

## 龟兔赛跑——跑得快的不一定是冠军（上交所投资者教育网站）

股市投资交易犹如龟兔赛跑，各有各的优势，兔子的有点在于短平快的短跑，犹如在股市的波动中不断寻找买入和卖出的机会，争取取得超高的短期收益率；乌龟则胜在持之以恒的长跑，就像坚持长期持有、长期投资的策略，以求分享股市长期上涨带来的收益。

在国内 A 股市场上，由于股市波动剧烈，大多数投资者都是“短跑选手”，因为一旦买入了股票后不能及时获利了结，很可能会在下一波调整中变成套牢一族，中国股市那句“炒股炒成股东”的调侃就是对这种现象的真实反映。股市中的确存在一批“短跑”高手，最为典型的就是所谓的“涨停板敢死队”，他们往往能抓住市场的热点，把握住节奏的变换，在高抛低吸中制造出一个又一个的神话。但是现实又是很残酷的，大多数投资者缺少投资经验和市场感觉，缺乏资金优势和信息不对称，不懂得技术分析和财务分析，而且又不遵循投资纪律，如该止损不止损，经常需要借助别人的意见来投资股票，他们基本上会沦为股市中的输家，最终形成股市投资铁律“一赚两平七亏”的悲惨境地。

股市的魅力在于永远有一个财富梦想，如果“短跑”不行的话，我们也可以尝试着练习“长跑”，买入并持有也可以取得不错的投资效果，当然买什么是一个非常关键的问题。那么怎样去发现那些未来有可能带来丰厚回报的股票呢？我们认为一下几个特征非常清晰：

### 一、时间周期越短，题材性的股票表现越好

2011 年，转型期间经济不断下滑，周期股与成长股相对受限，而题材股利用外延优势，在夹缝中大放异彩。从历史表现看，放在一个较短的时间周期之内，市场确实对于题材股的炒作往往充满激情，涨幅惊人，但是与此同时，由于不确定大且鱼龙混杂，题材股的波动也非常大，犹如行驶在天堂与地狱的过山车。一旦市场热点转换，或者产业发生变化，带给投资者的损失是巨大的，不适合大众参与。

### 二、时间周期越长，非周期性行业的股票具有明显的超额收益

通过分析数据，我们发现无论时间周期长短如何变化，周期性行业通常只是匆匆过客，而非周期性行业在涨幅榜上始终占有一席之地，显示出短期良好的防御性和长期较佳的进攻性。随着投资周期的延长，非周期性行业例如医药、食品饮料行业在涨幅榜中的占比明显提高并成为主导。

### 三、转型期间，非周期和成长股将取代周期股成为投资趋势

过去十年如果是投资和出口主导的话，那么未来十年乃至更长周期内都将是消费崛起并繁荣的时代，与此同时，发展战略性新兴产业已成为世界主要国家抢占新一轮经济和科技发展制高点的重大战略，对经济社会全局和长远发展将起到重大引领带动作用。（本文作者系湘潭韶山中路营业部赵凯亮）