

牛皮整理 突破 5、10 日均线难度不小

昨天两市以缩量小阴线收盘,投资者明显惜售,个股表现明显强于指数,权重股的抛压较大,状态依然低迷。

看点一: 权重股低迷依旧,指数难有作为。昨天盘中权重股虽然出现一定程度上的分化,但整体来看表现依然不佳。中国石化、中国石油这两个龙头股依然没有摆脱短线调整的趋势,银行板块也是涨跌互现,唯中国神化、中煤能源表

现较好。从权重股的走势看,短期明显向好的可能性不大,继续弱势调整将成为近期的主基调。

看点二: 题材股表现优异,操作机会增加。由于上周后半周热点转换的速度加快,短线操作难度有所增加,这使得本来进行短线操作的资金不得不改做中线。昨天盘中由于权重股表现不佳,大盘运行较疲软,但以造纸印刷、建材、稀缺资源三大板块为首的题材股表现活跃,

走势明显强于大盘,这多少激发了些市场人气,对平衡市场起到了积极的作用。

看点三: 短期均线心理压力依旧。昨天上证指数始终盘横于 10 日均线的下方,虽然盘中一度冲击 10 日均线,但力度很小,说明投资者在均线面前依然显得较为谨慎。持股者明显惜售,场外资金回流的力量也不大,在目前点位继续牛皮整理的可能性较大,在无重大消息变化

的情况下,突破 5、10 日均线的难度依然不小。

看点四: 成交量明显萎缩,投资者明显惜售。昨天两市成交量明显萎缩,盘中抛盘很有限,即使在上证指数跌破 3600 点的情况下,主动性抛盘也不见放大,显示投资者持股心态较好。股民正在利用所有者的途径坚持持股、稳定市场,为抗震救灾作出自己的贡献。

疲软的指数,萎缩的成交量,

如果放在别的时候,都不是什么好的征兆。但在遭受重大地震袭击之后,低迷的指数、萎缩的成交量却显得异常可爱,这说明广大投资者在灾难面前并没有恐慌,抛售并不积极,广大投资者正在用自己的实际行动维护股市的稳定。

(楚风)

欲看更多精彩内容请登录 <http://cftz.blog.cnstock.com>

■博友咖啡座

投资与安全边际

前天晚上央视的大型赈灾晚会感人肺腑,催人泪下,全体中国人民在灾难面前表现出的团结一致、坚强勇敢和诚挚爱心,必将铸就成克服一切艰难险阻的钢铁长城。伟大的中国和炎黄子孙将发愤图强,愈挫愈勇。从昨天开始,全国进行为期三天的哀悼,为在此次震灾中灾难的同胞送行。我们活着的每个人要更加珍惜生命,珍爱人间的真善美,努力贡献自己的爱心和力量。关爱别人,其实也是在关爱自己。

笔者呼吁,无论是机构还是个人投资者都应应以国家利益为重,在目前的情况下不要人为地制造资本市场恐慌,要用自己的实际行动维护市场的稳定,这也是对灾区对国家一种强有力的实质性支持。

安全边际被格雷厄姆视为价值投资的核心概念,在整个价值投资的体系中,这个概念处于至高无上的地位。格雷厄姆曾写道:如果要为价值投资作出最好的诠释,大概只有“安全边际”这几个字最为合适吧!

安全边际的定义非常简单和朴素——实质价值或内在价值与价格的顺差,换一种更通俗的说法——安全边际就是价值与价格相比被低估的程度或幅度。根据此定义,只有当价值被低估的时候才存在的安全边际或安全边际为正(+);

当价值与价格相当的时候,安全边际为零;而当价值被高估的时候,是不存在安全边际的或安全边际为负(-)。

价值投资者只对价值被低估特别是被严重低估的投资对象感兴趣,安全边际不能保证一定能避免损失,但能保证获利机会比损失的机会更多。

笔者不得不再次遗憾地承认,所谓的安全边际也是一个模糊的概念,比如从定义看,我们不能确定实质价值或内在价值与价格的顺差达到什么程度才能说安全边际是足够的,或者说价值与价格的背离程度或幅度达到什么水平才能断定安全边际足够了。对安全边际的理解与应用完全是一个个性化的问题。

