

学还是不学? 巴菲特的“粉丝”面临大考

近期全球股市跌声一片, 冰岛股市更是在本周二的一个交易日暴跌 77.42%, 由此可见此波金融海啸对全球股市的影响。不过, 近期有着股神之称的巴菲特逆势加仓买入股票, GE、高盛、比亚迪等诸多公司获得了巴菲特的青睐。那么, 如何看待这一信息呢?

金百灵投资 秦洪

两类看法迥异

对于巴菲特在此波金融海啸的大背景下的逆势加仓行为, 业内人士分歧较大。乐观者认为, 巴菲特在当前情况下增持股票, 不仅仅反映出巴菲特独特的投资视角, 因为在股价暴跌过程中, 投资大众的心理是恐慌的, 而作为极少数经过多年交易纪录证明成功的人士则是相对理性的, 他们从暴跌的股价中看到了未来的希望, 而且这也有利于提振当前市场参与者的信心, 毕竟巴菲特用过去的投资回报率向市场证实了他的超人之处, 所以, 他的出手往往也可视为他投资的股票具有低估的趋势, 从而提振投资者的底气。

但谨慎者则认为, 历史的成交纪录仅仅证明过去的投资是成功, 并不能推测未来的投资一定成功。而近期美股暴跌使得 GE、高盛等公司股价的大幅回落使得目前巴菲特增持的股票出现一定的账面浮亏更是佐证了这一点。与此同时, 谨慎者也认为目前全球性金融海啸的波及影响尚在金融领域, 一旦向实体经济领域渗透的话, 未来的证券市场的调整压力将更趋于绵绵不绝, 所以, 巴菲特出手的时机未必是最佳。

对此, 笔者倾向于乐观者的观点。因为巴菲特操作要算大手笔、大资金, 而众所周知的是, 大资金不可能像中小投资者那样, 在一分钟内就可以满仓, 所以必须打提前量, 慢慢建仓。巴菲特在近期的大举出手买股票, 反映了投资大师对股票市场走势有着独具匠心的看法。

