

股金周刊 Stock weekly

发现价值 收获财富

中金公司:管理层不会刻意打压股市

详见 A23 版

牛市利空可清洗筹码 把台阶夯实

详见 A19 版

快报、央视联手打造
专门研究巴菲特的专家主讲

快报“理财学校”二期开讲啦!

快报讯(记者 王海燕)昨天,快报将与 CCTV 经济频道共同打造“理财学校”二期的消息一报,反响巨大。尽管领票时间从 8:30 开始,但是昨天上午 8:30 还不到,就已经有 30 多人排起了长长的队伍,昨天开盘前,收市后,都有大批读者赶到领票地点。截至昨天下午 6:30,已经有 300 多人领走了门票。还有好多苏、锡、常的读者打来电话,问为什么不在周末开课,这对他们不公平。

对大家的心情我们十分理解,只是我们请的老师太有才了,课约太多,周二还是我们争取到的。他叫刘建位,是专门研究沃伦·巴菲特的专家,现在汇添富基金有限公司做策略分析师,复旦大学国际金融硕士,上海社科院经济学博士,在证券行业工作十年以上。自 1999 年开始专注于研究沃伦·巴菲特的股票投资策略,已出版有关巴菲特的四本畅销书:《巴菲特股票投资策略》《巴菲特如何选择超级明星股》《巴菲特的 8 堂投资课》《跟大师学投资》,翻译畅销书《彼

得林奇的成功投资》。

对于很多股民遭遇的一个难题,牛市中持有价值股不赚钱的现象,其实巴菲特也经历过。那么怎么破解这一难题呢? 周二下午(收盘后),刘建位将与听课的股民进行深入分析与交流。对于近期股市及如何操作,提出自己独到的看法。

昨天,还有不少市民给快报提意见:“为什么一人只能限领一张票?机会这么难得,我和家里人都要来听。”但是剧场的座位是有限的,为了让更多的读者有机会与专家面对面,门票只能一人领一张。还没领票的读者赶快利用双休日来领,还是先到先得,领完为止。

讲座时间: 周二(29 日)下午 4:30

讲座地点: 紫金大剧院(南京小火瓦巷 20 号)

领票地点: 中山东路 147 号大行宫大厦 1304 室指南针南京分公司

领票时间: 今天、明天、后天上午 8:30 至下午 6:30(数量有限领完为止)

领票热线: 66671068、66671069、66671086

股市风光在险峰

中国内地股市已经到了高度敏感的时期,看着日益癫狂的市场,所有人似乎都大跌眼镜。三箭齐发的调控措施在上周末亮相,经济学家们普遍认为这是三记重拳,拳拳击向股市,但市场依然置若罔闻,本周一仅 45 分钟顺势回调至 3900 点后,就加速上扬,从而将 4000 点踩在了脚下。

在经济学家眼中,加息是所有调控措施中最重要的也是最管用的措施,但实际情况恰恰相反。两个月前,今年第一次加息,当时上证指数在 3000 点附近拉锯,多方已经明显显得力

不从心,此时出台了加息的措施,股市顺势大幅回调,就像一个跳高运动员那样,一个后退,一个冲刺,3000 点瞬间成了地板价,加息成了一个起跳的平台。此次加息又重蹈覆辙,原来指数在 4000 点附近拉锯,加息了,大盘再一回调,一发力,又将 4000 点踩在脚下。经济学家们有自己的判断,但股市有自身的运行逻辑,市场的走势往往不以人的意志为转移。

股市风光在险峰,市场每创出一个新的高度,都将会更加小心翼翼,因为所有的人都在提心吊胆地看行情,大家你看我来看你,市场变得神经兮兮的,

一有风吹草动,投资者就到处打听消息,一看苗头不对就落荒而逃,一看跌不下去又冲了进去。所以近期的宽幅震荡甚至于惊心动魄的大幅震荡还将继续,成交量不断创出天量就是这种心态最好的证明。

股谚云:多头市场死于超载。意思是说,当所有人在市场上都成了多头,人人都在轿上,都是坐轿人,不见抬轿者,空头已经死光了,这市场也就到头了。但是现在您看,多空如此转换,坐轿者很快又成了抬轿者,说明行情还远没到头,这就是所谓的股市风光在险峰!

著名市场分析人士 应健中

各方博弈催生震荡

5 月份以来,行情中三大阵营的界限十分清晰,以 QFII 机构为主的境外投资者大肆唱空,“泡沫论”一波接着一波;以基金为主的境内机构投资者的基调是“坚持防御性策略,挖掘个股中的交易性机会”;以中小投资者尤其是势力逐渐壮大的新入市投资者为代表的散户则继续沉浸在“高了还有更高”的氛围中。

世上没有无缘无故的爱,也没有无缘无故的恨,在股市中,一切都是为了一个“利”字。之前笔者也比较迷糊,QFII 机构大肆唱空 A 股的目的为了什么?到本周

三愚笨的笔者才恍然大悟:QFII 新获得了 200 亿美元的新入市额度。对老外来说,这 200 亿美元的新额度相当于之前总额度的两倍,为了投资的安全性和收益性,老外们自然要动动歪脑筋了。由于这 200 亿美元不是给一家 QFII 机构的而是由所有 QFII 机构瓜分的,老外及其帮办自然要口径一致了。

