

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

在昨日盘面中小盘股与大盘股的分化仍在持续，这其中券商、基建类品种的下跌成为市场调整主要因素，而小盘股的分化也在加剧。预计短期盘面市场做多氛围会进一步降低

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看，在经历前期连续反弹后出现休整走势，并且量能未见萎缩，预计短期市场仍有调整要求，仓位建议保持六成。

### 3. 题材及事件

(1) 伴随着市场企稳与2015年中报即将发布，中报预期对市场的影响越加明显。从目前已经发布的中报数据来看，中小板净利润呈稳步上升趋势，主板表现较差，或是由于目前主板公布业绩预告的公司占比较少，这也表明宏观经济增速放缓对上市公司的业绩影响比较明显。与此同时，送配预期也受到市场关注。高送转表明公司对未来业绩增长的信心，在投资者心理层面上构成潜在利好。但是，一些小盘品种股票价高、流动性差也会通过“高送转”方式降低股价增强其股票的流动性。因此，我国股票市场通常会出现显著的超额收益。在投资标的上有如下两点建议：第一，前期超跌但业绩预增的中小市值品种值得关注，尤其是有高送转预期的品种；第二，短期需注意周期性品种以及业绩短期预期有变化品种的业绩风险。

(2) 券商板块短期承压走弱有如下两点原因：首先，前期下跌导致市场环境发生变化，使得券商板块下半年业绩预期普遍下降。而这种预期主要来自于融资融券业务余额降低与市场系统性风险引发的投行业务收入减少。其次，金融混改预期发酵，银行获得券商牌照呼声增高使得券商牌照的稀缺性下降，制约了券商板块的本轮反弹的空间。但是券商板块的投资机会还是存在的，投资者可关

注以下三点：第一，两融余额已有企稳迹象，且蓝筹成为融资买入的主要品种；第二，尽管券商板块短期业绩有增速放缓的预期，但其估值优势不可忽视，故从长期投资角度来说券商板块仍可关注；第三，七月下旬券商创新大会或成为短期提振券商板块的重要驱动事件。综上所述，我们认为调整中或是低吸券商板块良机。在个股的选择上建议选择有A股定增预案或有大股东增持品种的券商重点关注。

## 二、操盘必读

### 【要闻动态】

- 1、首届军民融合主题展召开在即 军工板块面临多重催化
- 2、国家成立新能源汽车子基金 中上游产业链迎扩容机遇
- 3、一批公司携员工持股计划复牌 千足珍珠收购三家医院
- 4、云意电气定增深耕汽车电子 东方财富同花顺业绩暴增

### 【热点聚焦】

#### 1、首届军民融合主题展召开在即 军工板块面临多重催化

国防工局网站发布预告，国防科技工业军民融合发展成果展新闻发布会将于15日下午举行。该展会为期10天，是国防科工领域的首次军民融合展，也是全部军工集团公司首次以集团整体形象对外展示。华龙一号核电机型、探月工程、嫦娥系列卫星、长征五号运载火箭、北斗智慧车联网、爱维客电动中巴车等一批军转民重大成果和产品都将精彩亮相。



**点评:**在抗战胜利 70 周年阅兵进入倒计时、中航系上市公司连获股东及高管增持之际，军工板块催化剂不断。习总书记今年提出了将军民融合发展上升为国家战略，配套政策也密集发布，民企作为军工产业不容忽视的新兴力量，势必会有长足发展。

军工的优势在于技术，整个行业集全国最优秀科研人才，国家层面最大的资源整合力量，其目的是让国家能立足世界之林。所以说军工的技术不管是不是最先进的，但至少可以肯定是国内最先进的。但由于军工涉及部分保密内容，加之体制方面的原因，很多先进的技术难以产生经济效益。而中国的民企恰恰例外，除了能够灵活适应市场的需要，企业家们还甚至善于钻研整个经济体系的规则，这也让民营企业能够提高科技转化为生产力的效率。军民融合是一种顺应市场经济规律，打破军工部分僵化体制的办法。

