

# Securities Plate Investment

## 投资， 跟着板块走

7.

责任编辑\_顾晓欢 张丽

证券市场在经历过寒冬的洗礼后，或许让众多投资者找到了前行的信心，但市场唯一的定律就是变化，它永远先于投资者预期，上演一幕幕只有它知道答案的戏剧，但市场依旧会留给投资者谨慎的判断以及想象空间。板块是证券市场细分化的结果，它的属性使其轮番在市场上变换角色，当下经济政策的相继出台，无疑为投资者指明了一条板块投资之路，只要你跟上脚步，定会赶上投资获利的末班车。

• 本文所涉猎的股票，均以分析为主，仅供参考，不构成投资建议。

# 踏上创业板征途

文\_王润东

从纳斯达克的摇篮里，走出了微软、雅虎、苹果等知名企业，那么创业板又能为中国带来什么？每个人都对创业板寄予了太多的厚望，创业板的诱惑是巨大的，新规的出台无疑将成为新一波投资行情的推手，创业板也必将成为新一轮板块投资的热点。

## 对A股主板市场的影响

### • 加剧资金博弈格局

创业板的推出将是A股市场中一个前所未有的大事：一方面，将进一步完善多层次的资本市场，为中小企业提供新的融资渠道；另一方面，将对A股市场的资金博弈形成新的推动力，不仅给那些具有战略性产业目光的投资者提供了难得的“风险致富的新场所”，同时还将加剧基金等机构资金的分化状态，使那些敢于在创业板中寻找“金矿”的成长型基金，在很短的时间内获得数倍甚至数十倍的成长收益，加速优质基金的脱颖而出。

创业板推出所加大的资金博弈力度主要体现在两个方面：一是交易门槛的提升，意味着中小投资者参与创业板的人数将被限制，同时意味着创业板极有可能演变成基金与基金之间、基金与私募大户之间的博弈，而基金之间的博弈，将有利于基金业整体的优胜劣汰；二是产业资本、风险投资的加入，将加剧各类机构资金之间博弈的激烈性，这将在一定程度上影响创业板推出后的整体运行态势，进而影响A股主板市场的走势。

### • 可激活创投概念股

就短线而言，创业板的推出对A股市场的负面影响相对有限：一方面，创业板推出后，对A股市场的资金分流相对有限，就像此前推出中小板一样，并没有阻挡住A股市场牛市的步伐；另一方面，创业板的推出，反而会对创投概念股带来更多的利好刺激。具有创投概念的公司大多持有许多优质企业的股权，这些优质企业一旦登陆创业板，将为这些具有创投概念的公司提供丰厚的投资收益，从而刺激创投概念股的集体走强。

## 创业板的市場風險

由于创业板市场上市公司规模相对较小，多处于创业及成长期，其发展相对不成熟。因此，以下风险会更为突出：

一是上市公司的经营风险。创业企业经营稳定性整体低于主板上市公司，一些上市公司经营可能大起大落甚至经营失败，其退市的风险较大。

二是上市公司诚信风险。创业板公司多为民营企业，可能存在更加突出的信息不对称问题，因此，完善公司治理、加强市场诚信建设的任务更为艰巨。如果出现大面积上市公司诚信问题，不仅会使投资者面临巨大风险，也会使整个创业板发展遇到诚信危机。

三是股价大幅波动的风险。创业板上市公司规模小，市场估值难，估值结果稳定性差，较大数量的股票买卖行为有可能诱发股价出现大幅波动。在纳斯达克市场，我们熟悉的国内三大网站（新浪、网易、搜狐）在1999年—2004年间都经历过下跌时股价跌幅超过90%，上涨时股价涨幅超过20倍的情况。

四是创业企业的技术风险。将高科技转化为现实的产品或劳务具有明显的不确定性，必然会受到许多因素以及事先难以估测的不确定因素的影响，存在出现技术失败而造成损失的风险。

五是投资者不成熟可能引发的风险。我国投资者结构仍以个人投资者为主，对公司价值的甄别能力不高，抗风险能力不强，对创业企业本身的价值估计难度更大，容易出现盲目投资而引发的投资风险。

六是中介机构服务水平不高带来的风险。目前，包括保荐机构、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所等社会中介机构，整体服务水平不高，勤勉尽责意识不够，由于创业企业本身的特点，如果中介机构不能充分发挥市场筛选和监督作用，可能导致所推荐的公司质量不高。

