的价格合理的公司,那么,传统的分散对你来说就毫无意义,它只会降低你的收益率并增加你的风险。我不明白为什么有些投资者会选择将钱投资一家他所喜欢的名列第20位的公司,而不是将钱投入到几家他所喜欢的——最了解的、风险最小而且具有

最大利润潜力的公司里。”很显然,巴菲特并不是完全反对分散投资,他反对的是过度分散,反对的是分散投资不了解的公司,他认为投资者应集中投资于5至10家最好的而又能以合理价格买入的公司。

善于挖掘成长股的投资大师费雪总是说,他宁愿投资几家自己非常了解的杰出公司,也不愿投资众多他不了解的公司。他在《普通股与非普通利润》一书中写道:“许多投资者,当然还有那些为他们提供咨询的人从未意识到,购买不了解的股票可能比你没有充分多元化还要危险得多。”40年后,费雪已是91岁高龄的老人,仍不改初衷,还是强调:“最优秀的股票是极为难寻的,如果容易,岂不是每个人都可以拥有它们了。我想购买最好的股票,不然我宁愿不买。”在一般情况下,费雪将他的股本限制在10家公司以内,其中有75%的投资集中在3至4家公司。

凯恩斯不仅是一位伟大的宏观经济思想家,还是一位传奇式的投资家。凯恩斯1934年在给朋友的信中指出:“随着时间的流逝,我越来越相信正确的投资

方法是将大笔的钱投入到一个他认为有所了解以及他完全信任的管理人员的企业中。认为一个人可以通过将资金分散在大量他一无所知或毫无信心的企业就可以限制风险完全是错误的……一个人的知识与经验绝对是有限的,因此,在任何给定的时间里,很少有超过3家企业,本人认为有条件将全部的信心置于其中。”

早期的彼得·林奇是一名疯狂的分散投资基金经理,他所管理的基金投资组合在1983年共包括900种股票,后来更增加到1400种。他就像一条巨大的蓝鲸,吞食一切有利于它成长的东西。但随着投资经验的增加和精力的下降,他越来越崇尚集中投资。他在自己总结的25条黄金规则中谈到:“持有股票就像养育孩子——不要超过力所能及的范围。业余投资人大概有时间追踪8至12家公司,不要同时拥有5种以上的股票。”

美国的莱格·梅森集中资产公司副总裁兼总经理罗伯特·哈格斯特朗进行了一项统计研究,他将1200家美国上市公司进行随机组合,时间设置为10年。统计显示:

1. 在250种股票的组合组里,最高回报为16%,最低为11.4%。

2. 在15种股票的组合组里,最高回报为26.6%,最低为4.4%。

3. 在3000种15只股票的组合中,有808种组合击败市场。

4. 在3000种250只股票的组合中,有63种组合击败市场。

因此,就单个集中投资组合而言,集中投资有更大的机会获得高于市场的收益,也有更大的可能低于市场的平均收益。拥有股票数量减少,击败市场的可能性增加。拥有15只股票,你击败市场的几率是4比1,拥有250只股票你击败市场的几率是50比1。

一定数量的分散投资能降低非系统风险,但不能获得超越市场平均值的利润,要想获得超额利润,只有集中投资3至5家公司。普通投资者在资金达到百万以上之前应集中投资于一家公司,在达到百万以上之后首要考虑的是如何保住胜利果实,要在分散风险的前提下稳定获利;而在百万之前应该有理智地奋进,争取更大的胜利。 饶元元

■个股门诊

问: 沱牌曲酒(600702)是否换股?

王国庆: 择机补仓或换股。如中国中铁,机构进入了,可考虑择机建仓。

问: 驰宏锌锗(600497)可否买入?

陈文: 该股在构造圆形弧底部,后市有望逐步震荡走高,持有。

问: 飞乐音响(600651)13元成本,怎么操作?

李纲: 13元上方的压力较大,有解套机会,但还是逢高了结为宜。

问: 岳阳纸业(600963)成本40元,如何操作?