我们认为军转民，或者军民融合的过程中，我们既要关注军工企业顺应市场的改制行为，比如中航系的并购重组，又要挖掘某些可能尽快转化为民所用的行业，例如北斗导航。A 股上市公司中，可关注中航系军工股，北斗星通（002151）、中国卫星（600118）和四维图新（002405）。

## 2、七部门发布西北旱区农牧业可持续发展意见 关注农业概念

日前，农业部、国家发改委等七部门制订了《促进西北旱区农牧业可持续发展的指导意见》，提出，到 2020 年，西北旱区水资源利用效率进一步提高，残膜污染等农业环境突出问题治理取得初步成效，农业生态系统退化趋势得到初步遏制，农牧业基础设施逐步加强，农牧业综合生产能力稳步提高，农业可持续发展新局面初步形成。

**点评:**此前农业部副部长余欣荣专题研究西北旱区农牧业可持续发展时强调,要积极谋划可持续发展的举措,关键以节水为核心。根据意见,西北旱区的特色农林牧业、循环农业有望得到大力发展,而农膜回收利用、秸秆综合利用等技术也有望获得推广应用。A股上市公司中,可关注大禹节水(300021)、新疆天业(600075)和蒙草抗旱(300355)等。

### 3、李克强:愿同南非在核电等领域开展合作

国务院总理李克强 14 日下午在中南海紫光阁会见南非副总统拉马福萨。他表示,中南经济互补性强,合作前景广阔。南非正致力于推进工业化进程和开展基础设施建设。中国拥有技术先进、性价比高的钢铁、建材、日用消费品等生产线,愿同南非大力开展产能合作,进行技术交流和人员培训。在核电等领域积极开展三方合作,并推进港口、近海油气资源开发、水产养殖等海洋经济合作。

**点评:**去年以来,在“一带一路”的大背景下,国家大力推动高铁、核电等产业走出去。领导人出访,也经常向该股“推销”我国的相关技术和设备。另外,2015年也是我国核电建设重启元年,核电行业将迎来加速发展期。上市公司建议关注沃尔核材(002130)、东方电气(600875)、中国核电(601985)等。

### 4、国家将成立新能源汽车子基金 产业链迎扩容机遇

东源电器日前在公告中提及,科技部、财政部将牵头成立新能源汽车子基金。据介绍,该基金一期规模约为5-7亿元,由国家和企业共同出资,主要投资国家科技成果转化项目库中,与新能

源汽车上下游产业链相关优质项目。另据媒体报道,《电动汽车 充电设施发展规划》已经通过部委会签,很快将发布。

**点评:**7亿规模新能源汽车子基金的成立,并不能说明新能源汽车行业就会有多大的发展,但这毕竟是一个好的苗头。好听点说,有助于提升产业链研发生产水平,为电动汽车推广提供支撑作用。虽然最新数据也显示,上半年新能源汽车产量增加三倍,这也只能说明近几年来,国家对新能源汽车的补贴政策取得了一定效果。

国家层面来看,作为世界最大原油进口国,当然希望尽可能少的战略资源部依赖于进口;加上国内传统汽车行业与国际领先水平还存在较大差距,弯道超车支持新能源汽车在还可能创造新的需求前提下也无可厚非。但俗话说巧妇难为无米之炊,有了新能源汽车,没有充电桩,这事情就不好办了。如果国际汽车大厂和原油输出国还因为自身利益减缓新能源汽车发展的话。国内那些像山寨版一样的汽车又会有多大市场?因此,我们认为与其关注新能源汽车的碳酸锂、电机,还不如先多关注充电桩。比如,茂硕电源(002660)、许继电器(000400)、国电南自(600268)。

## 5、伊核谈判达成全面协议 关注一带一路概念股

历经九年多谈判,伊朗核问题全面协议今天达成。伊朗承诺永远不会寻求获取研制核武器,而联合国安理会对伊朗的常规武器禁运和对导弹发展项目的制裁也将逐步取消。全面协议文本将在几天内提交安理会审议。