在理解与应用价值投资的过程中面临很多难题:比如对实质价值或内在价值的评估没有一个统一的标准,当然也不可能有一个统一的结论,而且价值与价格一样也处于一个动态的变化过程中,价值与价格都是变量——它们的背离关系只能是一个更复杂的变量。而安全边际这个概念正好能有效地解决价值投资中的这些难题,特别是在以下三个领域中特别有效:

- 一、稳定的证券,如债款和特别股;
 - 二、能够运用这个概念或工具进行比较分析;
 - 三、如果公司的股价与其实质价值或内在价值之间的差价足够大,那么,安全边际就能够用来选择股票。
- 安全边际较大的话,投资者能充分地感觉到对时间变迁的防备,而且能对投资者的误判所造成的损失进行弥补。所谓的投资信心完全来自于较大的安全边际,比如当其实际价值或内在价值的七折或六折购买一家公司或其股票,虽然在随后的发展中,该公司的价值下跌了 10%,投资者起初的购买价格仍然能够为当初购买的投资带来适当的回报。

那么,安全边际到底多大(比如是七折、六折还是五折)才算较大或足够大呢?这完全取决于投资者的偏好。

从理论上说,安全边际当然是越大越好,但问题是可能根本找不到合适的投资对象。对那些有着强烈的保守倾向的投资者来说,预期的安全边际过大的话,反而会错失很多投资良机。也许具有可操作性的途径是进行比较分析,对价值投资者来说,那些具有相对较大的安全边际的对象总是比那些具有较小的安全边际的对象更有吸引力。

安全边际总是基于价值与价格的相对变化之中,其中,价格的变化更敏感也更加频繁而复杂。对一个漫长的熊市而言,就是一个不断加大安全边际的过程,常见的程序是:安全边际从(-)到 0 再到(+),当安全边际足够大时,总会有勇敢而理性的投资者在熊市中投资——这才是没有“永远的熊市”的真正原因之所在。

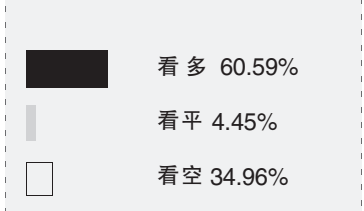
(周贵银)

欲看更多精彩内容请登录 <http://zhouguiyin.blog.cnstock.com>

多空对决

(截至 2008 年 5 月 19 日 16 时)

上证博友对 2008 年 5 月 20 日 大盘的看法:



►看多观点

笔者前几天就说过,今年的“5·19”不会出现行情,原因很简单,不符合时间规则。这种规则散户不明白,主力明白,主力不拉,如何产生行情。从昨天的盘面看,指数面临均线的压制,主力资金只能采取横盘,这样做有三个好处:第一让低位获利盘回吐,第二让高位套牢盘割肉,第三拉长时间,从而达到时间与价位的平衡。笔者个人的观点是,上攻是肯定的,震荡是必须的。(江恩看盘)

从短线看,本周市场会选择持续高位震荡来促使筹码换手,权重股和大盘指数不会有太大的波动,中小盘个股则由于前期涨幅不同和对指数影响较小会出现剧烈的分化,盘中的震荡幅度会远远超越大盘。从中期看,目前的强势震荡结束后,股指继续向上掀起新一轮上涨的可能性很大。(黄昆)

今天是笔者提前预测的变盘日期,从昨天收盘点判断,今天大盘应该低开,如果高开的话,千万不能冲动,因为至少会回补当天的缺口,不排除出现大跌的走势。阻力在 3650 点和 3680 点,突破 3680 点将快速冲击 3720 点和 3900 点,支撑在 3600 点和 3560 点。(寂寞先生)

从下调印花税以来,大盘在 3460 点上方震荡了 16 个交易日,这种缩量震荡仍将延续,对于后市,有两点可以关注:

一、昨天是 2990 点以来的第 18 天,在连续三连阴后,昨天的 3563 点能否成为短线低点,将影响短线大盘的强弱。

二、本周三、周四作为横盘震荡的第 18 天和 2990 点以来的第 21 天,大盘很可能作出方向性的选择。

所以,今明两天应关注大盘的强弱,关注 3563 点和 3620 点的得失,作为判断震荡强弱的参考,关注大盘新热点板块的孕育,等待突破时刻的到来。(老股民大张)

►看空理由

今天 5 日均线将上移到 3624 点,10 日均线将下移到 3617 点,3620 点一带就会成为短期内一个阻力位。从昨天 K 线形态和指标看,短线还有下探的可能,继续关注 20 日均线的支撑。(道易简)

昨天大盘的走势欲下而未下,从 60 分钟线看,MA(55)线一直压制着大盘,成交量一直在萎缩,现在基本上走平;MACD 黄白线粘合;KD 指标黄线走低;显示大盘走势尚存在不确定的因素。目前超级短线指标 MA(5)线已经被突破,但走势还是向下。种种迹象显示,目前大盘还有调整的空间。(Bidelinqi)

从昨天大盘的表现看,3573 点的支撑力十分明显。今天大盘 55 日压力线将下移至 3665 点附近,重要支撑线将上移至 3598 点附近,三角形整理走向顶端,留给大盘运行的空间只有 67 点左右,近期大盘必然要进行方向性选择,即便向下,只要大盘不跌破 30 日均线 3490 点,未来大盘还存在向上的可能。(张伟)

缩量盘整 中期反弹并没有改变的迹象

昨天沪深两市成交量大幅萎缩,市场观望气氛越来越浓厚。从整体格局而言,概念股板块的炒作有退潮的趋势,蓝筹股板块调整虽然充分,但没有愿意充当当前先锋。大盘的缩量震荡,成交量的大幅萎缩使短期趋势显得越来越具有迷惑性。

笔者一直强调:若看不清短期趋势,那就看中期趋势。从行情的发展而言,中期趋势向上是毫无疑问的。短期的犹豫一方面是因为前期部分机构手中的筹码不

够,一方面是遇上突如其来的大地震,这当然会影响投资者的情绪。但从股市在灾难面前的抗跌性可以看出,短期的调整不会改变行情的整体趋势,中期反弹并没有改变的迹象。

面对这样扑朔迷离的走势,投资者应该注意哪些问题呢?

一、概念股的炒作有退潮的趋势。农业股、医药股、创投概念股、奥运概念股都有调整的趋势,昨天表现不错的板块依然是灾后重建概念股板块,一旦结束,相对短期

热点就乏善可陈。

二、优质蓝筹股可能会重唱主角。近期热点纷呈的个股行情并没有带动大盘走高,在这种情况下,后市若想有所建树,必然要启动优质蓝筹股和其他相对优质、涨幅不大的个股。近期部分蓝筹股板块调整已较为充分,但钢铁股和煤炭股一直在强势调整,它们到底是选择破题上攻还是再度调整,对短期行情的影响颇大。

三、逢低建仓是上策。投资者在当前这种情况下,半仓或半仓

(占豪)

欲看更多精彩内容请登录 <http://huzhanhao.blog.cnstock.com>

■高手竞技场

走势似弱实强 主力从未放弃抵抗

在全国人民举国哀悼地震遇难同胞的日子里,讨论“5·19”行情能否重现本来就没多大意义。当年的“5·19”行情是在底部的一根长阳,随后以日均 2% 的速度飙升,而目前股市的基本面、供求面和宏观环境与当时相比已截然不同,指望重现当时的涨幅是完全不可能的,更不能再让网络股重演泡沫的一幕。

尽管大盘持续了三天的弱势整理,但笔者认为大盘的表现其实是“似弱实强”。看来空方在心

理上已经慢慢占据了优势,随着时间的推移,这个优势可能会愈来愈大,在均线慢慢掉头的压制下以及久久横盘的烦躁感会引起筹码的极度不稳定。尽管大盘的成交量在萎缩,大盘三天内的跌幅每天依然在 1% 之内,但并没有吞没上周三阳线的实体,这说明有一股力量正在竭力护盘,维持市场的稳定。