程显华: 该股基本调整到位,后期将延续震荡反弹格局,可波段操作,摊薄成本。

问: 华芳纺织(600273)可持有吗?

汪涛: 换手较少,走势较弱,观望。

问: 中化国际(600500)如何?

陈焕辉: 受认购权证到期影响,正股被压住不涨,存在整体上市预期,长线持有,短期仍有调整需求。

问: 包钢股份(600010)公告整体上市后又辟谣,如何?

张冰: 昨日公告澄清了相关报道事宜,应关注指定媒体的信息披露。该股整理后有反弹,暂持。

问: 辰州矿业(002155)如何?

陈文: 连续大幅下跌,后市下探空间有限,不必盲目杀跌,持有等待反弹。

问: 新潮中宝(600208)被套,如何操作?

王国庆: 已跌到年线附近,随时可能反弹,17元左右再出。

问: 祁连山(600720)可否介入?

陈焕辉: 西北地区水泥行业出现景气变化,该公司的区域龙头地位提升,目前未站稳,上档压力在10.2元附近。

问: 中国国航(601111)如何?

张冰: 航空类的股票受益于人民币持续升值,公司具航空业的龙头地位,又是奥运会的指定航空合作伙伴,具丰富的想象空间,长期关注。

问: 九龙电力(600292)如何?

陈文: 该股近期连续反弹后,目前处于弱势震荡整理,反弹意愿不强,短线机会有限,如有好的机会换股操作。

问: 首创股份(600008)23元成本,如何?

王国庆: 近期解套很难,反弹到20元可考虑出局。

问: 中国远洋(601919)资产注入通过后,连续走弱,后市如何?

陈焕辉: 国泰研究报告预测2007、2008年每股收益1.98元、2.7元,维持增持评级。该股作为远洋航运的龙头公司和中国远洋集团的资本运作平台,中长线看好,短期仍有调整需求。

问: 烟台万华(600309)后市如何?

陈文: 目前有止跌反弹迹象,持有等待反弹。

■投资感悟

小明洗澡时不小心吞下一小块肥皂,他的妈妈慌慌张张地打电话向医生求助。

医生说:“我现在还有几个病人,可能要半小时后才能赶过来。”

小明妈妈说:“在你来前,我该做什么?”

医生说:“给小明喝一杯白开水,然后用力跳一跳,你可以让小明用嘴巴吹泡泡消磨时间。”

放松些,生活何必太紧张?事情既然已经发生了,

放松与抓牢

何不坦然面对。担心不如宽心,穷紧张不如穷开心。

这个世界的万物都充满了两面性,看到乌云就带伞不是本事,因为人人都看到了乌云,然而有洞察力的人不仅看到了乌云,还能看到乌云背后的阳光。

股市上的很多事情也往往如此,所谓利和利空在适当的时候是会相互转化的,今天的多头就是明天的空头。如果没有1997年时海

外基金卖B股卖得那么狠,或许B股也不会跌到那么低的位置。资本市场永远是充满魅力的,当你觉得自己已经看透它的时候,其实它又朝另一个方向转化了。要在资本市场上生存下去,必须多留一个心眼,才能获得最后的成功。

我们应把大量担心的时间花费在研究领域,备战来年为上上选。从投资策略看,股改促使非流通股股东和流通股股东利益一致后,

未来几个月必然会出现“高增长、高分配、高比例扩股”的年报行情;更长一点时间看,股指期货催化下的权重股和人民币升值加快的投资主题仍将是行情的主线。投资要有热情,但是对待投资务必要冷静,股票是没有情感的。