**点评:**伊朗属于“一带一路”沿线国家,之前也是我国企业走出去的重要投资地。但由于其局势的不稳定,我国企业放弃了很多项目。伊核谈判全面协议的达成有利于稳定伊朗局势,其有望成为中

国铁建(601186)等国内相关企业的市场开拓目标。另外,伊朗很可能再次加入OPEC,这样的话,他是不会太赞成大家发展新能源汽车的。

## 6、互联网金融公司业绩飙升 行业增速超预期

7月15日,东方财富发布业绩预告,预计上半年净利润超10亿元,同比增长超30倍。主要原因是,上半年互联网金融电子商务平台实现基金销售额突破4000亿元,金融电子商务服务业务同比增长13倍以上。同日,同花顺发布业绩预告,预计上半年净利润2-2.5亿元,同比增长15-19倍。作为互联网金融领域具有代表性的两家公司业绩均暴增,正反映出行业快速发展的状态。

**点评:**据测算,截止2014年底中国的互联网金融规模已突破10万亿,发展速度迅猛。近期《支持互联网金融健康发展的指导意见》即将公布,将进一步助力互联网金融行业发展。除拥有用户流量的互联网金融平台外,互联网金融信息技术类企业也值得关注,如恒生电子(600570)、银之杰(300085)等。

### 【期指表现】

周二,三大期指集体震荡下挫。IF1507跌146.2点收于4001.6点跌3.52%,贴水110.55点,持仓量减少10938手至4.29万手。中金所公开数据显示,IF1507合约多空双方前20名机构分别减仓5733手和8709手,本周五期指IF1507迎来交割。整体看,经过连续大幅上涨后,多头做多动能减弱,三大主力期货合约呈现较大幅度贴水,多头短期需休整。

## 三、风行研究

### 中报季来临 关注医药行业的个股配置机会

目前中报季来临,多家上市公司公布了业绩预报,有业绩低估值的医药行业标的存在配置机会。

建议关注近期中报预增较多、前期跌幅较大、估值合理、有确定业绩的公司。

近期中报预增较多的个股有：**上海莱士**、**沃华医药**预计同比增长 300.00%左右；**尔康制药**预计同期增长 88.00%-118.00%；**吉林敖东**预计同期增长 195.86%-241.35%。

可特别留意及重点关注中报预增与股东增持双重利好的个股：上周**康美药业**、**爱尔眼科**、**红日药业**等大股东宣布增持，其中**爱尔眼科**上周实际控制人增持公司总股本 0.02%，且公司预计同比增加 35%-45%。此外，中报高增长与跌破增发价的个股也可积极关注：**恩华药业**目前已跌破增发价，且公司预计同比上年增长 20%-50%，预计这些个股的行情更具有持续性。

国企改革方面，可重点关注**国药股份**、**国药一致**、**现代制药**等国药系个股，目前市盈率较低。

7月4日，国务院印发了《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》，给目前势头火热的“互联网+”领域戴上“官方认证”的帽子。基于互联网创新，大数据的商业模式给医药、医疗行业带来新的投资机遇。未来医药行业的发展模式有望围绕医药电商等主线展开，可持续关注“互联网+”对医药行业商业模式和技术带来的变革，如移动医疗、可穿戴医疗等概念。

证券代码	证券简称	市盈率 PE(TTM)	市净率 PB(LF)	市值 (亿元)	相对最 高价回 调%	6月15 日以来 跌幅%
000623.SZ	吉林敖东	16.27	2.18	287.38	-44.10	-31.28
601607.SH	上海医药	21.02	2.07	530.41	-49.93	-35.26
000999.SZ	华润三九	27.32	4.26	285.35	-42.64	-29.67
600196.SH	复星医药	28.94	3.70	618.56	-41.05	-22.19
002001.SZ	新和成	29.95	3.06	205.15	-53.93	-38.91
300147.SZ	香雪制药	30.25	4.97	162.72	-108.98	-67.68
600056.SH	中国医药	30.34	3.59	180.53	-48.07	-28.83
002294.SZ	信立泰	30.55	9.26	336.61	-69.17	-9.29
600566.SH	济川药业	32.08	8.29	177.55	-53.61	-35.17
002275.SZ	桂林三金	33.09	6.97	140.53	-57.45	-36.50
000513.SZ	丽珠集团	33.51	3.96	140.26	-85.95	-67.72
600332.SH	白云山	34.89	5.34	403.37	-44.61	-31.48
002038.SZ	双鹭药业	35.25	7.46	248.62	-39.36	-23.75