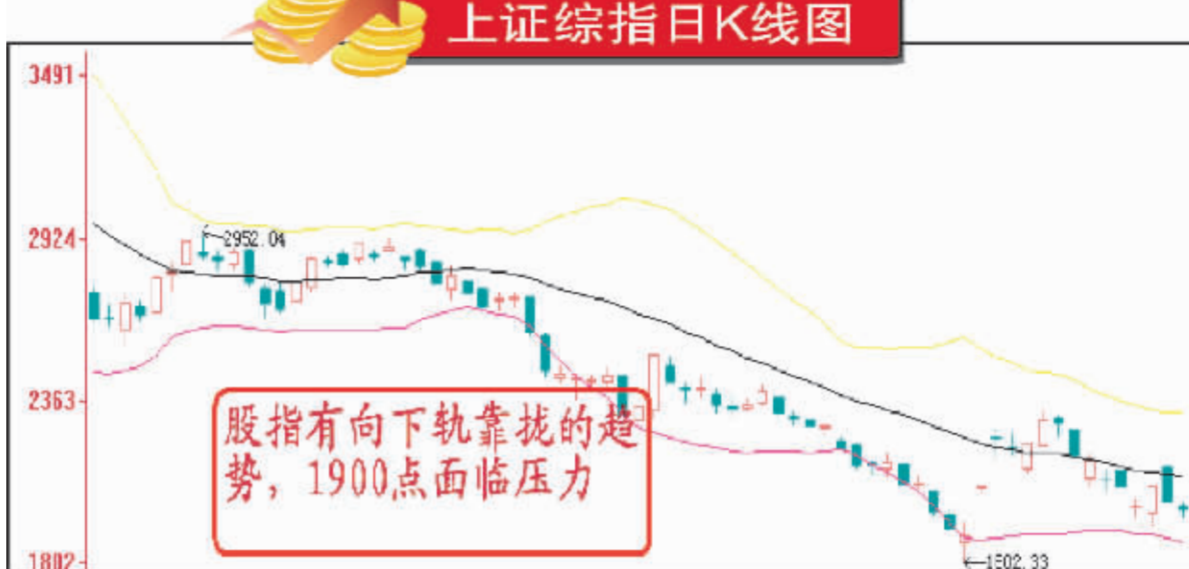
两点启发积极

巴菲特逆势大手笔投资股票对 A 股市场的参与者也有着积极的启迪。一是投资其实是一个永远没有

终点的马拉松, 因此, 短暂的急跌或将带来长线买点。从历史走势中也能佐证这一点。比如 1907 年、1929 年、1987 年等诸多金融风暴、股市暴跌虽然在两三年内造成了股价低位徘徊等走势特征, 但最终随着时间的推移, 股价缓缓复苏, 并最终出现新的主升浪行情。而对于大资金来说, 就是在暴跌的过程中敢于买入心仪的股票, 而不是在后续的盘升行情中追高买入。更为重要的是, 在暴跌过程中, 往往不少具有发展前景的股票也因为市场大众的恐慌而出现令人兴奋的价格与相当活跃的交易量, 此时买入的确是恰逢时机。

二是投资证券市场, 标的是上市公司而不是市场本身或者说指数。因此, 只要精选个股, 就可以战胜市场。巴菲特成功的经验就来源于对上市公司独特的研究与判断视角, 从而成就了一生的辉煌。反观当前我们芸芸众生, 永远将投资标的与证券市场大盘、指数的走势紧密捆绑在一起, 从而蒙蔽了我们挖掘优秀上市公司的双眼。这其实也是我们不少投资者持续、反复亏损的原因。

这两大积极的启迪反映在当前 A 股市场, 也具有极强的指导意义。一方面是因为近期 A 股市场出现一定的恐慌性抛盘, 尤其是化工股等周期性股票, 但是不少投资者可能忘了证券市场的估值除了市盈率外, 还有市净率等诸多指标, 所以上市公司的股价是不可能一直往上调整的, 因此不少投资者智慧的时候; 另一方面则是在暴跌过程中, 可以寻找那些成长前景相对乐观的品种。巴菲特对比亚迪的投资就较具有示范效应。所以, 对环保产业、医药产业等发展势头相对乐观的行业或优质个股, 可考虑逐步建仓。以一个较长周期的角度看待当前 A 股市场的走势, 或将豁然开朗。



周三沪深两市低开之后震荡反复, 以十字星收盘, 但市场成交量严重低迷, 沪市只有 306 亿, 显示出投资者交易意愿不强, 大盘在 2000 点附近逗留僵持将持续。值得注意的是, 有医改预期的医药和农村改革的农业概念走势相当出色。而加息周期的预期为地产股的交易性机会提供了复苏的条件。从技术分析的层面上看, 30 分钟似乎正走出一个小圆弧底, 但 60 分钟的中枢仍在下移, 技术指标也存在方向性选择; 日线则逼近下轨, 预示股指将围绕 2000 点而不是小幅反弹出现, 但高度相对有限。1900 点将是支撑位置。(万国测评 王荣奎)

专栏

楼市与股市“心连心”

石长军

本周三沪深两市低位弱势震荡, 银行股、地产股受到主力关注走势较强, 而农业股、化工股等跌幅居前, 个股分化现象较为明显。地产股在脱离利好刺激下已连续三天有资金净流入, 显示出市场主力对地产股发展前景较为看好。我们认为, 近期一些地方政府出台了一些偏于利好的房地产政策, 是确保经济增长的一个环节, 和降息等货币政策是一致的。地产股的率先走强不仅是对楼市发展表现出了信心, 其实也说明对股市的信心也在一点点恢复。这是投资者必须加以重视的。

首先, 地产股的走强与近期南京、上海、杭州等市政府纷纷推出了“救市”措施有关, 是市场对我国房地产市场趋于宽松的一种预期。但我们判断, “救市”措施并不是为了托市, 并不是为了维持目前楼市还比较严重的价格泡沫, 其真正目的应该是鼓励购房

