

► 它山之石

巴菲特是如何应对股市暴跌的?

两招: 股价高估时要反贪, 及早退出; 过于低估时要反恐, 趁机抄底



巴菲特经历过4次比较大的股市大跌: 1973年到1974年的大跌, 1987年的股灾, 2000年的网络股泡沫破裂以及近年来的次贷危机。

巴菲特从1956年开始独立管理投资, 到1966年, 十年赚了11.5倍, 而同期大盘只涨了1.22倍, 巴菲特收益远远高于大盘。但是此后两年股市又上涨了40%, 许多蓝筹股市盈率高达50倍以上, 他已经没有办法找到股价低值得买入的股票了。但这时候投资者却要把更多的钱来交给他管理, 所有人都说肯定还会涨。

在请教过老师格雷厄姆之后, 巴菲特不再接收新的投资, 而且把原来管理的资金也退还给投资者, 把公司清盘。巴菲特自己也没想到, 在他退出之后, 大盘从1970年到1972年三年又涨了40%。

这三年巴菲特什么都没做, 眼看着大盘涨了40%, 却不为所动。等到1973年和1974年股市暴跌40%之后, 他才重新进场, 就是在这次大跌之后, 他买了华盛顿邮报、联合出版公司等, 捡了一堆便宜货。

巴菲特每次大的投资都是在股市大跌之后, 他才进场。

1987年股灾之前, 是个大牛市, 1984年到1986年, 美国股市持续大涨, 累计涨幅2.46倍, 巴菲特1985年就大幅度减持股票。在牛市的全盛期, 巴菲特只保留了三只永久持有的股票, 把其余所有的股票都卖了。

10月19日星期一, 恐慌抛售终于发展成了大崩溃, 这成了历史上第一个黑色星

期一, 道·琼斯跌了508点, 或者说22.6%。这次大跌之后, 1988年他开始买入可口可乐, 1989年又继续增仓, 一共买了10亿美元。同时他又买了6亿美元的吉列可转换优先股。

第一次股灾的时候, 巴菲特全部撤出了市场。第二次, 他大部分都撤了, 只留了三只股票。但这两次他都是在股灾前一两年就提早离场了, 所以说逃顶是不可能的。当他看到泡沫比较大的时候, 他就撤出来了, 而不是幻想泡沫涨到最大即将破灭之前才逃离。他不管逃的是不是顶, 他已经赚够了, 因为他是在很低的时候买入的。

而很多A股市场的投资者总想赚最多, 还说要和泡沫共舞, 而泡沫何时会大到破灭是难以预料的。与其冒着泡沫破灭摔

得很惨的风险追求多一些利润, 还不如早点退出稳赚不亏。

第三次大跌是网络股泡沫。之前的1999年, 是巴菲特最难熬的日子, 只赚了0.5%, 大大落后于大盘21%的涨幅。大家纷纷指责巴菲特的投资策略过时了, 网络科技股的时代来了。三年大盘跌了一半, 巴菲特不但没亏, 还赚了10%, 大家不得不承认, 长期来看还是股神厉害。

第四次大跌是这次次贷危机。年报显示, 巴菲特再次大跌大买, 在2007年买入了160多亿美元的股票, 增幅70%以上。

巴菲特应对大跌的方法很简单, 一是前面大涨过于高估时要反贪, 及早退出; 二是后面大跌后过于低估时要反恐, 趁机抄底。大跌大买, 大买大赚。 刘建位

股民热线: 0551-5223801

E-mail: wq69535104@sina.com

9月18日沪深指数

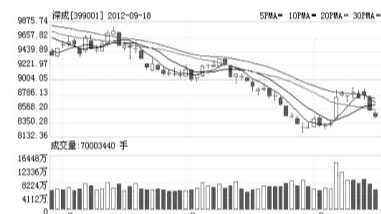
上证指数:
开盘: 2069.34 最高: 2074.76
最低: 2053.66 收盘: 2059.54
涨跌: -18.96 成交: 436.32亿元
上涨: 317家 下跌: 595家 平盘: 82家

深成指数:
开盘: 8456.32 最高: 8473.05
最低: 8367.00 收盘: 8390.15
涨跌: -93.54 成交: 455.49亿元
上涨: 625家 下跌: 816家 平盘: 114家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