000028.SZ	国药一致	36.39	5.07	229.03	-37.59	-22.05
600511.SH	国药股份	38.15	7.31	186.83	-48.62	-20.94
002626.SZ	金达威	38.42	5.35	73.67	-193.04	-42.38
002550.SZ	千红制药	38.50	5.70	117.70	-197.72	-67.97
600422.SH	昆药集团	39.67	6.41	124.48	-41.13	-30.86
600750.SH	江中药业	41.39	5.31	113.76	-29.69	-11.37
002399.SZ	海普瑞	41.98	2.58	213.81	-83.31	-69.16
600380.SH	健康元	42.61	4.26	202.42	-134.90	-69.17
000919.SZ	金陵药业	43.00	4.01	91.83	-67.23	-56.42
603368.SH	柳州医药	43.31	6.44	74.85	-95.40	-54.94
600329.SH	中新药业	43.55	5.87	136.02	-59.83	-31.39
002437.SZ	誉衡药业	43.62	7.12	218.84	-51.57	-30.40
603567.SH	珍宝岛	44.05	6.33	218.06	-134.25	-35.67
300238.SZ	冠昊生物	44.27	15.68	82.82	-150.25	-69.40
300026.SZ	红日药业	45.04	6.14	203.64	-62.49	-29.19
300273.SZ	和佳股份	45.43	14.46	182.13	-96.65	-70.31
600351.SH	亚宝药业	46.53	5.10	89.48	-50.81	-33.10
002332.SZ	仙琚制药	46.61	6.52	76.61	-99.53	-71.59
600829.SH	人民同泰	47.10	6.41	86.40	-94.63	-72.01
600993.SH	马应龙	48.10	5.94	97.72	-78.22	-55.41
002198.SZ	嘉应制药	48.52	6.34	55.62	-90.51	-74.09
300206.SZ	理邦仪器	49.00	5.23	58.92	-120.93	-74.11
600781.SH	辅仁药业	49.09	9.50	33.00	-111.19	-74.81
600420.SH	现代制药	49.11	8.57	99.58	-75.24	-58.34
002737.SZ	葵花药业	50.83	7.05	158.61	-180.74	-14.69
300406.SZ	九强生物	50.86	11.31	110.77	-214.81	-39.90
300289.SZ	利德曼	52.58	7.18	68.81	-76.99	-56.74
600436.SH	片仔癀	52.77	7.98	232.04	-306.57	-34.98
600276.SH	恒瑞医药	53.70	10.75	898.23	-48.29	-0.11
002007.SZ	华兰生物	54.45	8.72	279.67	-42.36	-25.13
300298.SZ	三诺生物	54.53	9.96	108.62	-28.67	-10.88
300204.SZ	舒泰神	56.07	7.89	117.83	-81.17	-39.23
603222.SH	济民制药	56.23	6.16	41.92	-122.67	-75.19
002653.SZ	海思科	58.88	11.09	220.81	-93.25	-76.13
300233.SZ	金城医药	59.28	6.68	75.20	-101.43	-52.86
002603.SZ	以岭药业	61.22	3.96	182.94	-234.85	-77.89
300396.SZ	迪瑞医疗	61.66	7.02	63.70	-199.16	-42.71
002432.SZ	九安医疗	64.04	11.06	80.54	-102.08	-79.21
600466.SH	蓝光发展	64.31	2.69	217.84	-95.34	-79.40
600713.SH	南京医药	66.07	5.03	110.20	-66.94	-47.96