维护大盘的功臣板块依然是笔者所提到的两个老板块——银行股板块与煤炭股、石油股板块,

尽管保险股低开低走,但总算跌幅不是太大,未拖累指数太多。银行股全天进行窄幅整理,尔后成为下午两次拉升中的主力军。在煤炭股和石油股中,两个“油头”均小跌,而中国神华、国阳新能等则一路上攻,与银行股共同成为午后的重要多头。在上周末机构逆势买入的板块中,银行股、煤炭股和石油股都是重要的组成部分,昨天走势的稳定证明了资本市场中重要的组成力量——主力机构们并没有放弃抵抗。与主力

(国锐)

欲看更多精彩内容请登录 <http://misc.blog.cnstock.com>

缩量整理 大盘面临突破

昨天大盘小幅跳低开,略回补后出现快速下探的走势,直达全天最低点的 3563 点,随后震荡上扬。下午开盘之后继续保持小幅震荡的走势,尾盘上摸至全天最高点 3624 点,收盘有所走软,报收于 3604 点,微跌 19 点。成交量大幅萎缩,收出一根小阴线。昨天大盘继续走出探底回升的走势,但量能萎缩明显,表明大盘突破在即。

昨天大盘仍然收出小阴线,但走势与前两个交易日完全不同,前两个交易日都是尾盘明显回落,而昨天却是早盘探底,尾盘上扬。大

盘已连续三天收出小阴线,似乎是上涨乏力,真的是这样吗?难道大盘在面临突破时会选择向下?相信这也是市场人士普遍担忧的。不过,昨天的大盘走势告诉我们,虽然不会出现长阳上攻的局面,但也不会出现长阴杀跌的情况,早盘的快速下探旋即被拉起就是很好的证明。昨天的震荡幅度减小、成交量萎缩也是一个证明,大盘或许还会继续保持小幅震荡整理的态势。

股市是有其自身的运行规律的,目前大盘走到了一个很微妙的位,连续三天的小阴线使得短线

走势堪忧,特别是昨天的收盘已经跌破了 5 日均线 10 日均线,而下面的 20 日均线和 30 日均线仍在稳步上扬,大盘处于狭小的空间内,势必作出选择。

从短线看,向下突破的可能性似乎更大一些,但笔者认为大盘或会向上突破,因为向上突破有利于鼓舞人气,有利于市场的稳定。不过,即使是向上突破,也不会出现连续的上扬走势,仍然会震荡整理,摆脱短线向下突破的危机。目前还不具备发动新行情的条件,只好再次盘整,等待更好的时机。如

果短线向下突破也不必紧张,因为大盘没有持续杀跌的动能,会很快企稳,就像昨天的走势那样。

因此,从短线操作而言,短线突破的时候,如果向上,可考虑短线减仓,反之则应考虑建仓。但笔者希望大家尽量持股不动,虽然我们个人的力量有限,但是只要减少操作,大盘还是易于稳定的,如果在上涨时不减仓、下跌时不买一点,无疑能获得不少的收益。(梁祝)

欲看更多精彩内容请登录 <http://liangzh.blog.cnstock.com>

■股民红茶坊

值得长期投资的优质上市公司的特征

我们都知道,投资是一件很复杂、很困难的事,如果能够长期持有一家优质公司的股票,并不为期间的波动而影响情绪,几十年如一日地坚持,才能被称之为真正的长期价值投资。正因为这样做非常之难,真正能够做到的人非常之少,所以才会被世人所称道。世界上所有的投资者都知道股神巴菲特,但或许没有多少人认得巴菲特所生活的那个叫奥马小镇上的普通人,巴菲特 1963 年成功地收购了伯克夏·哈撒韦这家上市公司之后,小镇的人都把巴菲特看作是偶像和英雄。也就在那两年时间里,全镇有几千名百姓购买了伯克夏公司的股票,当时的股价只是 10 美元左右。40 多年过去了,全镇的百姓大多都没有卖出这只股票,40 多年的时间里,地球上发生了几十次大大小小的股灾,经济危机也发生过好几次,更发生过大大小小的战争、洪水和地震,无论哪一次都有可能动摇你持股的信心。记者们参加伯克夏的股东大会后,顺道采访这些拥有少则几百股、多则上万股的富翁们时,他们的平常心足以让所有的人感动和震撼。当他们被问到年老会否考虑

