

“生死劫”后 A 股将更坚强

稳定心态,选好个股,分散持仓,耐心潜伏,等待机会

名家·观察

本周 A 股处于被日本核危机的威胁包围之中。不断传出的核泄漏信息,日本股市一天暴跌 1400 点,香港股市暴跌 1000 多点,欧美股市连续三天的大跌。尤其是周三夜间,欧盟能源委员会专员发出了“未来几小时内日本将发生核灾难,整个东京都将遭核辐射”的警告,周四奥巴马与菅直人通话半小时后,美国开始用包机撤离,菅直人发表讲话称,已做好东部日本全部废弃的最坏打算。种种令人恐怖的信息,对 A 股投资者来说,仿佛是一场“生死劫”。但是我坚信,经历了这场“生死劫”,A 股将会更坚强、更强大。

日本大地震对中国股市是利大于弊

虽然这场灾难对整个人类都是极大的不幸,值得给予人道关怀,短期内对互补性很强的中日贸易会产生一定的冲击,但从总体看,对中国经济是利大于弊:一度紧绷的东亚外交和军事形势,得到了很大的缓解;日本的大面积停电和企业停产,使中国的同类行业有了更多的增产和产品替代机会;日本的出口减少,使得中

国的出口企业有可能获得更多的订单;日本政府采取特殊的量化宽松政策,紧急注入 32 万亿日元,以及美国政府宣布继续执行量化宽松政策、加息要推迟到明年上半年,这将使中国的紧缩货币政策得到缓解,货币政策和资金面最严厉的时期已经过去,反而有可能加大人民币升值的幅度;日本的灾难导致国际油价、大宗商品、

铁矿石价格的下跌,有利于减轻输入性通胀对中国的压力;日本灾后重建也需要得到中国的帮助,这也成为中国经济增长和出口的一种动力;随着十二·五规划中关于大力发展新兴产业的规划框架公布,紧缺性的新兴产业股将重新活跃。这些都对中国的经济和股市构成中长期利好。

再次考验了震荡箱底支撑的有效性

本周尽管经历了史无前例“生死劫”的利空打击,但是,在日本、香港股市雪崩般的暴跌面前,沪指最低也仅仅瞬间触及 2850 点,随后多数时间是在 2900 点上方运行。表明 2800 点震荡箱底具有极其强大的支撑,这应该给所有投资者都吃了一颗定心丸。从 3012-2850 点,大盘又从波段

顶部调整到波段底部,成交量不减反增,这无疑是一次充分的洗盘。从估值和技术角度看,中国股市目前仍处于中长期底部位置,这是近半年来反复锻造的结果。被日本灾难耽搁的春生行情,虽然眼下处于横盘状态,但不乏有局部性机会。一旦日本的核危机得到化解,那么,春生行

情必将爆发性展开。突如其来重大自然灾害谁都无法逃避,只能积极去面对。目前最重要的是:稳定心态,选好个股,分散持仓,耐心潜伏,等待机会。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

政策·解读

太和投资总监王亮: 准备金率上调 对 A 股影响不大

中国人民银行决定,从 2011 年 3 月 25 日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

太和投资总监王亮认为本次上调存款准备金率在预期之中,对 A 股市场影响不大。

王亮指出,央行近期发布的 2011 年第 1 季度储户问卷调查报告显示,居民消费意愿降至 1999 年来最低。同时海关总署统计显示,今年 2 月份出口增长步伐明显放缓,这些都表明经济很可能出现滞胀,所以本次存款准备金率的上调也许预示着紧缩货币政策阶段性的结束。和讯

投资·论谈

总理讲话 蕴含投资机会

仔细品味 3 月 14 日温总理讲话中的相关细节,我们建议重点关注“科技型中小企业”、“建筑节能”、“农业流通领域”。在未来,这些领域有望获得政策扶持。

温总理提到,在政府主动调低经济目标增速,但又需要保障就业之际,一个可能的解决方案是“重视结构调整,在结构调整中特别应该重视发展中小企业,主要是科技型的小企业;重视发展服务业,包括生产服务业,这些都可以容纳更多的就业”。这可能意味着科技型中小企业,服务型企业可能会获得更多的政策支持与政府扶持。

在记者会上,温总理还提出“有一件事情非常重要,现在就应该提到日程上来,那就是保障性住房的设计、建设必须有高标准、高要求,也就是说要确保质量、安全和环保。特别是在环保上,从设计到建设整个过程,都要实行节能。这是中国房地产建设的一大机会,如果丢掉了,十分可惜”。这意味着,“建筑节能”领域的重视程度将会得到广泛提升,其投资机会不容忽视。

温总理也提到了,遏制通胀要发展生产,特别是农业生产保障供给,要加强流通,特别是要加强农产品流通这个薄弱环节。可能意味着农业类与物流类企业会受到更多的重视。

温总理同时提及,“我们正在着手制定新 36 条的贯彻细则。我相信,这两个文件(两个‘非公 36 条’)将会进一步推进非公经济的发展”。这可能意味着细则出台之后,具备进入垄断行业条件但目前又由于行政门槛受限的民营企业可能会有受益的机会。