600521.SH	华海药业	67.06	6.55	210.15	-27.11	-14.02
002758.SZ	华通医药	67.43	6.43	31.68	-74.39	-58.53
300463.SZ	迈克生物	67.94	8.73	156.63	-65.10	-50.09
603168.SH	莎普爱思	69.37	12.85	97.32	-333.10	-23.50
600867.SH	通化东宝	71.14	11.11	228.66	-69.33	-38.11
300439.SZ	美康生物	72.20	9.01	104.36	-156.87	-50.63
300357.SZ	我武生物	72.22	16.29	79.72	-44.94	-20.72
600129.SH	太极集团	73.39	8.99	92.64	-107.37	-80.14
002462.SZ	嘉事堂	73.48	8.04	104.21	-98.07	-53.13
603108.SH	润达医疗	73.93	7.09	59.90	-63.91	-32.78
002262.SZ	恩华药业	74.18	10.81	174.66	-22.22	-12.28
600833.SH	第一医药	77.64	5.65	39.91	-116.04	-82.67
002099.SZ	海翔药业	77.90	4.90	164.36	-71.51	-49.05
002675.SZ	东诚药业	77.98	5.09	58.13	-113.44	-82.82
000411.SZ	英特集团	81.06	8.72	54.77	-66.25	-7.77
300122.SZ	智飞生物	81.46	7.18	174.24	-119.47	-87.37
600572.SH	康恩贝	83.39	5.53	264.13	-113.12	-87.52
603883.SH	老百姓	83.58	8.68	177.45	-81.75	-19.18
603456.SH	九洲药业	83.71	7.53	118.93	-55.77	-27.20
300453.SZ	三鑫医疗	84.20	8.36	40.93	-98.12	-51.80
603309.SH	维力医疗	85.69	8.12	59.31	-72.82	-19.47
300246.SZ	宝莱特	90.67	11.58	47.55	-123.66	-88.79
002750.SZ	龙津药业	91.06	11.09	61.26	-47.46	-5.71
300436.SZ	广生堂	94.22	19.36	85.80	-173.35	-49.07
300216.SZ	千山药机	95.15	13.91	131.01	-200.86	-57.94
300016.SZ	北陆药业	95.47	13.95	87.21	-137.53	-89.15
000591.SZ	桐君阁	97.13	11.63	47.48	-112.78	-89.71
300267.SZ	尔康制药	97.28	18.61	311.05	-72.12	-12.80
002424.SZ	贵州百灵	97.41	13.79	320.34	-65.89	-37.93
300255.SZ	常山药业	97.88	9.61	132.46	-131.72	-23.44
300015.SZ	爱尔眼科	103.77	16.93	343.85	-70.80	-7.54
002252.SZ	上海莱士	142.89	12.38	1176.65	-6.58	26.45
002107.SZ	沃华医药	167.67	20.38	118.00	-91.96	-39.87
600518.SH	康美药业	269.60	5.00	842.11	-170.34	-145.48

## 四、个股掘金

### 1. 荐股跟踪回顾

**跟踪建议：**沪指今日再度上攻 4000 点整数关口未果，午后出现震荡下行，临近收盘跌幅有所收窄，政策护盘效应再度显现。从资金角度看各板块连续两日呈现净流出态势。两市涨停家数回落至 900 家以下，短期快速反弹致使获利回吐压力增大，未来个股盘中震幅将会增加，走势将会出现分化。

因此，针对明日大盘可能出现的几种走势，我们建议：

- 1、若超跌个股延续反弹走势，对于成交量出现放大的品种，建议逢高减仓，锁定利润。
- 2、若指数出现快速回落，担负“护盘”重任的权重个股有望崛起，短期盘面将出现风格转换，可逢低布局蓝筹股。
- 3、离场资金慎开新仓，严控风险。

### 2. 核心股票池

#### 1) 天风盈智 ( 进取型 ) 股票池

今日调入: 无

今日调出: 无

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
创业板 ETF (159915)	07/10	2.089	2.462/1.193
入池理由：随着政府对市场的介入日益深化，救世措施的全面展开，目前市场底部特征日趋明显，各大指数均有企稳反弹态势；前期大幅度杀跌的创业板个股将会重新得到资金的青睐，且随着“中国制造 2025”			

