



上证理财博客精粹
向最棒的人学习



□陈理

巴菲特“从所有者角度投资”的核心思想最符合投资的本质,是普遍适用的投资原理。他是白手起家、投资致富的榜样,是美国经济和公司经营成果的见证。他是美国投资者的幸运星,光在他的家乡奥马哈,他就造就了200个亿万富翁。

巴菲特思想在中国也有普遍的适用性,因为投资的本质都是一样的,简单而稳定;现象则纷繁复杂,起伏不定。

2003年比尔·盖茨访华时,时任国家主席的江泽民曾向他询问美国资本市场的情况,盖茨的回答是:只有一个人真正懂得其中奥妙——沃伦·巴菲特。盖茨还说,回到美国后将把巴菲特最新年度报告寄给江泽民。

一个真正懂得资本市场奥妙的人,一座投资界的珠穆朗玛峰——沃伦·巴菲特,他的长盛不衰绝非偶然,他的思想、智慧我们切不可等闲视之。但令人不解的是:在现实中,很多人将巴菲特的思想智慧拒之门外,宁可效仿追随二三流人物的所作所为。不幸的是,伯特兰·罗素对于普通生活的观察又在金融界中神奇地印证了:“大多数人宁愿去死也不愿意去思考,许多人真的这样做了。”

附录:在学习巴菲特思想过程中,以下文章、书籍和资讯对我起到重要的教益作用。供大家参考。文章:《证券投资巨擘华伦·巴菲特》、《买卖股票如同经营企业》、《基本分析大师——格拉罕姆》。书籍:《股王之道》、《一个美国资本家的成长》、《沃伦·巴菲特的投资组合》、《金融教父格雷厄姆全传》、《本杰明·格雷厄姆论价值投资》、《普通股和不普通的利润》、《漫游华尔街》、《巴菲特:从100元到160亿》、《金钱的主人》、《从牛顿·达尔文到巴菲特投资的格榭理论》、《全面解读巴菲特》、《投资习惯的力量》、《查理·芒格传》等等。

资讯: 巴菲特致股东函(1977——2005年)。

○(博客地址: http://chenli.blog.cnstock.com/)

更多精彩博客请见中国证券网理财频道首页 http://www.cnstock.com/tzlc_new/

网上交易 申购费率 低至0.6%

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	4638.2	-24.64	4674.79	4590.75
200指数	3395.22	-6.67	3420.07	3346.07
红利150指数	5324.16	-7.61		
600成长行业指数	464.02	0.26		
600周期行业指数	589.95	3.26		
600稳定行业指数	623.47	-2.46		
保险投资指数	5730.73	-10.51		
新华富时债券指数	111.03	-0.04	154.04(24年总回报)	

调控是牛市朋友而非敌人

调控在预期之中

就调控政策本身来看,它基本在市场的预期之中。所以,当前市场在1400点附近波动基本上可以认为其正在消化这种影响。统计局公布的数据显示一季度GDP增长10.2%,投资增长27.7%,放贷增长1.26万亿元,三大数据显示以货币紧缩、抑制投资过快增长为核心的宏观调控即将到来。

杀伤力并不大

今年的调控与2004年不可同日而语:一是市场估值状

况差别巨大。两年来,A股市盈率降低了一半,考虑到尚有3成公司未股改,实际市盈率可能还要降低10%左右。二是市场流动性差别巨大。由于人民币长期升值预期、企业盈利状况与资产投资收益比等因素,当前市场存在一定程度的流动性泛滥。三是市场本身所处的牛熊阶段不同。四是周期性行业的产品价格所处的位置不同,2004年均处在相对高位,而当前则多处于低位。所以,今年的宏观调控对于证券市场方面影响,远不能与2004年相提并论。

两大引擎助推牛市

考虑到当前市场价值低估、人民币长期升值、公司业绩长期向好等因素,我们认为宏观调控不会改变当前市场的牛市方向。一方面,当前市场点位处在合理估值区域。中、印股市对比显示,16倍市盈率是A股的合理估值区域,当前沪指处于1400点左右,表明市场估值大体合理。考虑到2006年蓝筹股上市公司业绩将增长约13%,A股市场价值区域将同比例提升至1600点左右。

另一方面,升值和业绩提升将成为推动未来市场走高的双引擎。人民币升值才刚刚开始,经过一段时间的适应后,一般而言本币的升值幅度将显著加大,而且时间会持续很长。另一方面,未来10年国内GDP增长有望稳定在7%到8%左右,上市公司、尤其是蓝筹类上市公司业绩增长未来5年将有望维持10%左右的增长。

