

Comments

■股边杂谈

关键是
要有坚毅的信心

◎姜劼 ○编辑 陈剑立

上一次国际大鳄集体出现在公众视野是在2007年,其时全球经济仍呈现出一片繁荣,但当年2月的美国次级债危机已经开始发酵,因此巴菲特、李嘉诚等国际大鳄先后吹响了撤资的集结号。今年岁末形势发生了逆转,虽然全球经济复苏仍处于曲折过程中,但巴菲特率先携手盖茨吹响了投资的冲锋号,当巴菲特因筹集收购北伯林顿铁路公司而被人问及:“美股今年是否升得太高?”巴菲特答道:“股市已经见底,作股买卖决定时,目光应放远,不要单看眼下的经济环境,否则会犯下恐怖的错误。”而且不仅巴菲特坚定看涨,其好友盖茨也附和唱多,这在财经界是史无前例的。两位全球顶级富豪缘何默契得多?从人类财经文化史中可以略窥一二。

2007-2008年发生的金融海啸和1972-1973年发生的能源危机如出一辙,而诱发美国经济和股市拐点的蝴蝶翅膀都源自外界因素,能源危机的导火索是冷战,而金融危机的导火索则能追溯到“9.11”事件。20世纪70年代受到冷战因素影响,与看淡情绪相伴的是颓废文化,电影屏幕充斥着“核冬”冷战题材片,而现在显然是受到灾难因素的影响,与看淡情绪相伴的是末日情节,《2012》等“热焰”灾难题材片大行其道。可正如巴菲特所说:“一个恐怖的市场或恐怖的经济,应该成为你的朋友。”1973年11月已经全盘洗手两年的巴菲特开始“二次创业”,而十年后与颓废文化格格不入的“阳光青年”盖茨更开始亮剑,因此金融海啸对于有志者而言并非末日而是机遇。而未来十年中国经济更具有独门利器——“人口红利”,这一因素也曾是20世纪60-70年代日本经济腾飞的秘诀,中国“人口红利”的拐点要至2020-2025年间,而“人口红利”窗口关闭则是2033年,2020年中国社会实现全面小康之际,股市和楼市的增长潜力可想而知。

经济复苏的曲折性意味着经济和股市的“N”型曲线,1976-1980年的美股道指“牛皮上粘市”曲线值得借鉴,A股很有可能在明年攀登至4000点上方的次生牛市巅峰,但主板绝无潜力再创6124点新高,需盘整蓄势数年后才能续创新高,但A股主板第二个峰值目标将是万点。至于楼市,看过描述白领购房艰辛史的《蜗居》,人们可能颇有感触,剧中海藻男友小贝形容购房如“夸父追日”,但海萍却购房矢志不渝,因为目前房产投资价值与养老相伴,例如:20世纪50年代美国房屋均价是5千美元,现在是20万美元;1988年香港购买一套100平米的大古城公寓只需20万港币,而现在公寓市值已接近400万港币。借鉴发达国家经验,解决住房问题的根本之策是国家战略规划保障型养老院而不仅是依赖税收或抑涨,不然人们始终会选择购房而不是租房。

当前股市的选择：以潜伏替代追涨

●巴菲特又出手了，但在股市大跌时投资强周期性的新能源汽车、投资银行，而在当前市场欣向荣时买入防御性较强且业绩稳定的大盘蓝筹，这样的投资给人以启迪

●尽管市场上关于泡沫的争论多了起来，尽管市场中短期可能出现一定的调整，但价值投资的推崇者巴菲特依然是看好资本市场的长期价值

●目前多关注一些有业绩支持的大盘蓝筹股，以潜伏替代追涨，这是巴菲特正在做的，而这或许也是当前中国股市的较优选择

◎东航金融 廖料

○编辑 陈剑立

巴菲特又出手了,不过这次不是充满想象的新能源汽车股比亚迪,也不是近期资本市场上风光无限的高盛,而是实实在在的传统蓝筹股雀巢、艾克森美孚及沃尔玛。在这三只股票,除雀巢外,另外两只今年还处于负回报状态,相比于其他

股票的风光无限,这些股票的价格表现可谓强劲,但正是这样不堪的股票却受到了股神的青睐,这的确耐人寻味。

回味股神金融危机以来的几次出手,在股市大跌时投资强周期性的新能源汽车、投资银行,而在当前市场欣向荣时买入防御性较强且业绩稳定的大盘蓝筹,这样的投资时钟是理性的,但却是绝大

多数投资者难以做到的。那么,巴菲特现在入手滞涨蓝筹股告诉了我们什么呢?