房者积极入市、刺激低迷的房地产市场以避免楼市的“无量空跌”对经济造成的巨大伤害。这是因为房地产市场对各地政府的财政收入贡献巨大, 楼市活跃了才能确保经济的稳定增长。因此对房地产的调控应该是“控中有保”。在市场机制日趋规范的背景下, 地产股已很难再现以前那种暴利, 但有了信心, 过度超跌的房地产板块自然就有了放量反弹的动力。

最后, 我们认为管理层在推出政策利好的同时还要不断增强投资者的信心。鼓励大股东增持和支持上市公司回购都是最好的举措, 但让市场最畏惧、压力也最大的大小非减持也要拿出有力的解决方案。如果大小非问题解决了, 市场信心的恢复和 A 股的重新走强应该不是难事。因此, 当前关键是要扭转市场的预期, 因为一旦 A 股的上涨格局和趋势形成, 大小非也不会满足于在目前低位减持的, 毕竟他们持有的是几百万乃至上千万上亿的股权, 股价的大涨, 他们也是最直接的受益者。因此大小非和中小投资者本质上利益应该是能达成一致, 能否解决好这个问题, 是对各方面智慧的真正确验。

首席观察

勇敢做自己, A 股暂时还做不到

西南证券 罗粟

近期, 大盘在三大政策出台后冲高回落, 目前已经回落至第一个涨停缺口。本周大盘很可能再度考验 1800 点的支撑力度, 而大家关注的自然是二次探底能否取得成功, 市场是否会再去下探更低的低点?

PB 估值底究竟在哪里

在三大救市政策出台背景下, 近期的市场走势暂时改变了单边下跌, 但震荡幅度明显偏大。尽管本轮行情的反弹高度达到 30%, 但是仍然没有改变长期下降通道的趋势。该通道的上轨压力重重。从下跌幅度来看, 70% 的单边跌幅已经在全股市场中名列前茅了。但资本市场是一个人性的市场, 新低之后有新低, 关键还是投资者的信心问题。从纯技术走势分析, 上证指数一旦嵌入 9·19 涨停的缺口之内, 1800 点的支撑力度将大打折扣。其二次探底能否完成, 全依赖政策面的实质性利好。

从近期政策面分析, 无论是 9·19 的三大政策, 还是其后的两率双

降、强制分红措施、给予增持公司的金融支持等等, 利好出台的密度和力度均远远超过了前期市场。但这些政策的刺激均为中长期利好性质, 在目前市场信心没有恢复的前提下, 大盘很难规避短期大幅震荡的格局。

从估值水平分析, 由于美国及全球市场的普遍暴跌, 将原有的估值参照体系彻底打破。从香港市场的估值水平来看, 恒指 14000 点左右的估值水平相当于上证指数 1400 点的估值水平。而从 A 股市场历史的 PB 估值底部来看, 也大约在 1400 点左右。因此, 大盘从估值角度来看, 其底部不排除到达 1400 点左右。不过, 这是对经济悲观预期前提下做出的预测。如果在宏观政策影响下经济能够在半年左右时间恢复元气, 则目前的位置就是中长期的底部区域。

外盘左右 A 股短期走势

三大救市政策出台引发 9·19 井喷行情后, 大盘本来已经在短期内摆脱了单边下跌趋势。但是, 美国次贷危机的再度恶化, 极大地影响了 A

股市场走势。在全球股市暴跌的背景下, A 股市场实难独善其身。上周是全球股市的黑色一周, 全球多数股市的跌幅达到 20% 左右, 这对于尚未完全恢复元气的 A 股市场是一个重大打击。短期内的 A 股市场受到全球股市, 尤其是美国股市的掣肘, 变成一个“影子市场”。

