

股金周刊

Stock weekly

发现价值 收获财富

依然崇敬巴菲特

本周五中石油回归 A 股市场,而对于热衷参与新股申购的投资者而言,无疑又是一个“博彩”参与日。对于刚刚抛空中石油 H 股的投资大师巴菲特而言,此刻内心的感受也许难于言状。然而,时至今日,我们依然崇敬巴菲特。

巴老 2003 年左右以大约 1.7 港元的价位买入,于今年 7 月到 10 月先后以均价约 14.2 港元抛空,4 年多的投资给他带来了 8.35 倍的收益,对他而言无疑是一次暴利。从这个意义看,他不至于对抛出的筹码仍然在上涨而耿耿于怀。他这种当无人敢于买进时大买特买、当市场激情哄抢时果断出手的胆魄反而让人崇敬。

作为重仓持股的特大机构,大举买入时只能在股价一路下跌时分段买进,大举出货时只能在一路上涨时出货,这是大机构运作的基本常识。也许出货早了点,巴老也坦承这一点,但巴老的出货时机值得市场玩味,他表示抛空该股是基于价值考虑。

表面上看,巴老的“失误”是过于遵从“价值投资”而忽略了该股的“运行趋势”,从这个意义上说,价值论输给了趋势论。但问题是我们现在许多股票的上涨动力显然不是价值因素而是流动性充裕形成的。投资股票是投资其价值,炒股票是炒趋势。而巴老的“失误”也许正在于他是不折不扣的“价值投资者”。
王利敏

快速上涨阶段结束 进入宽幅震荡

详见 A20 版

市场风险正在逐渐释放

近期股市的风险在逐渐释放,这主要体现在两方面:第一、股指重心在回落。自 10 月 16 日上证指数 6124 点高位以来,最大跌幅已达 11% 左右,这样的跌幅不算小,但与 2007 年 1 至 3 月以及 6 至 7 月的平台区间震荡巩固相比,尚未抵达其平均跌幅。第二、大批股票呈反复回落的态势,平均股价和平均市盈率在下降,结构性泡沫适当挤出,

风险适度释放。但大盘尚未真正企稳,多方尚难立即发动新一轮攻势。

市场本身的休养生息尚待延续。第一、阶段性时空观念可能会发挥微妙的作用。13 周作为一个阶段,自 7 月中旬至 10 月中旬,13 周中仅有一根周阴线,几乎是一口气上涨了 2000 多点,多方消耗较大。第 14 周的第二个交易日见高 6124 点,而且接近较重要的黄金

分割位 6169 点,时空关系有点误差,也有偶然性,其作用很微妙,某种认识会发挥一定的共振。第二、目前阶段性的均线系统排列对多方不太有利,除非下周股指有效站稳在 10 日均线之上。即使多方上半周能完成这个任务,6169 点附近仍然会成为一道坎。第三、缺口的诱惑力。9 月 28 日和 10 月 8 日出现了两个缺口,目前封闭了 10 月 8 日的缺

口,10 月 8 日上证指数跳空高开曾留下 59.58 点的缺口,该缺口在 10 月 25 日封闭。9 月 28 日的跳空上升缺口 50.39 点未来一段时间内也可能回补。

当风险释放到一定的程度时对市场内和场外资金又有了吸引力。笔者认为最近一两个月内应采取适当保守的策略,等待好的买入机会,整理之后,股指再创新高是可以期待的。魏道科

继续下跌的空间不大

笔者认为大盘调整的空间是有限的,不至于出现这样级别的调整。笔者之所以这样说,主要基于以下理由:

第一、支持股市上涨的基本因素没有任何改变。如果说在前一阶段人们更多地是关注中国经济快速增长的话,现在在本币升值的因素则有望发挥更大的作用。应该承认,现在股票价格的确不便宜,而如果从本币升值的角度来分析,也许这就不不是一个太大的问题。因为

本币升值的实质是以本币标价的本国资产的升值,其结果最终一定会表现为在资本市场上这些资产得到重估以及价格上扬。应该说,在目前的沪深股市中,资产重估还是存在一定的空间的,大盘即使出现调整也会获得很强劲的支持。

第二、目前仍然是流动性过剩,资金较宽裕。就股市来说,客观上它已成为在负利率背景下吸纳流动性的最佳途径之一。QDII 等

不过是投资的补充,境内巨大的资金潜力还是会成为股市上涨的可靠基础的。

第三、到现在股市的最大跌幅已达 11% 左右,大多数股票近阶段的跌幅更是达到 20% 以上,有的甚至还不到 4000 点时的价位。在市场基本面没有发生变化的情况下,继续下跌的空间应该说是不会大的。

当然,人们也应正视目前市场所面临的各种问题,特别是在利率、扩容、指数

期货、“港股直通车”等方面还存在很多不确定性,其弱势格局会维持一段时间。

从这个角度看,虽然基本上可以排除大级别调整的可能,但对于股市调整所需要的时间,人们也还是应有充分的思想准备。接下去大盘的走势恐怕是以时间去换取空间,同时还会出现很明显的个股结构调整,虽然此间仍然存在一定的投资机会,但操作难度是相当大的。
桂浩明

■本周焦点人物



本周四,国家统计局公布了前三季度我国经济运行数据,引起了各方关注。国家统计局新闻发言人李晓超表示预计四季度价格增势可能减弱,但最近初级产品、国际原油价格等有所上升,未来 CPI 仍存在上涨压力。
详见 A18 版

港股首破 3万点大关

详见 A18 版

银河证券: 步入中期调整 5100是极限位

详见 A23 版

基金三季度实行“新抱团战术”