### 谁是真正的创投股

创投股，顾名思义是其主要利润来源于创投业务上市公司。据统计，参股创投公司的上市公司在A股市场有多达20家，其中有10家的持股比例在50%以上，而电广传媒、鲁信高新以及复旦复华3家上市公司旗下更是拥有全资的创投子公司。在国内知名的创投行业研究机构——清科研究中心评定的2008年中国创业投资机构50强中，电广传媒全资拥有的深圳达晨创业投资有限公司和鲁信高新增发完成后将全资拥有的山东高新技术投资有限公司均榜上有名，这两家上市公司也因此备受市场关注。电广传媒的业务包括五大块，分别是广告代理、有线网络、旅游地产、节目制作和创投。

### 创投概念股的新航向

目前机构对创投概念股的运作主要有两大特点：一是类似于大众公用等拥有创投公司股权的创投概念股，自2005年以来，创投股就反复活跃，其龙头品种是大众公用、力合股份、南天信息等。南天信息拥有盈富泰克创业投资公司的股权，而后者在近期推出的华天科技等在中小板上市，已经为南天信息收获了“真金白银”，目前旗下还拥有诸多有望登陆创业板的优质企业，所以赋予了市场很大的想象空间，在近期已经流露出领涨的迹象；二是以浙江龙盛、德美化工、同方股份等为代表的拥有诸多优质控股企业股权的个股，他们的共性在于，虽然没有创业投资公司的股权，但均拥有不少优质的参股或控股企业的股权，例如德美化工近年来持续收购，目前已拥有湖南尤特尔特生化公司、辽克奥克化学公司、宜宾天原公司的股权，这些企业的业绩持续高速增长，均有在创业

板上市的潜能。因此，上述这些创投概念股都可能会因创业板的推出而直接受益，并提前引发创投行情。

从2008年A股市场调整最低点以来，二级市场与创投有关的个股不断演绎出大幅飙升的走势。以Wind资讯的创投板块为例，按流通市值加权平均计算，截至2009年3月31日创业板上市管理办法颁布，创投板块累计涨幅已达75.64%，大大超过沪深300的涨幅52.60%。而创投概念龙头企业，如电广传媒、钱江水利、中国宝安等一大批具有创投概念的股票在这一波上涨行情中均已出现一倍以上的涨幅。进入2009年，创业板终于呼之欲出，创投概念股也因此闻风而动。但是随着创业板的登场，纯粹的概念炒作开始转向基于基本面的投资，谁能够真正从创业板的推出中获益？如何对创投概念股进行估值？对于这一特殊的板块，有太多问题等待

市场去寻找答案。

有业内人士担忧创业板的推出并不一定全是利好，创业板的推出可能导致在过去的牛市中，创投项目漫天要价的状况再度出现。尽管创业板推出能够降低项目的推出风险，但是收益总是会和风险匹配的，因此，风险的降低也就可能意味着收益的降低，在项目上就会体现在成本的增加。在2007年牛市最为疯狂的时候，曾经有项目的开价高达15倍市盈率，尽管当时是卖方市场，但高估值依然能够吸引大笔资金涌入。此外，随着创业板的推出，创投行业的竞争也倍加剧烈，最大的“敌人”就是券商直投。与其他可从事直投的券商比较，创投在资本实力、投行服务、投资者关系管理方面的能力相对较弱，如何保证以较低成本获取优质股权是需要关注的另一焦点，竞争的增加也同样指向了利润率的下降。 ■

# 战略布局医药板块

文\_李鹰鹏

2009年医药板块黑马迭出,但总体上却跑输大盘,截至2009年4月23日,医药生物指数上涨幅度30.57%,低于上证综指涨幅(35.32%)和沪深300指数涨幅(42.68%)。与此同时,部分机构降低了医药股的配置比例,腾出资金来配置热门行业股票,以获取超额收益。但笔者认为,在医药股相对受到冷落的时候,却是战略性布局的好机会。

## 新医改启动利好医药行业

- 市场扩容为行业成长提供良机

新医改最明确的亮点是建立了一个覆盖全民的医疗保障体系,医保覆盖面和保障水平的提高是确保医疗行业发展速度最确实的因素之一,并将有效地抵消经济下滑所带来的收入增速减慢的影响。

