

投资理财遇难题  
速拨热线 82888000

假如您在投资理财方面遇到难题,与相关金融机构产生纠纷,或者遭遇理财骗局等闹心事,均可拨打早报热线电话 82888000 投诉,早报记者将尽力帮您协调解决难题。您也可来电讲述理财故事,提供线索。



互动交流  
扫码入群

# 熬过熊市不易 收益跌宕起伏

岛城部分投资者总结去年交易得失 对今年行情有信心

## 盘点2022

对于投资者而言,过去的2022年很煎熬。毕竟去年上证指数下跌15.13%,深证成指下跌25.85%,创业板指跌幅达29.37%。如此熊市当中,多数人的账户缩水亏损在所难免。记者近日就收益话题采访了几位岛城投资者,他们的投资心得和策略值得大家借鉴参考。



### 资深投资人张先生： 组合超级分散不惧波动

收益盘点:2022年实际组合包括场内组合、场外基金和港美组合的整体收益是-17.29%。实际组合从2011年初至2022年末,净值从1元涨至3.4140元,12年的年化收益率是10.77%。相比之下,沪深300全收益指数从2011年初至2022年末,净值从1元涨至1.5882元,年化收益率是3.93%。

擅长做资产组合的张先生表示,他的策略是以存量资金做资产配置,增量资金做定投。长期投资组合十二年来,逐渐形成了超级分散又超级稳妥的投资体系,包括长期指数化的公司组合、场内基金组合轮动、可转债的因子轮动、长期指数化的场外基金组合、港美组合和资金储备池的现金管理。而超级分散不用担心哪个资产跌得过分了,影响组合收益,有了全方位的资产配置和仓位管理,甚至不用担心指数的系统性大跌,各类资产类型的相关度低,不会使得组合过分涨跌。投资组合主要是用策略因子做好每个环节的管理和配置。在上市公司组合(仓位七成)方面,在蓝筹类型公司下跌至底部后,反弹的弹性也是最好的,无论腾讯、招行还是茅台,到了年末都给组合带来了好收益。场内基金和可转债组合(仓位两成)方面,银行ETF是低估值的品种,有反弹的持续力。包括香港市场的各类指数基金,无论是恒生指数、恒生H股指数,还是中概互联、教育ETF,以及各种海外互联网指数基金,都是低估值弹性好。去年年末新进了游戏传媒ETF,继续做好顺势,争取超额收益。总之,张先生未来会继续坚持用好多种策略投资,长期坚持经营好投资组合。

### 低估值策略投资人魏先生： 2023年指数可能创出新高

收益盘点:按照总市值算,去年收益是-8%。由于账户始终满额融资操作(整体杠杆2倍左右),按照净值计算的话,去年的收益是-15%左右。其中最大浮盈净值测算30%,市值测算20%左右,最大净值回撤25%,市值最大回撤在

13%左右。整体上算是波澜不惊。

据记者了解,魏先生采取的低估值高股息投资策略就是在股票价值严重低估的时候买进一批,耐心等待它们估值修复,等到估值严重高估时卖出,然后切换成另一批价值低估的个股。判断标准是公司市盈率(PE)×市净率(PB)得出的数据小于50的,就算低估值。不过,评估一家公司不能只看这个数据,还要研究其行业地位、主营产品竞争力及成长性等方面,综合考量才有更大的胜算。同时要分散持股,每只个股市值占比在10%-15%之间。

魏先生表示,账户现有的组合大多数是2020年建立的,基本上这两三年没啥变化,整体波动区间也都在预期范围内,2022年波动幅度比较大,尤其是回撤的幅度。当初组合建立初期的目的就是长期持有。所以组合建立在低估值的基础上也兼顾了高股息个股的选择。所以这三年的整体组合净值统计下的股息收益是逐年增加的,分别是5%、8%和13%。这些股息收入,减去融资利息也完全覆盖了日常生活的各种开销。对于2023年的市场行情走向,魏先生是相当乐观的,他预期今年上证指数可能突破3700点,再乐观观点有可能见到4000点。

### 短线投资者孙先生： 能熬过来的都是英雄

收益盘点:2022年跟随大盘指数赔了,手里两个账户,一个亏损30%,另一个亏损5%。

喜欢做短线及波段的孙先生坦言,2022年是熊市,能熬过来的都是英雄。多数散户去年亏损,其实市场上很多机构亏起来也很惨,包括股神巴菲特去年也亏损16%。看来行情不好都一样亏,股市不惯着任何人!机构投资者的阿喀琉斯之踵在于,很多时候他们必须满仓,有的还必须不停地交易,并且有很大的业绩考核排名压力。而小散的优势就是不怕等待,散户们可以慢慢买,耐心等待盈利机会的到来。