QFII 口径一致地唱空,对 2006 年之前入市的投资者尤其是一直有崇洋情结的基金们或许有些阻吓作用,但对于不识 QFII 为何物的新入市投资者来说,相当于是“对牛市弹琴”,所以行情

在蹒跚中仍保持着上涨的势头,以至于股市上出现了“散户打败机构”的说法。

境外利益体对 A 股唱空力度一波大过一波的情况表明,有关于 A 股行情多方位大博弈的时代已来临,这包括境外利益体与境内利益体之间的博弈;不甘心被边缘化的机构投资者与普通投资者之间的博弈;已经赚得盆满钵满的老投资者与“饥不择食”的新投资者之间的博弈……对行情来说,多方位的博弈意味着震荡将是曲折性的。

证券通首席分析师 陆水旗(阿琪)

战略转移式持仓 高指数下的积极防御之策

泡沫的争论、QFII 和海归经济学家高调唱空、证监会的两次风险提示、央行的金融调控组合拳,都未能阻止沪深股市连创新高,但从中人们不难嗅觉到有关方面抑制“疯牛”、维护慢牛格局的意图。

虽然没人能预测阶段性头部在何处形成,但时值 5 月末,我认为投资者有必要将此前积极进攻之策调整为积极防御之策,最好的方法就是对持仓结构进行战略性转移。

首先重新审视丰厚的获利盘,清理“门户”,抓紧“春收”。对一般性的题材股、绩差股,若无实质性的业绩、后继题材,只要是经几波大幅炒作、股价涨幅惊

人,连续放出巨量后缩量,就应果断地将胜利成果“拿下”,将账面盈利变为实实在在的收益。哪怕它之后再涨一段也绝不后悔,一定要保持平常心。

其次,对参股券商概念股这一全年的主流热点仍可持仓、加仓,组合式投资,在防御中积极进攻。今年以来,市场最火爆的热点便是参股券商概念股,目前每天 3000 亿左右的成交量已昭示,今年券商是成长性最高的行业,其业绩增长是以几倍甚至几十倍计。尤其是那些成为券商第一大股东、控股 20% 以上的上市公司采用的是权益法,可以合并报表,将券商的巨额利润按比例划过来。即使参股券商比

例在 20% 以下,采用成本法计收益,其股权增值也十分惊人,获得的利润也是实实在在的,可持续性的。可以说,参股券商概念热点追逐的不是网络股般的“市梦率”,而是可预期的价值增长。但是,对参股券商概念股仍宜用“优选法”筛选,我给出的条件是:是券商的第一大股东;控股比例越高越好;券商借壳上市已获批准;是创新类或规范类券商,营业部数量要多;股价尽可能低;参股券商的市值与自身股本之比越高越好。

又次,对下半年央企或民企集团注资、整体上市概念股提前布局。鉴于目前上市公司资产仅 30%,而背后集团的非上市部分占到 70%;央企上市部分的资产仅 3.26 万亿而总

资产竟有 12.3 万亿这一状况,股改后的首要任务就是大集团尤其是央企集团向上市公司注入优质资产,实现整体上市,把上市公司做优、做大、做强,提高国内和国际竞争力。要完成中国资本市场这一重大变革,需要有更多的投资者将储蓄变为股市投资,需要证券市场持续繁荣。只要这个任务不完成,牛市行情就不会结束。要发现这类题材,一要看上市公司股改时的承诺;二要看上市公司背后的大集团的实力;三要看第一大股东的持股比例(越高越好);四要看上市公司本身的质地;五要看大股东可注入资产的质量;六要看股价的适中性;七要看季报中有无新的大机构介入。

也许有人会问,你以往一贯主张冬播、春收、夏歇、秋抢,现在为何在夏天建议战略转移式持仓?答案是当今我们遇到的是几十年不遇的大牛市,与以往的间歇性牛市和熊市截然不同。因此,中国股市能涨到何时,谁都无法判断,谁都无法预测顶部在哪里,这是中长线投资者敢于大胆入市的底气所在,即使大盘出现调整,也不可能是以往那样的长期调整,只是牛市中的调整,阶段性的调整。而我主张的战略转移持仓的对象都拥有超越常规、超越估值标准的题材,有预期的业绩爆发式增长作后盾,非但无惧这种调整,反而能在有效防御的前提下积极进攻,再创辉煌。

李志林(忠言)



本周焦点人物
中国人民银行行长周小川 24 日表示,中国政府不急于采取任何进一步的紧缩措施,需要一段时间来观察政策的影响反馈。
详见 A18 版

中信基金:
宽幅震荡风险
正在逐步加大
详见 A23 版

国泰君安:
封基折价率为零
市场才会到头
详见 A23 版

6 月份 1289 亿
大小非解禁
明细一览
详见 A24 版

理财宝典——
开放式基金
快速赎回有妙招
详见 A25 版

下周猜想概率最高
基金重仓股
再现强势
详见 A19 版

新基金稀有
散户被迫直接入市
详见 A25 版

股指四千之上
更需攀岩技巧
详见 A19 版