	互联网+”等重要题材的逐渐落实,创业板指的上行空间有望打开;从盘面来看,创业板个股在超跌过后极有可能迎来一波报复性反弹,创业板ETF的最新净值与现价仍有一定的折价空间,估值修复值得期待。因此创业板ETF的投资价值凸显。		
<b>中天 城投</b> (000540)	<b>07/07</b>	<b>9.53</b>	<b>20/8</b>
	入池理由:区域地产龙头股,公司近期资本运作动作频频,设立中天普惠金服,构建创新金融生态圈,未来中天普惠金服很有可能成为公司打造西部陆金所的主要载体;参与设立贵阳体育金融,加速推进大金融+大健康产业协同发展;公司财务状况良好,预计2015年净利润增长超50%;前日获控股股东增持,有助于股价和信心的稳定;目前股价随大盘大幅度杀跌后,已现较好买入机会,鉴于公司成长性较好,建议布局。 <b>(目前停牌)</b>		
<b>九州通</b> (600998)	<b>07.06</b>	<b>19.58</b>	<b>30/18</b>
	入池理由:公司是一家以药品、医疗器械等产品的批发、零售连锁及药品生产和研发以及有关增值服务为核心业务的中外合资股份公司。公司是全国最大的三家医药商业流通企业之一,是医药商业领域仅有的具有全国性网络的两家企业之一。并且,九州通搭建了领先的电子商务平台,将医药电商及互联网大健康服务作为公司未来重点发展的战略方向。近期股价回调充分,7月3日公告,获得控股股东以均价18.9311元/股增持。建议布局。		
<b>特别提示</b>	<b>股票池不作为对投资者推荐。 据此操作,风险自担。 股市有风险,投资需谨慎。</b>		

## 2) 天风盈胜 ( 价值型 ) 股票池

今日调入: 无

今日调出: 无

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
300 ETF (159919)	07.06	3.977	4.8/3.9
	入池理由: 随着政府对市场的介入日益深化, 救世措施的全面展开, 目前市场底部特征日趋明显, 各大指数均有企稳反弹态势; 沪深 300 成份股中较大概率会诞生后市各行业中的新成长龙头, 此次大幅度调整后的价值修复过程中, 300ETF 的价值也会逐步提升; 从盘面来看, 300 ETF 中成份股的流动性恢复情况较好, 且最新净值与现价仍有一定的折价空间, 我们继续看好 300ETF 后市中有稳健的表现, 建议布局。		
万科 A (000002)	07.06	14.00	17/12
	入池理由: 万科明确提出未来十年发展战略, 转型“围绕城市配套服务商”展开。未来万科将围绕住宅地产、产业地产 ( 物流地产+产业园区 )、物业管理 ( 衍生拓展社区服务, 如家装和营地教育 ) 等方面全方位启动。从公司基本面看, 2015 年 5 月, 万科销售金额 206.7 亿, 同比增长 42%, 1-5 月份累计销售 847.7 亿, 同比增长 4%。从上述数据已反应出基本面企稳的迹象, 在中报行情炒作中万科或将迎来估值修复的空间, 介于降息、降准公司受益明显, 建议近期可以重点关注。		
湖北能源 (000883)	07.06	6.36	10/5
	入池理由: 公司业务种类齐全, 涉及传统火电、煤炭、水电业务, 存量业务业绩稳定增长, 现大力发展新能源、核电、天然气业务, 公司为湖北省内唯一的综合能源领域整合平台, 现三峡集团入主为公司的第一大股东, 公司核心竞争力更加突出, 必将充分发挥资金优势, 极大壮大其能源板块, 同时彻底解决煤炭物流板块, 缓解煤炭供应紧缺的局面。		
兆驰	05.14	12.82	20/10