投资者,根本没有必要因为新一轮宏观调控的因素,而降低股票的配置比例;其二,短期波动或提供介入良机。就短期而言,如果宏观调控的因素引发了市场的短期波动,那么这将为新一轮资金进场提供契机;其三,把握股价结构调整的机会。由于短期“蓝筹股低市盈率,垃圾股高市盈率”的现象仍然大量存在,所以市场股价结构调整有望成为下一阶段市场趋势之一。在此背景下,垃圾股投资者选择率先撤离,低估的蓝筹股仍然具有坚强的抗打能力。(中证投资)

34家涨停触发的赚钱灵感

昨日上证综指走势虽然不尽如人意,但却阻挡不了多头资金炒作的激情,沪深两市共有34家个股触及10%的涨幅限制。面对着如此火爆的赚钱效应,笔者在“眼红”之余,也触发了一些赚钱的灵感,在此记录下来,仅供各位参考。

灵感一:牛市看“势”。这其实是一个老套的话题,因为凡是经历过1999年至2000年那轮周期的投资者都明白,在行情火爆过程中,股价走势越是强劲的个股,越容易得到热钱的追捧,从而股价走势就会越来越炙手可热,就好比本轮行情中,有色金属板块的上升趋势一旦确立,就一涨不回头,而且与业绩并不存在着直接的联系,因为中钨高新的一季度季报与半年报还亏损,但由于上

涨趋势已确立,所以就形成了直冲云霄的日K线图。也就是说,在牛市过程中,“势”是最重要的,一旦某个股形成了上升趋势,那么就要敢于追涨。而且在操作过程中,尽量不能抱着弱势的所谓劣质股,因为这些劣质股固然劣质,但却没有得到牛市的“仙”气,股价走势在短期内难以出现上涨的趋势,所以,不可能在短期内获得赚钱快乐。

灵感二:善于联想。在牛市行情中,投资者要有扩散性思维,即要具有由一推三的敏捷性思维,比如说昨日涨停板的G国阳、G兰花,他们是煤炭板块,而一方面由于他们的日K线图已具备了持续上涨的“势”,另一方面则是由于煤炭股也是资源股,所以,如果投资

者能够迅速从有色金属股的火爆走势中推导出资源股的优秀,那么,就可以把握住昨日的煤炭股的涨停板行情。而且,这种联想不能过分拘泥于原先的思维惯性,比如说昨日涨停的G承钢,该公司其实是一家不折不扣的钢铁股,但由于公司拥有钒钛资源,而近来钒钛资源也属于资源股,且具有钒钛资源优势的G宝钛、长城股份等个股纷纷暴涨,所以,热钱自然就将目光锁定在G承钢上。而G兴发也是如此,虽说是磷化工,但由于拥有磷矿资源,也被热钱锁定为资源股,而出现在涨停板的行列中。

灵感三:突破后的阴K线是一个最佳的进货机会。在牛市行情中,也并不意味着个股的股价是一路飙升的,毕竟资

金在拉升过程中,也需要一定的筹码,所以,往往会利用突破后的阴K线顺利洗筹,以便获得更为廉价的筹码,较为典型的有G株冶在公布一至二月份业绩快报的次日,出现了高开低走的阴K线,但就是此根阴K线,为该股的大涨提供了充足的动能。昨日的G人福就是如此,该股在本周一虽然高开低走,收出一阴K线,但毕竟突破的趋势已确立,资金也深度介入,因此,该股在昨日再度涨停。那么,由此就引出一个猜想,大西洋是否也会如此呢?因为该股在周一涨停之后,昨日收出一根高开低走的阴K线,不过日K线图显示该股已露出上涨的趋势,所以,该股今日的走势相对乐观,可跟踪。(盈政哥)

教你阶梯式组合储蓄法

卖女孩的火柴:储蓄,可以选择一种阶梯式组合储蓄法。在前3个月时,根据自身情况每个月分别拿出一笔资金存入3个月定期存款,从第4个月开始,每个月便有一个存款是到期的。如果不提取,银行可自动将其改为6个月、1年或者2年的定存利率;之后在第4到第6个月,每月再存入一定资金作为6个月的定存。这样“阶梯式”操作,不仅保证了每个月都有一个账户到期,而且自由提取的数目不断增长。

下回让老妈买这个基金

网友又心居士:上投摩根双息平衡基金提前结束发行,可有的基金已经快到清盘地步了,这个基金这么火,是怎么回事? Phoenix:大概是因为大家都看好股市,加上上投摩根品牌效应,搞不好本来准备炒炒地钱都进去了。下次再发这样的基金,让老妈也去买。