孙先生还表示,虽然去年跌得很惨,但是大家不要有投资惯性。2023年大盘将展开估值修复行情,上半年美国可能会停止加息,市场行情大概率会好过2022年。

### 价值投资老手“爱学滚雪球”： 常识有着惊人的力量

收益盘点:年度综合收益率为5.54%。这一年投资收益最高的时候达到20%多,最低的时候亏损接近20%,真是跌宕起伏,悲喜交加。

坚持价值投资超10年的“爱学滚雪球”(网名)表示,2022年是格外不容易的一年,除了收益之外,收获更珍贵的是精神感悟:一是常识有着惊人的力量,却往往被我们所忽视。在市场特别阴暗的时候,有几人能坚守?可明明知道那就是低谷,往往不愿意正视现实,市盈率低到10倍的市场还能有多大的风险?大家惧怕的也许是看不见光的漫长黑夜吧。煎熬是投资者的必修课。如果你坚信黑暗的尽头是光明,你又为什么不能多一点耐心呢?去年收益最好的标的已从低位反弹了接近翻倍,这正是因为坚信常识的力量。二是资产配置是永恒的课题。市场是高度复杂多变的,尤其A股波动更大,如果不及时搞好资产配置,收益就会来回坐过山车。保持基本盘不动,在股市大幅波动时,根据个股的涨跌适当增减仓。去年最好的操作是减仓一次贵州茅台,比亚迪,增仓一次贵州茅台、比亚迪。三是要分步操作而不要小步操作。股市的走势总是出人意料,不要对自己的分析过于迷信。估值追求的只能是模糊的正确,一旦是正确的模糊就成了悲剧。每次买入时都觉得价格够低了,结果总是更低。所以,要分步操作,但又不能频繁操作。四是不懂不做,不分析不做。只有自己懂,才是真的懂。分析企业最应该做的是看它的盈利模式。最好的企业,有最好的产品,别人难以模仿且无法替代,价格还由自己说了算。但最难的是估值,最常犯的错误是买的价格太贵。好东西也不能急于下手,需要等到比如长时间熊市、行业或公司出现黑天鹅事件的时候。及时地跟踪分析固然重要,但对行业 and 公司的盈利模式有深刻的见解更重要。去年他犯的一个错误是对片仔癀的无脑买入。不是标的错误,而是错在没有深入分析。事先没有科学的估值,仅看走势线就简单买入,并且还越跌越买结果就错得离谱了。 观海新闻/青岛早报记者 杨忠升



## 财富资讯

### 青岛银行业启动 首批反诈示范网点

早报1月12日讯 近日,记者从人行青岛市中心支行获悉,为深入推进电信网络诈骗和跨境赌博“资金链”治理,深化警银协作、联防联控,进一步健全银行网点预警、劝阻及宣传机制。人民银行青岛市中心支行与青岛市公安局联合印发了《青岛市银行业金融机构反诈宣防网点标准化建设工作实施方案》,全市首批125家I类示范银行网点正式挂牌。

示范银行网点根据资金链治理工作需要及账户风险分析研判,结合辖区银行网点分布、区域特点、客户特征等实际情况,建立I、II、III类反诈宣防网点综合管理机制。同时,综合考虑涉案账户占比、风控水平、重点区域及行别分布等因素,细化反诈宣防网点分类管理的具体措施,打造操作性强、可复制、易推广的反诈宣防网点标准化建设模式。同时,密切跟踪电信网络诈骗新变化、新趋势及活动特征,实施反诈宣防网点动态管理机制,适时对网点所属类别进行动态调整,持续完善“递进式”宣传教育场景布设,实行大堂经理、业务经办、网点主管、网点负责人“四级”负责制以及公安“点对点”巡查等重点措施,促进网点分类管理能力与账户风险防控水平的双提升。此外,各区(市)反诈中心对辖内反诈宣防网点实行“联系点”负责制,安排专人开展常态化网点巡查和驻点,并在开户人员身份核验、账户管控申诉、突发警情处置、宣传教育等方面进行联动,形成打击合力,全面提升资金链治理工作的整体性、系统性、协同性。(观海新闻/青岛早报记者 邹忠昊 通讯员 李世娟)

### 人民币汇率 升破6.80关口

早报1月12日讯 本月以来,人民币兑美元汇率延续了去年底的回升,持续升值突破6.80关口,折射出金融市场看好今年中国经济增长。

记者注意到,从去年11月至今,人民币汇率走出一波强势反弹回升行情。中国外汇交易中心数据显示,自去年11月以来人民币汇率持续震荡升值。1月11日,中国外汇交易中心发布的人民币兑美元汇率中间价为6.7756,较去年11月初的7.30升值幅度达7%,这也是自去年8月中旬以来首次升破6.80关口。

央行有关负责人近日表示,去年底以来,人民币汇率大幅反弹,境外资本流入持续增长,充分反映了国际金融市场坚定看好我国经济发展,对物价等经济基本面充满信心。中长期看,人民币汇率会保持双向波动,但总体上将持续走强。

中国外汇投资研究院金融分析师姜伟男近日指出,从短期来看,2023年1月人民币异常强于美元升值,特点是从6.95快速升值6.75区间。以每年春节切割周期来看,年末人民币升值基本上是我国贸易顺差形态所致,年底出口企业收汇结汇兑换人民币高峰期,加之国内银行为主体的外汇交易市场推波助澜,必然导致人民币相对偏强。(观海新闻/青岛早报记者 杨忠升)