中长期资本市场依然值得看好

巴菲特对于资本市场还是长期看好的。尽管市场上关于泡沫的争论多了起来,但价值投资的推崇者巴菲特依然是看好资本市场的。的确,从理性的角度分析,全球股市当前并没有太多的泡沫。美国方面,根据当前预测,2010年4季度,标普500指数的季度盈利就将超过20美元,到那时,即使认为2011年盈利没有增长并只给予市场16倍的历史平均动态市盈率,标普500指数也会到1280点,相对当前的1100点也有超过15%的空间。中国股市情况类似,中国2010年盈利同比增长在25%左右,2010年底时给予市场17倍的合理动态市盈率,股市相对当前也有超过20%的空间。尽管市场中短期可能出现一定的调整,但这可能并不是巴菲特等价值投资者所关心的。

股市风格轮换的频率在不断加快

当前非周期性股票可能更具

有相对投资机会。随着经济和资本市场的向好,投资者对于风险的强烈偏好已经上升到了非常高的水平,这可以从几方面得以体现:第一,以亚洲市场为例,当前周期性行业股票相对非周期性行业股票的整体相对表现已经超过了2007年底高峰时候的水平;第二,新兴市场表现的估值水平已经超过美国股市,这种情况只在2007年股市最高时短暂出现过。中国股市情况类似,小盘股表现持续好于大盘蓝筹股,强周期性行业走势持续强于防御性行业。无论是外围市场还是国内市场,这样的趋势还会持续多久呢?

值得注意的是,中国股市风格持续的时间在6到12个月间,从时间上算,中国股市出现风格轮换的概率在增高。

中国股市连续上涨,一些小盘股、题材股的表现最吸引眼球,但是,在当前的位置,追涨这些股票可能并不是最优的选择,近期股市的冲高回落也给投资者一个警示。在中国经济持续向好的背景下,不妨多关注一些有业绩支持的大盘蓝筹股,以潜伏替代追涨,这是巴菲特正在做的,而这或许也是当前中国股市的较优选择。

■观察哨

市场深度还不够

◎大力 ○编辑 杨晓坤

昨日银行间债券市场收盘,剩余期限在1.2年左右的08央票017的收益率已经跌落至2.09%的位置,剩余期限为1.5年左右的08央票047的收益率已经低到2.19%附近。在一周前,这两只债券的收益率还分别高达2.16%和2.26%。短短一周内,围绕着这两个关键债券,3年以内的债券掀起了"一波小浪潮"。

这一波行情的起因其实很简单,某些银行因为年末配置的需求,在二级市场上买入了十几个亿的量。方式也很简单,或者通过经纪商直接拿下了卖盘的价格,或是直接点掉了交易系统上双边的卖盘。但是令人吃惊的是,一家或者两家银行的一次性买入需求,竟然就可以把这个市场的收益率一周之内打压下来7个BP。很难想象如果多几家银行一起行动,这个

市场还会被打到哪里去。投资者不禁要问,这个市场怎么这么经不起折腾?

就目前的情况来看,市场流动性最好的债券,双边报价上每家机构可以成交的数量差不多都在1000万元左右,多不过3000万元。经纪商手里的价格对应的量略多些,不过一般在1个亿以下。而且,一般来说只要双边报价上有价格被点掉,其他的双边价格和经纪商价格也会纷纷逃跑。因此,目前的银行间市场一个价格上面能够成交的量其实数量非常有限。

经过管理层的大力推进,目前银行间债券市场的买卖报价价差已经很小了,从广度的衡量来看,市场的流动性已经提高了很多。但是和10多万亿的债券托管量相比,这样的市场深度还是实在太差了,以至于债券市场经过10多年的发展,流动性问题依旧是个大问题。