本周二香港股市暴涨后, A 股市场开始反弹, 但隔夜美股大涨后, A 股市场高开低走。尽管在全球股市暴跌一周中, A 股市场的跌幅是比较小的, 但是其反弹力度也相对有限, 在后续利好政策出现真空期时, A 股市场往往找不到自我运行的方向。由于中国经济在近年来已经融入了全球经济体中, 外盘与我国相对封闭的 A 股市场的关联度不断提高, 特别是两地上市的 H 股会把这种估值基准传导到 A 股, 使 A 股市场的操作难度明显加大。

从美国次贷危机的演化过程分析, 目前美国及欧洲最需要解决的是金融体系的流动性问题, 从已经推出的救市计划来看, 似乎是号准了脉的。但是, 就像初愈的病人, 不是靠一两剂强心剂可以马上痊愈一样, 大病

的美国及欧洲股市, 将有一个较长的康复期。而这段时间里, 不少投资者就像无头的苍蝇, 找不到目标, 只能在市场里制造一个个恐慌。因此, 短期内外盘仍有大幅震荡的可能。这样, A 股市场将陷入两难的境地。

近期市场热点难以持续

从近期市场热点分析, 由于三大救市政策中有直接针对金融股的增持承诺, 使金融股的走势在短期内表现较强。但金融股又由于是全球股市的危机中心, 其实际走势更多的是大起大落。比较典型的例子就是中信证券这个券商龙头股的走势。数据表明, 在三大政策出台后, 该股成为主力机构建仓最为明显的个股之一。但该股近期却出现主力机构大量沽出的现象, 反映了金融股在近期的大幅震荡特征。

地产股在近期也是一个重要热点之一, 主要的炒作背景在于国家宏观政策的转向, 房地产业有望“松绑”。该板块最近的走势稍强, 但未来能否持续还很难说。而跟经济关联度更高的周期性行业, 如钢铁、化工等则丝毫没有止跌迹象, 连续创出新低。

当然, 市场也不是没有积极的一面。比如, 近期多达 80 家公司增持自家公司股票, 中国石化、工商银行等权重股的护盘动作坚决。总体而言, 短期内大盘走势要看外盘的脸色, 自身的信心提振也尚待时日。

经济前景悲观预期是市场难以止跌的主因

近一个月的时间内, 国内外陆续有一些利好消息, 如国内的单边征收证券交易印花税、鼓励央企回购股份、降低商业银行存款准备金率和存贷款利率等; 同时国际上包括美国、欧盟等国出台救市措施, 救市的资金规模高达 3 万亿美元, 刺激了世界各国股市的强劲反弹。但国内股市对这些利好反应都不积极, 关键的因素在于这些措施都无法改变目前经济不景气的状况。由于股市是经济发展的晴雨表, 因此国际、国内经济不景气的预期直接影响投资者的做多意愿。在这种情况下, 尽管利好不断, 但市场人气依然难聚, 做多资金依然缺乏, 股指依然不断向下探底。

再次考验 1800 点的可能性很大。就今后一段时间而言, 市场仍有进一步下跌的要求。从技术上看, 前期的反弹可以看作是 2000 点附近的抵抗。近期市场会围绕 2000 点上下波动, 但最终还是会被彻底失守, 使 2000 点成为未来一段时间的阻力位。之后大盘将进一步考验 1800 点, 且创出调整新低的可能性较大。笔者认为, 近期如果没有出台更有力的利好, 市场则难以完全止跌企稳, 股指可能继续向下寻求支撑。因此, 对于投资者而言, 目前仍应观望为主。

更多观点

“周年转折”能否实现

倍新咨询

今天是 6124 点的周年纪念日。这是一个很重要的时间窗口, 在大盘此前暴跌 70% 的前提下, 能否实现“周年转折”是一个很有意义的话题。问题是, 现在这种情形下转折会出现吗? 或者, 现在场内究竟有多少人关心这个转折?