新农合和城镇居民医疗保险是医疗保障体系建设的重点。测算显示,仅仅筹资标准的提高就可以增加年筹资额500亿元—600亿元,按支付比例80%,城镇居民报销比例60%,新农合报销比例40%—50%计算,2010年报销人群花费的医疗费用的增量(符合报销条件部分)比2009年要增加1000亿元以上。

- 医改资金流向提示投资方向

1. 医疗费用流向表明高端专科用药、品牌普药和生产“独家品种”的企业受益

笔者分析了各级医疗机构(包括医院、卫生院)的诊疗人数、住院人数及其增速,并比较了药品费用占比的变化,得出结论:受益于大病统筹,医疗费用的主要流向是医疗机构用药市场。预计医院住院患者用药市场增速为19.8%,社区住院患者用药市场增速为34.9%,2010年我国医药制造业的销售收入将接近10000亿元,高端专科用药和品牌普药生产企业将是此过程中最大的受益者,拥有进入基本药物目录“独家品种”的企业也将受益。

2. 医药商业类公司成长空间巨大

药品均需通过医药商业公司才能够到达终端,商业类公司将直接受益于医改扩容,同时还受益于盈利能力改善及集中度的提高。

3. 疫苗生产商受益于扩大免疫规划

政府将常规接种疫苗由6种增加到14种,疫苗的接种范围和人群都大幅度扩大,且部分疫苗存在升级换代的需要,业内龙头公司将受益。

4. 医疗器械受益于市场扩容和政府采购

伴随患者数量的增加,医疗器械使用量会增加,国家安排专项投资,支持基层医疗卫生机构建设过程中存在大量的政府采购,行业将因此受益,但由于集中度较低,须关注中标情况及毛利率等因素的变化。

## 行业估值水平基本合理

- 重点公司的整体估值水平基本合理

医药行业2009年动态市盈率约22.7倍,重点公司平均预测市盈率并未明显高于医药行业平均市盈率,反映出前期个股普涨后,一线股已显示出相对估值优势。

- 医药行业的估值溢价程度已经减小

医药行业2009年4月22日相对于全部公司的溢价大约是29.1%,而在2008年末的溢价程度为52.06%,溢价程度减少意味着投资风险相对降低。

- 可战略性投资于医药板块

由于医药公司成长的确定性较高,如果大盘回调,可起到较好的防御效果;如果大盘继续上扬,医药行业估值亦有提升可能。待到2009年底至2010年初,市场将开始按照2010年盈利估值,医药股价值将显现。因此,稳健型投资者可逐步战略性介入医药板块。

## 医药行业的投资策略

在行业格局仍存在较大不确定性、市场活跃和行业估值基本合理的大背景下，笔者建议侧重于防御风险，进行组合投资，综合采用以下三种策略。

### • 以选股为核心，兼顾选时，构建核心配置

核心配置一般持有时间相对较长，但并非不计成本买入，也并非彻底持股不动，我们又将其划分为两种策略：

1. 建议选取医药行业上市公司中最为优质、成长性最为确定的公司作为核心配置，享受目标公司的成长，有机会拿到15%—20%的年收益。此类公司包括：恒瑞医药、国药股份、一致药业、云南白药、双鹤药业等股票。

2. 选取高成长性公司或基本面反转型公司作为一个较长时间段的阶段性配置品种。高成长公司多集中在中小板，包括华兰生物、上海莱士、恩华药业、鱼跃医疗等，如果股价能有机会出现足够的跌幅，可考虑买入并中长期持有。基本面反转型公司更难寻找，一般要有重组、股权激励等契机，如前期的上海医药、S\*ST集琦、ST中新等。

### • 重点把握波段操作机会

#### 1. 以估值为核心的波段操作

这里波段操作的含义是以估值为核心，利用市场下跌，医药股估值水平降低的时候增加配置，获取稳定收益；如果采用激进些的策略，还可以选择一些波动性比较强的股票，以获取超额收益。

#### 2. 投资策略

如果不考虑原料药企业，行业动态市盈率下跌到15倍—20倍的时候

往往会出现较好的投资机会。个别公司市场争议较大，市场一直给予较低的估值，若市场大幅下跌，可能给予过低的估值，机会更大。建议重点关注复星医药、健康元、丽珠集团、马应龙、三九医药等。