■博股论今

继续高抛低吸

◎展锋 ○编辑 陈剑立

低吸是操作过程中的很重要一步,而高抛也是完成操作的重要一步。周一午后大盘上行受阻后,一度展开快速回落,14点左右再度返身上行,最终大盘收盘再创新高,日线级别的顶背离迹象得以扭转。而若想防顶背离,最好的办法就是观察15分钟牛熊线,只要这根预警线不破,我们依旧可以大胆地做高抛低吸,而一旦该线跌破,我们就要在反抽或下破确认时先出来观望一下。有了我们体系的5分钟生命线、15分钟牛熊线,大家就可以更加的进退自如,而不必顾虑何时见顶与见底,突破5分钟生命线就进场,买错了也要买;跌破15发现牛熊线,卖错了也要卖!此外,目前大盘距离6号实战线3364点越来越远,能否突破还是

个未知数,所以接下来我们应该继续高抛低吸的策略,只要15分钟牛熊线还在多方手中,投资者就不要过于惶恐。

从周一大盘的运行情况看,笔记附近的15分钟牛熊线收在3286点附近,目前大盘在5分钟生命线、15分钟牛熊线之上运行,只要后市指数不再跌破二线,大盘就依然具有较大的看涨潜力。此外,15分钟顶底收盘前再度翻红逼近天线,如果可以顺利突破站稳天线,大盘继续上行的概率偏大。

另外,从60分钟MACD运行情况看,上证指数的60分钟MACD的DIF与DEA目前金叉21个小时,如果这种趋势可以保持下去,预计短线大盘仍有继续上行的可能。压力位3364、3420点,支撑位3308、3286点。

■大单追踪

■最新评级

■个股超市

中国玻纤(600176) 回踩确认完成 后市有望走强

当日大单买入 249.75 万股 大单卖出 286.83 万股

公司目前玻纤产能高居国内第一,随着国内外宏观经济恢复,公司产能仍将扩张。二级市场,该股昨日回踩确认,但长长的一根下影线表明买盘仍相对积极,而且从量能上也印证了这一点。该股在确认完成后,随时有快速拉高的可能,建议投资者重点关注。(北京首证)

平煤股份(601666) 调整均较为充分 补涨迹象明显

当日大单买入 561.90 万股 大单卖出 316.82 万股

公司所产煤种为焦煤、1/3焦煤和肥煤,是中南地区最大的炼焦煤生产基地。二级市场上,该股近几个月来围绕半年线反复震荡蓄势,在时间和空间上调整均较为充分。鉴于公司基本面优良而近期该股走势相对滞后于大盘,技术上有补涨迹象,建议关注。(上海科盛)

博汇纸业(600966) 外需恢复较快 后市逢低关注

当日大单买入 242.80 万股 大单卖出 185.88 万股

公司是国内造纸行业骨干企业之一,公司拥有纸浆产能40万吨/年,造纸产能近80万吨/年,在生产及销售方面拥有较强优势。由于造纸行业与外需相关性较强,近期外需恢复较快。二级市场上,该股前期表现一般,股价表现明显滞后,后市有补涨机会,投资者可逢低关注。(西南证券 罗粟)

福耀玻璃(600660) 筹码趋于集中 上升通道清晰

当日大单买入 2706.46 万股 大单卖出 2473.79 万股

公司是国内最具规模,技术水平最高的汽车玻璃生产制造商,汽车玻璃产品收入占主营收入的71.64%,公司增长预期清晰,盈利能力突出,第3季度净利润同增135%,业绩环比大幅改善。二级市场,该股保持良好的上升通道,后市依然可期,建议逢低适当关注。(国元证券 姜绍平)

航天机电(600151) 突破箱体压制 上攻行情展开

当日大单买入 1467.64 万股 大单卖出 141.68 万股

公司以上海航天新能源公司为产业发展平台,完成了新能源产业链的初步建设。走势上看,该股八月以来一直处于大的箱体震荡过程中。在构筑完成四重底形态后,昨天跳空高开,突破箱体上压线。短期将有一波攻势展开,冲击今年新高。(国都证券 王凌霄)

长江电力 受益电价调整 目标价 13 元~17 元

公司公告称,公司拥有的葛洲坝电站送湖北基数电量上网电价由每千瓦时0.1599元调整为0.18元,其余上网电量执行电价由每千瓦时0.22元调整为0.24元。调整后的上网电价自2009年11月20日起执行。

根据公司此前公布的业绩预测,预测2009年、2010年归属大股东净利润分别是48.63亿和69.58亿,折合全面摊薄后每股收益分别为0.4421元和0.6326元。本次葛洲坝电价上调后EPS可提高到0.64元。复牌以来公司股价在12.86~16.25元之间波动,我们认为13元以下是很好的投资时点,维持“谨慎推荐”。(国信证券 徐颖真)