昨日大盘缩量小幅震荡, 成交量大幅减少, 上证指数在 2000 点下方不远处蓄势整理。缩量当然代表着观望情绪的升级, 但在隔夜美股下跌, 加上昨天港股以及亚洲股市普遍表现不佳的前提下, A 股市场并没有出现跳水动作。这说明虽然买盘动力不足, 但主动性的抛盘动力也相对有限; 除非再有有利消息刺激, 否则 1800-2000 点政策底区域抛盘的动力将会越来越小。成交量的大幅缩减很能说明问题。

今天虽然是 6124 点的周年纪念日, 但现在市场情绪是恐慌、气愤加麻木, 我们估计没人关心什么转折。逢高能多少减点亏损, 然后抛回再也不玩了, 这可能是相当一部分中小投资者的想法。机构想法则更加简单, 完全不玩肯定不现实, 小仓位高了卖了买, 做做差价, 大动作等形势明朗或者跌到 1500 点再说。上述市场心理几乎和当年 998 点时一模一样。

1800-2000 点抛压大减, 说明大多数投资者对该政策底还是认可的, 只是说在外围危机局势的影响下, 心理上还不太肯定, 观望占据主流。但机构想法则更加简单, 完全不玩肯定不现实, 小仓位高了卖了买, 做做差价, 大动作等形势明朗或者跌到 1500 点再说。上述市场心理几乎和当年 998 点时一模一样。

从技术上讲, 9·19 井喷后, 均线系统空头向下的趋势并没有改变, 近日几次尝试上攻都受制于均线的压力。但我们注意到, 目前 10 日、20 日、30 日均线聚拢的特征非常明显。大家知道转折前所形成的技术现象就是: 均线系统从发散到聚拢再到向上发散。此外从周线和月线指标看, 均是低位向上交叉的态势, 特别是月线, 下档还受到 120 月线的支撑, 所以我们认为, 实现周年转折的技术条件完全具备。

通过分析不难发现, 周年转折不是没有可能的。我们认为, 在外围形势动荡的环境下, 政策才是真正的导火索, 危机中投资者对政策的依赖将是很强的。从市场内部看, 权重板块也将起到重要的作用, 特别是银行板块以及中石油和中石化。操作上建议大家低吸潜力股, 近期医药板块整体表现领先市场, 可波段操作。

众利好缘何难阻 A 股跌势

国盛证券 王剑

近日 A 股表现异常的疲弱, 不仅对前期央行降低“两率”的利好无动于衷, 更是在近日全球股市暴涨中显得特异——不仅没有随之反弹走高, 相反还向下跌低, 显得格外疲弱。A 股市场的表现甚至不如国际金融危机中心的美国股市。为何国内外利好因素都难以引起 A 股市场积极反应? 市场下跌的本质问题究竟在哪里?

经济前景悲观预期是市场难以止跌的主因。近一个月的时间内, 国内外陆续有一些利好消息, 如国内的单边征收证券交易印花税、鼓励央企回购股份、降低商业银行存款准备金率和存贷款利率等; 同时国际上包括美国、欧盟等国出台救市措施, 救市的资金规模高达 3 万亿美元, 刺激了世界各国股市的强劲反弹。但国内股市对这些利好反应都不积极, 关键的因素在于这些措施都无法改变目前经济不景气的状况。由于股市是经济发展的晴雨表, 因此国际、国内经济不景气的预期直接影响投资者的做多意愿。在这种情况下, 尽管利好不断, 但市场人气依然难聚, 做多资金依然缺乏, 股指依然不断向下探底。

再次考验 1800 点的可能性很大。就今后一段时间而言, 市场仍有进一步下跌的要求。从技术上看, 前期的反弹可以看作是 2000 点附近的抵抗。近期市场会围绕 2000 点上下波动, 但最终还是会被彻底失守, 使 2000 点成为未来一段时间的阻力位。之后大盘将进一步考验 1800 点, 且创出调整新低的可能性较大。笔者认为, 近期如果没有出台更有力的利好, 市场则难以完全止跌企稳, 股指可能继续向下寻求支撑。因此, 对于投资者而言, 目前仍应观望为主。