详见 A25 版

三季度披露的 QFII重仓股

详见 A24 版

发改委报告建议 投资扶持 水泥业整合

详见 A19 版

大盘调整为股指期货预留空间

中国石油新股上市后,股指期货的推出已经没有什么悬念了,从近期市场走势看,大盘大幅调整,低调迎新,为股指期货的推出留出了空间和机会。

在指数 6000 点时,市场上议论得比较多的话题是,股指期货上市交易时是做多还是做空?比较多的观点是做空,面对 6000 点时的大盘亢奋,人们普遍认为将倒逼推出股指期货的速度。推出干吗?就是想靠股指期货将亢奋的大盘做空做下去,但问题来了,如果推出一个新

的交易品种,其功能是将行情弄下去,似乎也有点太残酷了,也有损形象,至少不大符合人们对新生事物的传统习惯。

而目前的股指调整正是恰到好处地为股指期货的推出提供了一个很好的机会,使为时不会很久的股指期货的推出继续做多股市留出了空间。

第一、大盘权重股成了市场主力手中的王牌。在未来的股指期货中,谁拥有那些大盘权重股,可以说谁就取得了市场的话语权和主动

权。从近期的市场走势看,大盘权重股成了市场主力手中的玩物,指数一天一百两百点地波动完全是靠那些大盘股的操控,你恐慌了,它就拉起来了;你兴奋地追进去,大盘又下来了。从目前那些大盘权重股的强势波动走势看,股指期货推出后,内地股市的走势不会寂寞。

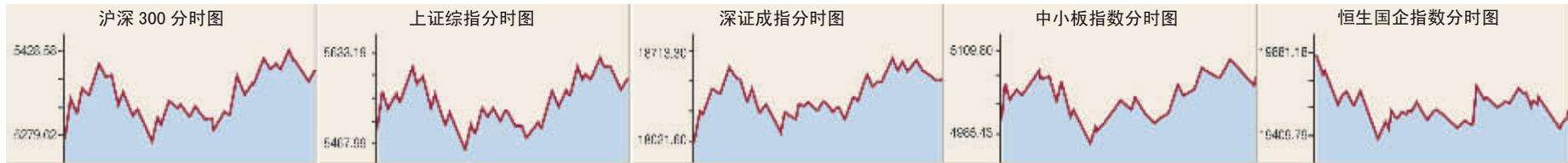
第二、A 股与港股联动性越来越强。近期沪深股市上蹿下跳,但香港股市的波动幅度更大,恒生指数一天暴跌 1000 点,第二天又大涨 1000 点,这种惊心动魄的市

场走势,连在香港股市搏杀多年的投资者都没见过。香港市场的这种走势也影响了沪深股市,市场的震荡幅度也跟着加大。

第三、多空搏杀近期甚为激烈,指数宽幅震荡成为市场的主流。在近期市场中,指数一天涨 200 点或跌 200 点似乎已经司空见惯,从绝对值看,指数 200 点的上下波动的确蛮可怕的,但从指数波动的相对值而言,一天也就是 3% 的波动幅度,这样一想,看起来就不那么可怕,市场的波动仍然在合理的范

围之内。在股指期货正式推出之前,这种宽幅震荡的整理还将延续,等待着新题材的介入后继续重整旗鼓,拉出新一轮行情。

后退一步,海阔天空。目前市场正处于股指期货大战前的调整期,市场的成交量明显下降,可以预料,在不久的将来,市场引入了股指期货这个新题材后将使股市产生极大的变化,市场的分析思路也将为之而变化。但不管怎么变化,有一点是肯定的,那就是大牛市格局依然没有根本变化。
应健中



订一份报刊,送一份 关爱

2008 年报刊大收订工作在全省全面展开,为了把更多的实惠让给客户,江苏省报刊发行局与多家报刊社联手,与中国太平洋人寿保险股份有限公司南京分公司签订了“订报刊,送保险”活动协议,让更多的客户享受来自报刊社及江苏邮政的亲切关爱。

凡是江苏省内各邮政支局(所)订阅 2008 年全年以下报刊(附表),可享受 1000 元或 1000 元(下表保险金额载明)以上人身意外伤害保险。订户在 2008 年期间若遇人身意外伤害,可凭在邮局订阅以下报刊收据或现代快报收据原件,本人身份证及医院诊断证明等材料向当地的太平洋人寿分支机构申请理赔。具体赔付标准以经中国保监会核准的中国太平洋人寿保险股份有限公司《团体人身意外伤害保险》(9907 版)为准。

参加订报刊,送保险活动的报刊名称

邮发代号	报刊名称	保险金额	保险范围	邮发代号	报刊名称	保险金额	保险范围
13-3	家庭保健报	1000	全省	22-15	都市翻阅日历	1000	全省
27-67	现代快报	1000	全省	22-101	记者观察	1000	全省
27-64	中国剪报	1000	全省	28-388	瑜伽	1000	全省
43-21	家庭医生报	1000	南京地区	36-105	人生与伴侣(上半月)	1000	全省
2-85	北京文学精彩阅读	1000	全省	36-205	人生与伴侣(下半月)	1000	全省
82-106	北京文学中篇小说月报	1000	全省	36-305	人生与伴侣·新养生	1000	全省
80-621	北京纪事·纪实文摘	1000	全省	38-136	爱情婚姻家庭(生活纪实)	1000	全省
2-794	中国花卉园艺	1000	全省	38-410	爱情婚姻家庭(冷暖人生)	1000	全省
2-885	百姓生活	1000	全省	38-426	爱情婚姻家庭(私房心情)	1000	全省
80-505	科学种养	1000	全省	48-57	女性天地	1000	全省
4-758	旅行者	3000	全省	48-89	家庭医药	1000	全省
6-228	全体育	1000	全省	74-37	看天下	1000	全省