

# 第四幅“山水画”迎新年

## 投资策略是轻指数重个股,轻大重小,轻传统重新兴,轻价值重成长,轻分红重送转

### 名家·看盘

经过20年股市实践,我总结出中国股市的“赢功十八法”。所幸,在刚刚结束的2010年股市中,又再次被验证。“十八法”中有一法:“以四幅山水画看盘选股”。巧的是,眼下,正是以其中的“第四幅山水画”迎新年。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

### 何谓“第四幅山水画”?

即在连续几浪下跌后拉平台整理,再炸穿平台,挖一个V字型的“坑”。从表面看,这幅“山水画”最难看:各条均线都被击穿,上升趋势线的支撑亦已失守,指数一挫再挫,强势股悬崖式跳水,利空消息满天飞,空头“补缺口”的喊话阵阵,

投资者的市值每天如打水漂,持股者惊慌失措,割肉者络绎不绝。其实,这种“山水画”,这种V字型的“坑”,已经不是风险太大,而是机会太大;看起来是杀人的“万人坑”,却又是未来赢大利的“聚宝盆”。据我统计,所有指数和所有股票都

呈“第四幅山水画”的场景,一般是一二年出现一次,如2005年6月的998点,2008年10月的1664点,2009年的9月2639点。唯独2010年出现了两次,即7月的2319点,12月29日的2721点。这实在既是祸又是福。

### V字型的“坑”见底了吗?

这不是仅用划线、数浪和“缺口”理论所能回答的,唯有用艺术意境、哲学的抽象,用智慧,用大局观,用战胜人性中贪婪与恐惧两大弱点,才能作出肯定的判断。(1)自由落体的空间出来了。自“11.11”暴跌以来,上证综指3186-2721点,跌幅146%;中小板8017-7012点,跌幅12.54%;创业板1239-1080点,跌幅12.83%,并且所有个股都遭遇轮番轰炸,形成了“第四幅山水画”,国庆后进入股市的人全部被套牢(第二天就收盘2806点),获利盘清洗得十分充分。(2)周三沪市出现773亿的地量。

这是2010年6月上中旬2500-2400点时才出现的量,地量即是底部。(3)2730点关键位连续三天收盘不破。并且,前期做空的元凶中石油、工行连续三天在午盘和尾盘时坚决护守2730点,表明控盘主力对保卫2700点整数位这座城池十分在乎。因为,2600-2700点是2010年5月以来社保、保险、基金重仓建仓的成本区。(4)2730点市场平均估值仅18倍,极具投资价值。(5)经受了各种利空的轮番轰炸。即6次提“准”、2次加息、1次调高再贷款利率、房地产严厉调控、银行股巨额再融

资、欧债危机、半岛危机、机构年终结账等等,故此底部的抗击打能力和有效性大大增强。(6)政策面利好因素开始出现。如人民币连续升值9天,上市公司再掀增持潮,600亿规模的基金成立,2011年保险资金和企业年金各增1000亿可以入市。(7)市场恐慌意识和行为过于一致。周二晚,大家都等着第二天跌破2700点、补2656点缺口,然后进场抄底,于是,超级主力机构便先行一步,拦路“抢劫”,完成了抄底。历来的底部,多数人都是“身在底中不知底,走出底后才认底”。

### 挖“坑”后的机会主要在哪里?

现在,满市场都在叫嚷“2011年大盘股有报复性的大行情”。据此,各大机构的预测报告普遍看高2011年能达到4200点,高盛公司更看高4300点。但是,唯独没有详细地分析透视2011年股市的供求关系:即有3.5万亿的大小非解禁;在“进一步加大直接融资比例”的口号下,扩容规模将会比2010年更大;各地劣质城市合作银行都将包装上市;国际板虎视眈眈地等着开板,让外企到国内来圈大钱;刚刚完成巨额再融资的各大商业银行为地方融资

平台核销坏账、补充资本金而筹划新一轮的再融资;流通市值与M1、M2比例越来越大;差别化的加息和提准将不断削弱市场的流动性;输入型通胀压力沉重;美国在二季度后有可能结束量化宽松政策、美元走强、进入加息周期,美欧股市可能见顶回落。在市场资金不堪承受的情况下,若头脑发热发动大盘股行情,无疑是飞蛾扑火,股指虚高后将会产生更大的暴跌。 鉴于此,至少在2011年第一季度,放弃常规战,坚持打超限战,在大扩容中