○ 上证论坛更多精彩内容请见 http://bbs.cnstock.com/

在线视频访谈·理财总动员

牛股疯涨请不要眼红

嘉宾精彩语录

- 二八现象的实质是机构力量薄弱
- 要谨慎对待部分疯涨的有色金属股
- 多关心一些和中国经济关联度大的公司
- 不要忘记关注短期遭受冷遇的公司
- 投资基金应是理财首选

主持人:上海证券报 张勇军
特邀嘉宾:
 ◎谢爱龙 复旦大学本科、美国罗斯福大学MBA、曾任职中国银行深圳分行、深圳机场,现任南方基金管理公司总经理助理兼市场总监。
 ◎王宏远 西安交通大学经济学硕士,1998年4月加入南方基金,2002年公派留学,曾任职美林证券股票研究部,现任南方基金投资总监。
 ◎柯晓 美国纽约大学斯特恩商学院MBA,曾任职于美林证券公司总部、招商证券,现任南方基金市场部首席产品设计师。

主持人: 欢迎光临中国证券网“上证第一演播室”。本次互动话题是“如何避免赚了指数赚不到钱”,参与互动的是来自南方基金的嘉宾。

不要眼红

主持人:近期市场出现了新“二八现象”,你们怎么看?

嘉宾:出现这种现象的原因是由于机构投资者数量还不足以强大,市场的主流资金只能在少数的板块上发动可

观的行情。

主持人:不少投资者都诉苦称,指数大涨,自己买的股票却不涨,投资者应如何走出这一困境呢?

嘉宾:今年行情特点就是“二八现象”,市场资金大部分也集中在这些热点板块,致使一些合理的股票也遭到了抛售,市场有一批股票的估值已经高于市场水平,有些被低估;同时应关注一些基本面良好,只是由于不是市场热点而遭到抛售的股票。因此,我们

不要对牛股太眼红,而忘了关注低估的品种。

读者:如何才能解决股市赚钱难的问题?

嘉宾:既然自己做股票很难赚钱,那么为什么不把钱交给专家呢,而且很多人没有足够的时间和精力来做这样的事情。

读者:散户如何克服劣势呢?

嘉宾:机构投资者战胜整个市场的基准,要比大部分散户好,应该是普遍现象,因为散户存在自身的弱点,要克服恐惧和贪婪,必然有一定的劣势,机构

是非自然人,能够克服很多的弱点,能够相对科学地投资。

关注价值

读者:有色金属股还能买吗?

嘉宾:近一年来,有色金属的价格大幅上涨,国际市场价格已经和基本面本身的关系不大了,而是直指国际对冲基金,我们对国内的有色金属股票,要看是什么有色金属,内含的投资价值是多少,要保持高度警惕。

读者:未来哪些行业值得看好?

嘉宾:现在在中国市场的投资机遇有几条主线,第一是随着中国市场和国际市场的接轨,放在全球的范围来看,优势在什么地方,是否具有竞争力。第二,目前中国的经济在很快的增长,关注一些和中国经济本身关系比较大的公司,回避一些和国际经济关系度非常大的公司,由于中国经济的本身比世界经济要好一些,所以多关心一下和中国经济关系大的公司。第三,区别长期和短期。

主持人:如何看待A股市场估值的问题?

嘉宾:过去在封闭的市场中,对上市公司的估值,需要和国际互相学习,做到既尊重国际的普遍经验也兼顾国内的实际情况,首先就是企业的市值,

对企业估值的时候,兼并并购就是看企业的市值,企业值多少钱,在此基础上就是看PE、PB这对于周期性的行业,变化是很大的,在行业低谷的时候,我们要运用综合指标去估值。

读者:不少投资者追踪基金重仓股,投资者怎样避免季报披露的基金重仓股可能滞后的问题?

嘉宾:基金在投资的时候可以分三类投资,第一就是长期投资,第二就是中期的热点投资,第三就是短期的波动带来的投资,投资者在分析季度报表的时候,要看是不是中长期的投资,也不排除基于短期的股改或者政策的出台,而产生的影响,不能一概而论。(下转C2版)

更多精彩内容及视频回放请见中国证券网 http://www.cnstock.com/szdiybs/index.htm

cnstock 网上股市沙龙聊天

一小时股票聊个够

沙龙话题:
1400,股市牛市的起点?
百元茅台揭密机构重仓玄机
老股民不敌新股民

在线主播嘉宾:
资深分析师 江帆
民间高手 山川
操盘手 潘伟君
上海证券报记者 许少业

首场开播时间:
4月26日 15:00—16:00

大智慧证券经典版

免费下载 免费使用

www.gw.com.cn