报喜鸟 品牌影响力增强 目标价 26.7 元

公司此次增发是公司整合现有渠道资源、增强品牌影响力以及进一步提升市场占有率的重要契机,预计随着项目建设的逐步深入,其品牌影响力得到更深程度加强,2011、2012年及以后将是收获期,业绩提升更为明显。

考虑增发后股本增加的因素,预计2009-2011年公司每股收益分别为:0.66元、0.89元和1.20元,三年复合增长率为41.57%。以市盈率法测算,考虑未来几年的复合增长率水平,给以2010年30倍PE,合理价值在26.7元。

(联合证券 汪蓉)

部分最新股票买入评级

代码	名称	机构名称	研究日期	最新评级	目标价(元)	当前价(元)	可操作空间(%)
600325	华发股份	高华证券	20091123	买入	26.80	22.88	17.13
002001	新和成	华泰证券	20091123	推荐	51.50	50.10	2.79
600026	中海发展	国泰君安	20091123	增持	18.00	15.08	19.36
600037	歌华有线	申银万国	20091123	买入	18.00	14.66	22.78
600894	广钢股份	广发证券	20091123	买入	10.94	8.05	35.90
601009	南京银行	浙商证券	20091123	买入	21.82	18.61	17.24
600779	水井坊	渤海证券	20091123	买入	25.00	20.07	24.56
600581	八一钢铁	东方证券	20091123	买入	16.20	14.32	13.12
000581	威孚高科	招商证券	20091123	强烈推荐-A	25.00	16.88	48.10
002255	海陆重工	财富证券	20091123	谨慎推荐	43.79	43.00	1.83

利欧股份(002131) 出口有望复苏 中线关注

公司是国内微型水泵和园林机械出口龙头企业,也是水泵行业标准的起草单位之一。受金融危机影响,公司上半年产品销量降幅较大,而受益于原材料价格下降综合毛利率水平大幅提升,公司盈利的利能力得到加强。随着全球经济的回暖以及公司在中国、北美市场地区的市场开拓逐步取得进展,公司出口订单有望出现回升。考虑公司偏低的市盈率,该股值得中线关注。(天信投资 颜冬竹)

百联股份(600631) 重组题材活跃 有望拉升

市场继续呈现多头趋势,上海本地股向来是主流资金重点参与的领域,而重组等概念将继续促成上海本地股的活跃走势,投资者不妨重点关注。个股可关注百联股份,作为上海的商业龙头企业,在国家政策的扶持下,其重大事项都将为公司的发展带来机遇。技术上该股MACD指标拒绝死叉,红柱继续呈现扩张趋势,短期有望保持这种强势特征,可积极关注。(杭州新希望)

九阳股份(002242) 增强核心竞争力 稳健走高

公司是国家大豆行动计划领导小组认定的示范企业、国家级星火计划重点扶持企业和中国专利山东省明星企业。作为豆浆机市场的开创者,公司豆浆机目前市场占有率87%,占据绝对优势的地位。研发是公司的核心竞争力,公司力争将其研发中心打造为全球领先的健康厨房小家电研发基地。该股由于稳健的盈利能力,得到了机构资金的长期关注,近日该股放量创出历史新高,后市可关注。(金百灵投资)

复旦复华(600624) 技术指标走好 补涨可期

公司是具有高校背景的上海本地上市公司,同时具备创投概念,主营业务为医药、软件与园区房产等。公司通过与大股东资产置换完成转型,转为软件外包和生物医药两条腿走路,拓宽了发展空间。该股短期涨幅不大,目前形成双阳夹阴的上攻走势,KDJ、RSI等技术指标均已修复良好开始重新走强,股价有稳步走高的趋势,在板块轮炒的阶段,该股有一定的补涨机会。(金证顾问 张超)

古井贡酒(000596) 股权趋多元化 实现突破

上海浦创投资购得40%古井集团的股份,等于间接持有股份公司24.6%的股权。战略投资者的引入使得公司股权结构多元化,更加有利于完善公司激励机制,调动员工积极性,更好地推动公司未来的经营发展。

走势上看,该股自今年七月月以来就进入大的三角形震荡整理阶段。昨天在成交量配合放大的情况下实现突破,短期将有冲击历史高点的可能。(国都证券)

本栏编辑 李导