风物长宜放眼量,就像握沙子一样,放松些才能抓牢。不要盲目跟风,选择适合自己的才是关键。

周贵银

■天天出彩

体彩排列5(07330期) 中奖号码:01508 奖项 中奖注数 每注金额 排列5直选 28注 100000元	福彩15选5(2007330期) 中奖号码:134911 奖项 中奖注数 每注金额 特等奖 0注 0元 一等奖 167注 5470元	福彩3D游戏(2007330期) 中奖号码:124 奖项 江苏中奖注数 每注金额 单选 665注 1000元 组选3 0注 320元 组选6 1097注 160元
体彩排列3(07330期) 中奖号码:015 奖项 中奖注数 每注金额 直选 5751注 1000元 组选3 0注 320元 组选6 11834注 160元	福彩双色球(2007142期) 红球号码:11 20 25 26 27 30 蓝球号码:8 奖项 中奖注数 每注金额 一等奖 0注 0元	体彩22选5(07330期) 中奖号码: 01 03 04 06 22 奖项 中奖注数 每注金额 一等奖 20注 38261元
传统型体彩(07189期) 中奖号码:3 7 5 9 4 8 5 奖项 中奖注数 每注金额 特等奖 0注 0元 一等奖 6注 57859元		

便捷快运全省版 订版热线:025-84574679 友情提醒:本版信息系客户提供,若需采纳请自行认真核实!