从温总理讲话其他方面来看,我们认为“消费服务行业”、“人才教育”、“社会保障”、“文化创意”等领域的可能也将蕴含一定的投资机会。

东方证券研究所

只买能涨 10 倍的股票

上周,我从山东出差回来。在飞机上做了一个梦。梦见了 Peter Lynch(彼得·林奇)。在梦中,我刚创办了一个投资基金,找他募集资金。

他问我,“中国这 20 年出现过很多涨 10 倍以上的股票。你买过几个?”我的额头上开始冒汗,因为我一个也没有。他挖苦我说,“这就奇怪了。你并不很笨。理论还一套又一套的。这么多年,你怎么就没有投过一个十倍股呢?”我开始冒更多的汗。“因为……因为我运气不好,工作也太忙……”

Peter 说,“每个人每天都有 24 小时。你花一个小时研究普通公司,就少了一个小时挖掘和研究十倍股‘ten-bagger’。当然,关键的问题还不是时间,而是注意力和态度。正如你们中国人所说,种瓜得瓜,种豆得豆。”我好像有点明白,“你的意思是说,人有多大胆,地有多大产?”

“是的。听起来好笑,但真的就是那么回事。你想炒波段,波段就炒你。如果你用严酷的高标准对待选股,即使你得不到十倍,也可能得到 6 倍、5 倍的回报。当然,你选的有些股票还可能最终亏钱。但那是最终结果,而不是你的出发点。如果你的出发点就是 10%、15% 的回报率,那你就会不自觉地降低标准,实际回报 5% 或者 7%,或者亏钱。”

“你是说严师出高徒?”“别开玩笑。你明白我的意思就行了。如果你不用正确的态度去投资,持有一大把马马虎虎的股票,如果你的某个股票又突然跌了 20% 或者 50%,你就会恐慌,马上止损,因为你没有钢铁般的信心,没有留足空间。相反地,如果你做足了功课,你坚信你选的都是十倍股,你的股票大跌的概率就很小,而且,即使跌了很多,你也知道怎么办。怎么办?”



加仓!这就是区别。我建议你把你的基金的名字改为十倍资本公司(The Ten Baggar Capital)。”

我联想到张磊和陈一舟所讲的“惹不起,躲得起”的概念。某个股票在 5 元以下必买,60 元以上必然做空,但是,在 5 元到 60 元之间,啥也不做。大概也是这个意思吧。

瑞银投资银行中国区副总经理 张化桥

日本海啸汹涌而来 全球股市震动而下

大盘·解析

放眼本周的全球股市,毫无疑问,本周市场的最大看点当属日本海啸引发的日本日经指数的飞流直下,乃至震动全球主要股指也应声而下,当然,中国沪深股市也未能幸免于难。尽管中国股市未能独善其身,但令中国投资者稍有宽慰的是,中国股市虽产生了一定的震荡调整,但沪指指,深成指的调整幅度均不足 1%,显现了中国股市较强的抗跌性。

客观公允地分析,此次由日本地震引发的海啸乃至核辐射对日本经济和股市的影响不容忽视,但就全球范围内而言,它的影响是有限的,是短暂的。相反,由于地震

海啸引发的日本钢铁、汽车、电子行业部分企业的数月停产,这无疑对中国部分相关上市公司产生一定的短期利好,这一点在本周中国股市得到了一定的体现,稍加观察,我们不难发现去年以来,中国沪深股市的涨幅明显落后于全球主要股指,而去年以来,无论是中国经济还是上市公司的业绩都保持了较快的增长,作为发展中的资本市场,20 倍左右市盈率的中国股市明显具备估值优势,具有一定投资价值。这也是本栏反复强调的目前中国股市不具备大幅下挫的动力和空间的重要原因。既然市场没有下挫的空间,毫无疑问,在 2011 年中国经济和上市公司业绩有望保持较好增长的前提下,沪深股市应选择中期向上趋势,只不过由于目前中国控制通胀而

采取紧缩流动性政策,加之市场对扩容压力以及中央政府对房地产行业重拳调控是否对经济产生影响等的担忧,显然,这些利空或不确定因素就决定了中国股市今年也将难以产生大级别的牛市行情,而市场似乎只能选择震荡曲折向上,底部不断抬高的方式来展开多头行情。事实上,今年以来沪深大盘的走势已印证了这一点。

基于这样的分析和判断,本栏认为,在今后的行情中,我们应把握好行情的脉络,短线投资应做到以下几点:一、淡化指数,重在个股行情的把握;二、波段操作,低吸高抛,设立好止赢和止损位;三、紧跟市场热点,提高投资效率,当然,中线投资人也可采取选择低估值或具备股本能力的中小盘股中期持股不动。

袁家春