但如果核心配置公司的估值降低到20倍—25倍，也存在波段性操作机会，小盘次新高成长公司甚至会维持更高的估值水平，如恩华药业、上海莱士、华兰生物、鱼跃医疗。

### • 寻找交易性机会

1. 事件驱动的交易性机会。预增、高送配等因素可能刺激股价上涨。

2. 适度关注与重组有关的公司。可适当关注确定性较高事件的进展，如上实集团重组上药集团，相关公司上实医药、上海医药、中西药业会有脉冲式的表现；国药控股上市一事则涉及国药股份、一致药业和复星医药三家公司；马应龙举牌羚锐、买入广济药业股权带来控股权之争的想象等等。但对于重组预期不明确的或仅停留在传闻阶段的公司，则需要高度小心。

## 风险提示

新医改的指导意见虽已出台，但具体措施仍存在较大不确定性，尤其是药品定价机制、基本药物使用规则、公立医院改革路径、产权改革、计划和市场的协调等关键问题仍未有最终结论，作为渐进式改革，医改注定是漫长的，很多规则可能会反复修正和调整，对行业格局和公司业绩的影响需要不断进行再评估，投资者仍须高度注意投资风险。MCE

# 家电下乡，未来黑马板块

文\_苏渝

在股市打拼的股民，最渴望的不外乎是骑上“黑马”。既如此，笔者试着分析一下半年报中最可能跑出黑马的板块。总的来说，比较看好家电下乡板块。

首先，家电下乡板块是拉动内需的重头戏。温总理在两会答中外记者问中谈道：“中国正处在市场化和城镇化加快发展的时期，也处在消费扩大和结构升级的时期。中国13亿人口有9亿农民，如果你到农村去看，我以为，在那里有多少的投资都不算多。中国的市场无论从人口和面积来看，都比欧美的市场更大。”随着国家对农业扶持力度的加大，农民生活水平会不断提高，购买家电已不算侈奢。那是一个看得见的大市场，况且有政府15%的补贴。据相关部门测算，仅家电下乡和汽车下乡的财政补贴就可能达到8000亿元左右。

其次，制约家电下乡的瓶颈被拓宽。2009年4月2日，商务部、财政部发布家电下乡最新招标公告，太阳能热水器、电磁炉、微波炉、等离子电视等8类产品被列入新一轮家电下乡招标范围，下乡型号限定提高到30个，并且加入了PDP（等离子）电视及太阳能热水器，彩电限价提高到3500元。这不仅打开了上市公司的盈利空间，还为农村消费者增加了可选性。另外，据工信部公布的数据，

一季度家电板块行业增加值同比增长7.6%，在家电下乡等一系列扩大消费政策之后，笔者认为上市公司的业绩大幅提升将在半年报中体现出来。

最后，机构先知先觉压低建仓。毫无疑问，家电板块涨幅较小，低于A股指数的11.8%。笔者认为家电板块企业被低估的原因有如下几点：一是家电行业的销售——耐用品销售受经济危机影响，各机构对家电市场的预测都在下调。但家电产品的销售中，液晶的销售增长优于其他家电产品；二是家电行业的库存——有机构认为家电行业库存量大。其实，家电下乡后，是最先实现去库存化的板块，戴着有色眼镜、闭门造车的部分机构是看不到的；三是液晶市场的销售——液晶电视对CRT的替代还处于初级阶段，从彩电寿命来看当前也处于更新期。但中小尺寸液晶电视对CRT的替代性日益提升，家电下乡与终端产品降价加速液晶电视的渗透率提升，“消费升级”趋势使得国产品牌受到追捧。据一位私募机构投资经理的调研分析，家电行业将是2009年一季度报增长较为确定的行业之一。一季度基金公司不仅提前布局了基建、创业板、新能源等板块，前不久刚结束的2008年基金年报更披露了基金隐性重仓家电股。