北大荒物流 南京 零担往返 青岛 承接厂家全国零担整车业务 电话:025-85665077 85574678 手机:13905173405 13951637777	新宁内蒙 南京 零担 宁夏 甘肃 另:本公司有五十铃厢车转让,价格面议。 电话:025-85575267, 13655179678 南京昊仓物流有限公司	迅达物流 南京 广州 山东 云南 福建 北京 东北 自备车货运全国 提供低价返程车辆运输 电话:025-85567220	远东物流 (35T以上参考价) 徐州 65元/T 上海 90元/T 郑州 120元/T 太原 210元/T 南通 85元/T 杭州 110元/T 洛阳 130元/T 西安 220元/T 无锡 75元/T 宁波 130元/T 济南 110元/T 北京 180元/T 天津 70元/T 武汉 180元/T 青岛 120元/T 天津 180元/T 025-68696131 13002536702 王彬	召远物流 南京 西安 郑州 武汉 齐齐哈尔 满洲里 保定 天津 沈阳 025-68696327 15952008827	城际物流 通过国家AAAA物流资质认证 ISO9001 质量管理体系认证 南京 天天发车 广州 深圳 上海 南京 门到门 沈阳 长春 哈尔滨 025-85575936, 13236523666
顺道物流 西安 专线 陕西全境 025-85566485 84022701 蒋道余	天天货运 上海 浙江 福建 广东 南京 整车 山东 河南 河北 天津 北京 重庆 江西 湖北 湖南 内蒙 新疆 东北 025-68695286 13913878667	昊华物流 南京 快速专线 昆明 全境配送 025-85571543, 85575543, 13912953901	创琦物流 (分公司) 南京 洛阳 郑州 开封 武汉 南京 新疆 全境 专调全国回程车 价格合理 025-84022907 82088576 13245863669 (王)	大桥货运 南京 山东 天津 吉林 重庆 成都 合肥 上海 内蒙 山西 广州 深圳 郑州 北京 大连 长春 另:受理全国各地零担、整车业务 代提、代送、代办、代保、代赔 电话:025-85078289 手机:13851713029	博茂物流 南京 专线 北京 电话:025-85568293, 85577301 传真:025-85577301
南京翔欣物流 南京 专线往返 西安 天天发车 025-84022735 13951672479	东方快运 江·浙·沪·三地 小件8元 大件15元(大货面议) 南京 零担 山东 西安 专线 (市内上门提货送货上门) 025-86466665 81967188 13905173115	新宇达物流 南京 北京 天津 郑州 青岛 广州 武汉 承接全国各地货物零担整车 025-85560916 13515119909	乾坤物流 南京 浙江 山东 杭州 宁波 温州 台州 济南 淄博 烟台 青岛 025-68696345 13611519060	三九货运 南京 安全快捷 太原 天天发车 025-85524687 85219727 025-51659266 83999239 太原办:0351-5627676	宁青货运 南京 专线 青岛 025-85692771 0532-84821091 Http://www.njnq.com
广福快运 南京 天天发车 盐城 直达专线 建湖 大丰 响水 射阳 东台 滨海 阜宁 兴化 姜堰 南京收货点:中央门建宁路·大桥北 服务热线:025-85616243 13338621928 盐城:海龙北路永宁寺北侧旁 电话:0515-8115816	专业无锡苏州物流 调车 为您调配苏锡常到 价低 全国各地回程车辆 电话:0510-83403362, 13404255593 地址:无锡市万达广场B区70-1号	南京吴爱民物流 南京 住通车辆 福建专线 直达:莆田 泉州 厦门 漳州 龙岩 地址:南京市东杨坊130号紫金山仓库14号库 电话:025-85665276 85567356 货物跟踪 手机:13813935879 13951613587	佳顺货运 南京 每日 天津 北京 南京 天天发车 沈阳 长春 哈尔滨 025-85024878 85633436 13057593834 建宁路35号院内8004号	维丹物流 南京 扬州 泰州 南通 通州 如东 海门 启东 如皋 海安 电话:025-85692844 13951956596 地址:中国南京建宁路35号8003	专业无锡苏州物流 调车 为您调配苏锡常 价低 全国各地回程车辆 电话:0510-80263800 88866162 地址:无锡市万达广场B区73号
金奔物流 承接全国大中型机械设 备及一切普通货物运输 电话:025-85560309, 13951625085 网址:www.njiben.com	翔驰物流 南京 大连 上海 南京 东北三省 电话:85577329 13770573333 地址:南京栖霞区王子楼西108号仙林汽配基地20幢16号	宁桂快运 南京 快速专线 广西 整车零担 025-85576139 13585146778	南京普华天地物流有限公司 南京 武汉 湖北 全境 用航空速度、阳光服务、公路价格 打造南京至武汉特色零担班车线路。 客服中心:025-85573577 网址:www.puhua56.com 地址:南京市玄武区仙霞路128号	方园物流 南京 全国 各种车型、市郊短驳、长途配载 电话:025-52140111, 52140168 地址:江宁开发区池田路9号	中江物流 南京 天天发车 杭州 萧山 绍兴 宁波 025-85560906 68696177 15850773767 吴先生
快顺物流 南京 自备车 直送全国 品牌专线: 广东 广西 福建 江西 北京 四川 山东 江苏 备有仓库, 包装门到门 一条龙服务, 价优, 快捷安全 025-85579060 85560922	西北西南 专线(往返) 南京 桂林 柳州 南宁 广西南 南京 昆明 重庆 成都 南京 西安 银川 西宁 南京 兰州 乌鲁木齐 免费质保 仓储 包装 装卸 白天服务热线:025-84022093 15951804039 传真:025-85560443 81565444 晚间服务热线:025-85574976	TDL 天地坤鹏物流 南京 深圳 广州 南京 上海 无锡 南京 合肥 自备厢车 天天发车 全程保险 86459315, 13505199315	蓉都物流 南京 快运 成都 专线 四川全境 全国配载 025-84021768, 13951870955 陆小亮	海量快运·湖南专线 南京 专线直达 长沙 株洲 湘潭 衡阳 岳阳 常德 益阳 邵阳 郴州 永州 怀化 娄底 吉首 张家界 025-83130622 13305154560	新干线物流西站分公司 南京 五天直达 昆明 云南 天天发车 全境 华东地区货运精品专线, 全程、全 方位、全天候的快速货运绿色通道。 南京 专线直达 成都 丰台 兰州 广州 周边配载 情系所托 物畅其流 电话:025-85835161, 85505255, 85835151 传真:025-85505255, 13305168748 蔡经理
			爱普司企业集团 南京 快速专线 义乌 温州 浙江全境 天天发车 南京:13770585206 025-83131602	沃尔德物流 南京 上海 全国整车零担 招聘业务员 025-85665089, 85665029, 13905172011 网址:www.wolde-56.com	