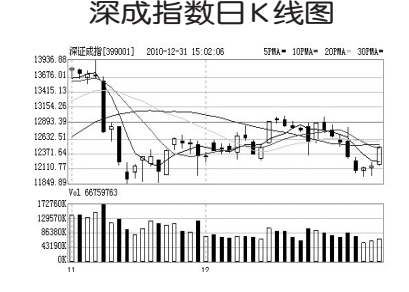
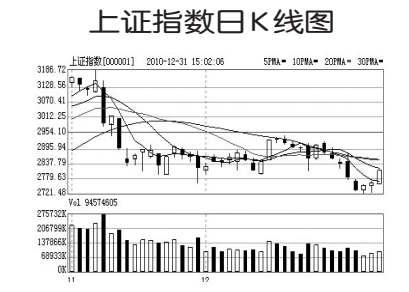
坚持自我“缩容”;面对20年股市最好的年报,采取“轻指数重个股,轻大重小,轻传统重新兴,轻价值重成长,轻分红重送转”的策略,集中优势兵力,紧紧抓住政府最为倾斜、十二五规划重中之重的新兴产业热点,做大做足个股行情;争取在指数有限上涨的情况下,通过捕捉小盘、低估值(30-40倍市盈率)、高成长、高送转个股,提前获取30-50%的利润,奠定全年的胜局,然后再关注大盘股是否真的会有行情不迟。

股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

12月31日沪深指数

上证指数:  
开盘:2759.16 最高:2808.93 最低:2758.13  
收盘:2808.08 涨跌:48.50 成交:1097.41亿元  
上涨:899家 下跌:33家 平盘:32家

深证成指:  
开盘:12171.49 最高:12476.51 最低:12159.14  
收盘:12458.55 涨跌:319.66 成交:908.44亿元  
上涨:1178家 下跌:56家 平盘:52家



### 大盘解析 下降趋势仍待扭转

对于后续行情的演绎,本栏认为2011年开盘首周,多方面面临着反戈一击的机会。提出这一观点的理由有以下几点:1、目前市场的利空因素已被充分消化。稍加分析,我们认为,在央行近期连续上调准备金率和加息后,短时间内,管理层出台新的调控政策的可能性较小;加之机构投资者年底的结账已完成,大规模抽离资金几无可能;相反,为2011年行情作准备,在目前点位和估值都较低背景下,增量资金逐步流向股市的可能性会加大。2、人民币汇率屡创新高以及加息的助推,促使国际热钱加速进入中国。在这样的背景下,不排除短期内国际热钱和炒家进入中国资本市场兴风作浪、闹腾一把的可能性。3、短线来看,大盘的技术调整已较为充分。短线摆动类指标KDJ、W%R、RSI或处于超卖区或处于低位区上翘,这为大盘短线反弹提供了技术支持,加之大盘在5月均线之上企稳,鼓舞了多头的士气,多方以5月均线为依托,顺势展开反弹行情应是完全可以预期的,周五大盘的强劲反弹为2011年市场的开局奠定良好基础。

对于2011年沪深股市的走势,本栏总体持谨慎乐观的态度。乐观的理由主要是2011年是“十二五”的开局之年,中国经济继续保持8%以上增长是完全可以预期的,在此基础上,上市公司2011年总体业绩应有望保持10%左右的增长,这就决定了中国股市2011年难以产生大幅下挫,但同时我们也应清醒地看到,2011年中国经济和股市仍将面临抑制通胀、流动性紧缩、全流通解禁股压力等利空或不确定因素,这些因素必然会在某个时段对中国股市产生一定的负面作用。就2011年的市场热点,本栏坚决地看好七大新兴产业概念股、央企重组、消费升级个股等。

### 大腕飞镖

## 2010年度阳光私募投资冠军常士杉: 2700是底“新兴”出黑马

2010年,常士杉带领的南京世通资产异军突起,成为2010年度阳光私募投资冠军。辞旧迎新时刻,身为董事长的常士杉表示,2700已是绝对底部,2011年是一个结构性的牛市,如果条件配合,

攀上4000点高峰也完全可能。2011年的大牛股、大黑马肯定都出自新兴产业,包括新技术、新材料、节能环保、生物医药。从行业角度说,非常看好高铁、高端装备、物联网。 陈光



## “香港平民股神”曹仁超: 牛市二期还可持续一年半

最关心的问题。“香港平民股神”曹仁超认为,A股由2010年7月2日起已进入牛市二期,2011年上证指数一定会突破今年11月创下的高点3186点,下次的支撑位是2800点以下2573点之上,预计牛

市二期将持续到2012年下半年。曹仁超表示,牛市二期通常以股票个别发展为主,时间十分长,一般长达两年或以上,市场表现以板块轮动为主。

钱杰

### 一家之言

2010年年尾,A股颇为低迷。在货币政策走向偏紧的背景下,2011年的股市如何走,投资者如何操作,也许是人们

袁家春