基金对家电下乡板块的热情，始自2008年底，近期越来越明显地介入。笔者个人以为，现阶段可重点关注尚在底部即价格在3元—5元的个股，如四川长虹。近日浪潮软件、海隆软件、中国软件、浪潮信息、长城电脑、信雅达等IT信息概念股一飞冲天，成为市场最亮丽的一道风景线，全球软件信息巨头IBM公司对开拓中国市场十分重视，2009年入股四川长虹2967万股，成为四川长虹的第二大股东，两者结盟为深层次的战略合作伙伴。又如深康佳，推广家电下乡项目收效显著，据日前公示的中标信息，康佳彩电、白电、手机等共70款产品全部中标。自2008年12月家电下乡推广工程开展以来，深康佳在地县农村市场销售收入近6亿元。该公司在江苏昆山投资8.86亿元，建设了中国最大的液晶模组基地。再如TCL，公司液晶模组项目第一条生产线2009年2月共生产20700台家电下乡短缺的32英寸液晶电视模组，3月份将产量提高到50000台。目前第二条生产线已完成安装调试，并开始生产，该生产线主要生产40英寸和46英寸液晶电视模组，4月开始投产。通过实施该项目，可大幅度降低彩电制造成本，提高企业竞争力，并可提升彩电整机产品的品质和性能，加快新品的开发速度，提高公司的整体盈利水平。■

# 3G板块：未来业绩可能增5倍

文\_苏渝

如果有人说：有哪一个板块，不受金融海啸冲击，不受行业周期影响，甚至不管熊市牛市业绩都能保持大幅增长。你相信有这样的板块吗？假若有，那就是即将在我国普及的3G板块。

中国的3G之路刚刚开始，最先普及的3G应用是“无线宽带上网”，中国有全球最大的手机市场，6亿的手机用户至少有一半城市用户近水楼台，可随时随地手机上网。而无线互联网的流动媒体业务将逐渐成为主导。3G的核心应用包括：1.宽带上网：能在手机上收发语音邮件、写博客、聊天、搜索、下载图铃等。2.视频通话：依靠3G网络的高速数据传输，3G手机用户也可以“面谈”了。3.手机电视：可用手机观看电视节目。4.无线搜索：随时随地用手机搜索将会变成更多手机用户一种平常的生活习惯。5.手机音乐：3G时代，只要在手机上安装一款手机音乐软件，就能通过手机网络，随时随地让手机变身音乐魔盒。6.手机购物：用户只要开通手机上网服务，就可以通过手机查询商品信息，并在线支付购买产品。7.手机网游：3G时代到来之后，游戏平台会更加稳定和快速，兼容性更高，即“更好玩了”，像是升级的版本一样，让用户在游戏的视觉和效果方面感觉更有体验。让那些天天泡在网吧人满为患的玩

家，随时随地自由自在尽情地玩。

3G牌照于年初正式发放后，一场涉及3G的大战在3个运营商中升级。毋庸置疑，中国电信当之无愧的老大、中国移动老二的地位谁也难以撼动。遗憾的是前两家都未在A股上市，而雄踞A股的运营商只有重组后的中国联通，笔者就只好重点分析联通了。据中国联通表示，4月中旬推出基于WCDMA技术标准的3G业务标识，5月份在全国55个城市开通3G试商用，2009年底在全国284个城市提供3G服务，届时包含手机上网、手机音乐、手机电视、手机搜索、可视电话、手机刷卡消费在内的几十种3G业务将闪亮登场。

笔者之所以看好联通，理由如下：第一，仅4月15日这一天，流入联通的资金就近10亿元。第二，4月8日，中国联通首次在中央电视台及各大卫视的黄金时段，推出为时60秒的新形象宣传片，该公司新闻发言人表示：“中国联通面向3G业务市场营销宣传，即日起开始启动。”同时，中国联通正式提出，在2009年5月17日（电信日）将面向全国55个城市推出3G试商用服务。第三，中国联通董事长常小兵表示：“我们与电信、移动的网络准备时间不同，TD已经准备了，CDMA比我们快，用起来稍微方便一点，而我们大部分要新建，

需要一定时间，因为网络没有准备好。目前，中国联通的WCDMA网拥有全球最大的手机终端群，网络最成熟，所以在网络建设上，联通不图快，要确保这张全球最成熟的网络安全无事。”第四，3月30日，常小兵首次在深圳公开表示，该公司正在与苹果公司洽谈，引进iPhone事宜。中国联通希望能在2009年的电信日正式在中国推出i-Phone服务。第五，作为手机明星战略的一部分，联通华盛绑定的终端“明星”，既有国际品牌诺基亚，也有民族品牌中兴通讯。中兴某款智能手机已经作为中国品牌入围联通首批上市的WCDMA产品，中兴并在其中获得了大规模的订单份额，但是后者受到联通的保密原则约束，拒绝透露具体的数字。据悉，中兴通讯CD-MA2000EVDO、WCDMA制式终端是中国第一个进入欧美发达国家市场，并进行大规模销售的终端品牌。由于3G的多功能使用量是普通手机的数倍，打个最通俗的比方，比如你每天使用手机为20分钟，实现3G后，因功能太多，诱使你使用100分钟，玩家们可能是10个小时，尽管资费并未增加，但支出的话费将成倍地增加。未来两年，不管熊市牛市，按10倍市盈率计，中国联通的股价是多少，恐怕连小学生都会计算。这便是笔者所理解的格老的“包装盒效应”！