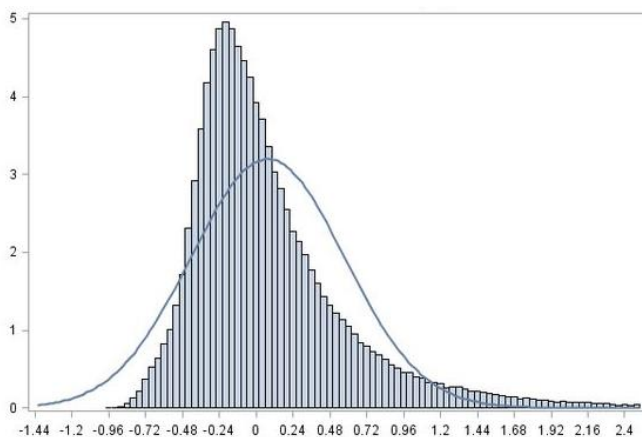
<p><b>股份</b> (002429)</p>	<p>跟踪建议：逢低可继续吸筹，中线坚定看涨。 入池理由：智能云电视龙头，主营家庭视听消费类产品研发，目前公司在积极布局转型中；股价前期构筑基本完成，量价配合较好，投资价值较高，值得布局。<b>(目前停牌)</b></p>
<p><b>特别提示</b></p>	<p><b>股票池不作为对投资者推荐。</b> <b>据此操作，风险自担。</b> <b>股市有风险，投资需谨慎。</b></p>

## 五、风行者说

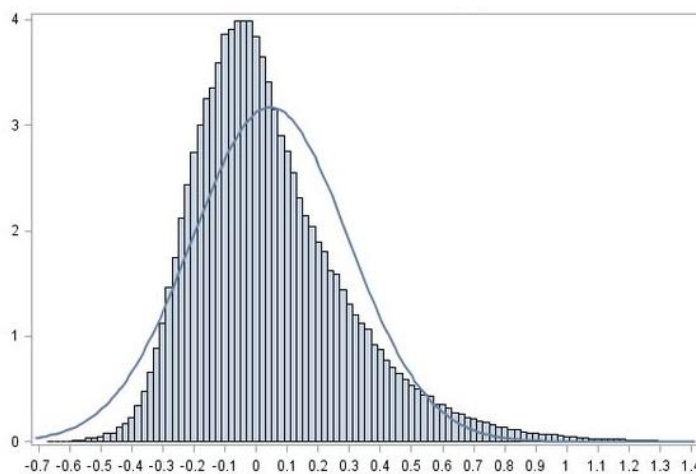
### 收益并非来自于等待 如何参与指数化投资

之前知乎上有一句话“陪伴是最长情的告白，等待是最矫情的自嗨”。这句话，某种程度也适用于股市，股市里不是等待就能换来收益。很多新手进入股市，都会这样一个简单的想法，只要我拿住一只票不动（只要不退市），一段时间之后肯定能获得不错的收益。在这个有数据就能任性的时代，为了说明问题，笔者选择一种简单粗暴的方式对数据进行分析：通过 wind 收集出了沪深两市全部个股的月度数据，分别按一年、三年、五年回测出了所有的收益分布，并进行了一点分析。

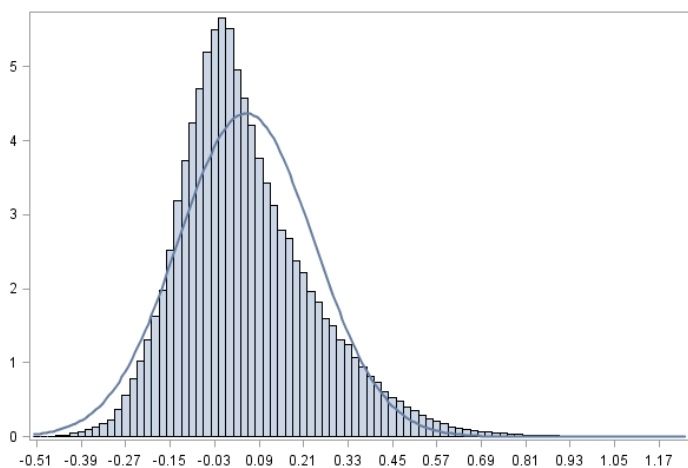
一年的收益分布图（注：X轴为收益率，Y轴为样本所占百分比）：



三年的收益分布图：



五年的收益分布图：



从以上各图，可以直观看出，“买入后只要耐心持有就不会亏”的想法是不可取的。无论哪种情况，**持有一年或三年时，收益小于0(亏钱)的几率都会有大约40%-50%**。以一年期为例，亏损概率为54.89%。几张图进行纵向比较后，还可以得出以下结论：**长线持股的收益率期望为正，说明股票存在投资价值。但因为个股波动性的存在，长期持有单只个股未必能取得可观收益。**