► 行业分析

万亿产值年底可见 成为国家战略指日可待 中药产业正迎来黄金时代

中药现代化战略基础工作过程已近尾声, 成为国家战略指日可待。而在推广中药现代化的过程中, 中药大健康产业也已悄然形成, 在9月15日召开的2012中国医药企业家年会上, 中国工程院院士张伯礼称, 中药大健康产业“2009年产值已经达到7000亿元, 可喜的是今年将达到1万亿”。

国家在中药方面的主要关注点在中药现代化上。据悉, 从“九五”到“十一五”期间, 国家提出了几个大的计划, 分别是中药现代产业行动、创新药物重大专项等, 启动了中药现代化产业基地建设, 并取得一系列进展。

但目前中药现代化战略还处于基础工作期, 大企业只有天士力在推进中药现代

化, 有关部门也还在为战略的确定做基础工作, 中药现代化还没有成为国家战略。业内专家说, “中药现代化、国际化大趋势不可逆转, 要在国家层面上制定中药现代化战略和中药国际化战略, 这是发展的需要, 指日可待。”中药现代化势必从企业和部门层面上升到国家层面。 和讯

► 一家之言

著名经济学家龚方雄: 恐惧之时正是投资良机

著名经济学家龚方雄日前认为, 现在全球正处于政治经济新周期, 在这一变局中, 中国投资者表面郁闷, 但潜在的投资机会很多。“中国股票价格已经反映出中国经济最坏的结果。”“A股在目前的点位不应下跌了。”“投资者不要被A股散发的负面情绪影响

心情。”“现在正是所有人都恐惧A股之时, 现在投资以后收益巨大。”“现在投资A股三五年后肯定比美欧股市赚得多。”

龚方雄认为, 中国公司股价跌幅与公司盈利状况, 连续三年均呈不对称表现。现在中国许多股票都低于市净率。银行上

半年盈利下降2.7%, 但股价跌了5%。上半年银行业盈利平均超过10%, 净资产回报率已超过百分之十几。“也就是说你以低于银行净资产的价格购买银行股, 就可获得超过3倍一年期定存的回报, 但仍然有投资者在卖银行股”, 龚方雄说。 胡佩霞

► 投资论坛

寻找高成长股的7条军规

- 1、选择具有很大成长空间的行业里的龙头股或优质股。
- 2、阅读财务报表, 分析该企业的基本财务指标, 确定其是否优秀。
- 3、通过请教业内人士, 确定自己是否

- 清晰了解。
- 4、在财务报表中找到关于该企业愿景和战略的描述。
- 5、通过该企业领导人的讲话以及媒体采访等, 判断其领导能力。

- 6、买入该企业股票后, 不要轻易因整体市场波动而抛弃。
- 7、运用自己掌握的信息和知识, 判断该企业确实具有成长潜质。

本报证券读者交流
QQ群: 226147830

► 国元视点

弱势震荡 静观其变

周二股指直接跳空低开, 沪指的20日均线未做任何抵抗, 就宣告放弃, 在9月7日的跳空缺口上方暂作休整, 呈现窄幅震荡整理的格局, 创业板指数在60日均线位置受到明显支撑, 盘中小幅反抽, 至尾市沪指收于2059.54点, 创业板指数收于723.61点。成交量方面则继续萎缩。

从盘面观察, 一度活跃的资源类品种领跌, 隔夜原油期货价格瞬间大幅下挫, 国际大宗商品市场跟风回落, 致使A股市场中的有色、煤炭两大板块跌幅均超过1%。民生银行由于存在钢贸融资的风险, 跳空低开, 跌幅接近2%, 逼近前期低点, 拖累整个银行板块走弱。而周一遭受重创的一线地产大都飘红, 略有企稳迹象。手机支付、触摸屏、宽带提速等部分科技股盘中有所异动, 但涨幅有限, 亦无法激活市场的人气。

周一的大幅下挫致使市场重回低位, 如此的下跌也未能让技术性反抽如期而至, 反而是外围市场的小幅回落使A股市场再度承压, 跳空低开, 20日均线形同虚设, 从而一举将9月7日所形成的反弹成果几近吞没, 市场再回弱势格局。短期市场无明确的热点可言, 操作的难度可想而知, 等待观望是近期的无奈选择。 国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
地址: 合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务专线: 2627033
www.gyzq.com.cn