# Follow The Market Indicator

## 跟进市场风向标



文\_张韵 责任编辑\_张丽

在2009年一季度的新基金发行中，沪深300指数基金的密集上市引起了市场的广泛关注，业内人士认为投资者对指数基金的高度认可也表明了投资者更加成熟。统计发现，作为目前份额规模最大的基金，嘉实沪深300指数基金自2005年成立以来，份额增长近45倍。基金公司为何格外重视此类型产品？嘉实沪深300指数基金为何能在牛熊市后形成“滚雪球”似的壮大？本刊记者就此采访了嘉实沪深300指数基金经理——杨宇。

**EL：**目前市场上已经有8只沪深300指数基金，基金公司为何格外青睐此种类型基金？

**杨宇：**基金公司看好沪深300指数基金，最重要的原因是该指数已经被确定为股指期货标的指数。从国际经验来看，股指期货标的指数往往是一个国家的主流指数，代表了这个国家的经济。沪深300指数成分股包含两大交易所的代表性股票，可以从整体反映中国证券市场股票的价格变动概貌和运行状况，具有代表性强、流动性强及投资性好的特性。同时，嘉实沪深300指数基金的示范效应也是一个重要的原因。以美国为例，超过半数的指数基金选择跟踪标普500指数，很大程度上应归功于先锋500指数基金的成功，该基金发行时只有一千多万份，但规模最大时超过一千亿份，它的成功吸引了许多基金公司的效仿。嘉实沪深300成立时只有8.6亿份，目前规模超过388亿份，是现今份额最大的股票型基金，在指数基金中市场占有率超过20%。

**EL：**一些观点认为指数基金似乎只有在牛市中才有市场，但嘉实沪深300基金经历了2008年的熊市，其份额规模却在增加，您认为受市场追捧的原因是什么？

**杨宇：**市场普遍认可，嘉实沪深300标的的指数代表性很强是很重要的原因。我们坚持做纯正的指数化投资，嘉实沪深300指数基金严格跟踪指数、管理透明，为投资者提供了良好的工具性产品，指数基金具有成本优势。以嘉实沪深300指数基金为例，管理费率加托管费率只有0.6%，是市场上所有指数基金中费率最低的产品之一，

同主动型基金相比，具有非常明显的成本优势。同时，LOF机制拓宽了基金的销售渠道，提供了交易的便利，使不同投资者的需要得以满足，并且LOF机制还能为投资者提供套利机会。此外，“指数基金越大越美”也是嘉实沪深300指数基金份额稳定增长的原因。申购、赎回是影响指数基金跟踪误差的因素之一，比如每天净申购2亿元，对于一个10亿元规模的指数基金来说，规模增加了20%，但对200亿元的基金，规模只增加了1%。规模大的指数基金抗拒市场流动性风浪的能力自然会比规模小的基金强，对指数的追踪性及基金稳定性都相对较高。

**EL：**很多投资者犹豫是不是该在指数回升时赎回指数基金，您对此有何建议？

**杨宇：**2009年初，很多人认为2009年的市场将是个结构性的行情，主动型股票基金会跑赢指数基金。但从一季度的排名来看，净值增长率前二十名中大部分基金为指数基金。在上涨行情中，主动型股票基金因仓位等其他因素的限制，很难跟上指数的涨幅。指数基金是资产配置的理想工具，机构投资者较早使用“核心——卫星资产配置”将主动投资策略与被动投资策略有效结合起来，兼备指数化投资低成本、低风险、长期收益稳定可预见性和主动投资获取超额收益可能性的优势，在有效控制相对投资风险的前提下，获取超额投资收益的机会。指数基金由于成本低，也非常适合定期定投。实际上，很多从4000点开始定投指数基金的投资者，目前是赚钱的。MCE