卖出自己手中的伯克夏股票时,他们的回答是那样地一致——“NO”。与其说是巴菲特缔造了这个全美最富有的镇,不如说是这些真正懂得价值投资的投资者创造了伯克夏这家全球股价最高的长期优质公司。

奥巴马的百姓持有伯克夏这只股票是出于对巴菲特的信心,但全世界大多数投资者是没办法买到这只股票的,这就需要财务分析和长期跟踪的判断来定义那些值得我们长期投资的优质公司。如同有人有三六九等之分一样,全世界的公司也要严格分类和筛选。按照公认的一些规律和方法,股票大致上可以分为垃圾股、普通股、成长股、优质股。垃圾股是指那些资不抵债的或者股价远远超过其自身价值的股票,彼得·林奇对垃圾股曾说过这样一句名言:“无论你用多大的资金去买一只垃圾股,结局就是这一笔投资变成 0”;普通股是指占有市场相当大比例的“大众”股票,这些股票与市场的走势几乎是同步的,成长股则可分很多类型,市场中最受青睐的就是这种类型的股票。当然,一定要认清一个事实,一家小型成

长公司的股价一定比一家大型成长公司的股价高。与之相反,大型成长公司的投资价值要远远高于那些新兴小型成长公司。优质股也就是在巴菲特眼里永远都不会抽出的伟大公司的股票,伟大公司的股票非常之少,能在合适的价格买进的机会是少之又少。所以,能够在一生的时间里捕捉到一只真正具有长期投资价值的优质公司,这样的投资就可以认为是非常成功的。在笔者的眼中,具备长期投资价值的优质公司至少要具备以下几个条件或者说特征。

第二、一定是非周期性的公司。这两年周期性行业的公司股票价格高涨,有色金属、能源、农业等周期性行业股票都得到了暴利……谁曾想过,一旦供求关系发生变化之后,周期性行业股票的股价将如滚雪球似地暴跌下来。其

实,一家真正伟大的公司绝不能是一家周期性行业非常强的公司,巴菲特一直持有的可口可乐和吉列这两家公司就属于消费型的公司,茅台和苏宁这样的优质公司同样不属于周期性公司。

第三、净资产增长率一定要超出行业平均水平。很多投资者只喜欢看每一财年的每股净利润增长率,而忽视了更为重要的净资产增长率。其实,衡量一家公司是否真正在稳定地增长,最重要的指标就是净资产增长率。净资产增长率发生的变化可直接成为判断一家公司是否健康的标准,也是投资者能否继续持有这家公司股票的重要依据。

第四、分红率一定不能低于三年期国债的水平。一名真正的长期价值投资者绝不会因为市场的趋势变化或者外界因素影响自己持有股票的信心,这就需要获得优质公司持续不断的分红回报,每股分红率是一个能体现公司素质的非常重要的标准,虽然目前市场中多数公司都是不分红或只少分红,但可以发现已经有越来越多的公司明白分红对于市场意味着什么,

对于公司的股价水平又意味着什么。分红率的提高是证券市场不断走向成熟的表现。

第五、充足的现金流。现金流是一家公司的血液,伯克夏的股价之所以拥有全世界最高的股价,与巴菲特始终拥有相当比例的现金是分不开的。正如巴菲特所说的那样:“充足的现金流能让我在这个市场犯错误的时候买到价廉物美的好东西”。他拥有的 30 多家大大小小的保险公司源源不断地为巴菲特提供了充沛的现金流,巨大的现金流为公司的价值提供了很多想象的空间。

第六、投资者关系。无论是商场的店员或是老板都明白“顾客就是上帝”,上市公司也应明白“投资者就是上帝”这个道理。一家优质公司在投资者关系方面应该做得更多,如及时更新公司的网站信息、亲切回答打电话来咨询的投资者、不定期地与长期持有自己公司股票的投资人保持联系等等。

(爱川如梦)

欲看更多精彩内容请登录 <http://www.yuti.blog.cnstock.com>