那么新晋投资者或许很想知道，如何在缺乏专业投资知识合技能的情况下，分享到股票投资收益。这里笔者给出一点建议——**参与指数化投资。**

指数化投资，是以复制指数构成股票组合作为资产配置方式，以追求组合收益率与指数收益率之间的跟踪误差最小化为业绩评价标准。理念是，保证市场的平均回报水平，但为投资者节省可观的管理费与交易成本。为了说明指数化投资的优势，在此举两个例子。

第一个例子来自成熟的美国市场。过去十年，标普 500 指数的收益率高于 85%的主动型基金的收益率；过去二十年，以标普 500 作为标的指数的基金总体上胜过 98%的主动管理型基金；从长期看，美国市场上任何投资者选到优于市场平均收益率的主动基金的概率只有大约 0.02%。

第二个例子来自我们自己的 A 股市场，过去几年中证 500ETF 的表现完胜市场上大部分的主动型基金，尤其是在牛市行情下。

年度	股票+混合型基金平均收益(%)	中证500指数(%)	排名
2006	111.41	100.68	107/144
2007	119.75	186.83	4/198
2008	-48.72	-60.8	229/245
2009	65.12	131.27	1/299
2010	2.19	10.07	93/394
2011	-23.24	-33.83	477/494
2012	5.23	0.28	493/621
2013	11.2	16.89	232/749
2014	28.31	39.01	219/891
2006-2014	363.29	519.30	14/144

从以上数据可以看出，在股票里投资中重要的不是等待，而是分散风险。很多投资者在在一开始入市时设立的目标就有所偏颇，他们都把目标设定为跑赢市场，而且认为自己有能力跑赢市场。这倒也没有错或值得奇怪，因为通常所有人都认为他们比 80%的人更漂亮，比 90%的人开车开的更好，但是这可能吗？从长期的角度来说，指数的增长速率，尤其在牛市行情下，远胜于市场上大部分固定收益类产品。因此我们最正确的投资目标，应该是如何做到不输给市场。

## 怎样做到不输给市场呢？买指数

**怎样买指数？**买ETF,也就是交易型开放式指数基金，是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的一种开放式基金，属于开放式基金的一种特殊类型，结合了封闭式基金和开放式基金的运作特点，投资者既可以向基金管理公司申购或赎回基金份额，同时又可以像封闭式基金一样在二级市场上按市场价格买卖ETF份额。

目前国内推出的ETF是指数基金。ETF指数基金代表一揽子股票的所有权，是指像股票一样在证券交易所交易的指数基金，其交易价格、基金份额净值走势与所跟踪的指数基本一致。通常采用完全被动式的管理方法，以拟合某一指数为目标，兼具股票和指数基金的特色。因此，**投资者买卖一只ETF，就等同于买卖了它所跟踪的指数，可取得与该指数基本一致的收益。**

**买什么样的ETF？**（1）普涨行情下买宽基ETF，如沪深300ETF、创业板ETF；行情分化时，买行业ETF。（2）短线的话买热点行业的ETF，中长线买宽基ETF。（3）风险承受能力差的买蓝筹ETF，风险承受能力强的可以买中小板、创业板的ETF。

“等待”永远不应该是进入市场时的第一课。资本市场的第一课，应该是分散风险，敬畏市场。



## 免责声明

本证券分析报告(以下简称“本报告”)由天风证券产品服务部制作。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写,我部力求但不保证该信息的准确性和完整性,客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时,我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现,未来的回报也无法保证,投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易,因其包括重大的市场风险,因此并不适合所有投资者。

在任何情况下,我部不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任,投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发,所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权,任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据,不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的,被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告,慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。