2013年 / 3月9日 / 星期六
责编：韦伟 电话：010-63070282 E-mail:wwweia@263.net 理财周刊

石丽芳看市

耐心面对震荡

□石丽芳

本周大盘经历了周一和周二的大跌大涨后，后三个交易日指数的震荡再度趋于缓和，从时间和空间两个角度去考虑的话，指数层面的震荡格局或许还会维系一段时间，投资者应该保持一定耐心。

目前市场众多目光都在盯着两会期间代表们的言谈，捕捉期间可能会给市场带来影响的信息。不过客观地说，两会期间市场关注的一些焦点问题，其实已经不是什么新鲜事，而且题材已经被市场提前进行过诸多挖掘，比如环保、城镇化、农业等等，再加上代表们也不会轻易说出什么“惊天地”的言论，尤其是经济层面的，所以两会期间预计不会有太多刺激人神经的信息，即使有，可能也难逃市场反应呈现昙花一现的怪圈。下周仍旧是两会会期，预计市场观望的情绪不会有太大的改观。实际上，当前这种行情格局与目前两会期间的时间点是密不可分的，两会期间市场或许就会以时间换空间的手法进行平稳过渡，所以短期这种宽幅震荡的纠结局面将维系。

近期盘面出现一个新的特点，尽管每天还有涨停个股出现，但全部个股的涨跌比前期个股更活跃的阶段有所改变，即在指数震荡过程中，下跌个股数量开始逐步多于上涨个股数量，这在沪市表现的更为明显一些。这个现象表明，权重股尤其是银行股依旧在承担着维护股指稳定的重任，但前期持续表现强于主板指数的中小板和创业板指数出现了走软迹象。换句话说，现在市场上能够想像到的题材几乎都被资金挖掘出来炒作过了，前段时间延续强者恒强的环境保护、航空航天、空气治理、3D打印等热门题材概念纷纷出现大幅调整，即使资金还在试图不断寻找新的题材，但吸引眼球甚至跟风盘的能量越来越弱了，题材炒作也进入了一个阶段性的瓶颈期，这对整体市场来说并不是一个好消息。此外，近期一些强势股出现了明显的回落，这种现象的出现也值得投资者警惕。

从日K线上可以发现，短期沪综指在60日均线与20日均线之间运行，向上不突破20日均线的压制，而向下又不砸穿60日均线的支撑，2300点整数关口又正好处于这两条均线之间的一个相对中间的位置，所以，从技术上看，股指短期围绕2300点展开宽幅震荡是合理的。3月底之前，市场可能都会处于纠结状态中，短期的波动幅度则取决于一些数据或事件的冲击。如果这段时间利空的政策事件或经济数据出现的多一些，则市场调整的幅度就会大一点；而如果夹杂了部分利好的数据或政策事件，市场又可能借此出现短期反弹。不论上涨还是下跌，即使出现一定的突破走势，其有效性也很难保证。

目前市场处于经济上行动力不足和短期通胀压力增加的较差组合环境中，这样的市场运行环境将对股价形成业绩和估值的双重压力，而且市场前期的大幅上涨是建立在新型城镇化、房地产调控政策稳定及流动性宽松的基础之上，而短期内房地产调控政策加码将使得前期的预期回落而拖累市场。短期而言，由于对宏观经济无法取得一致预期，市场持续震荡是大概率事件。实际上，从最近几个交易日的运行看，几乎任何一个热点板块都会在盘中受到多空两方面力量的冲击，投资者分歧日趋加大也必然会造成指数上下两难的格局。因此，只有等宏观经济预期逐渐明朗，A股才有希望结束震荡格局，这就使得3月宏观经济数据变得十分关键。

征 稿

本版邮箱：
wwwei@tom.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台，欢迎投资者踊跃投稿。

《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程，投资者可以用自己的语言描述获得股票“黑马”的过程，与其他投资者分享获利经验。《股海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事、炒股经验，也可以谈谈炒股中的心得体会。来稿尽量以电邮形式，注明作者及联系地址。

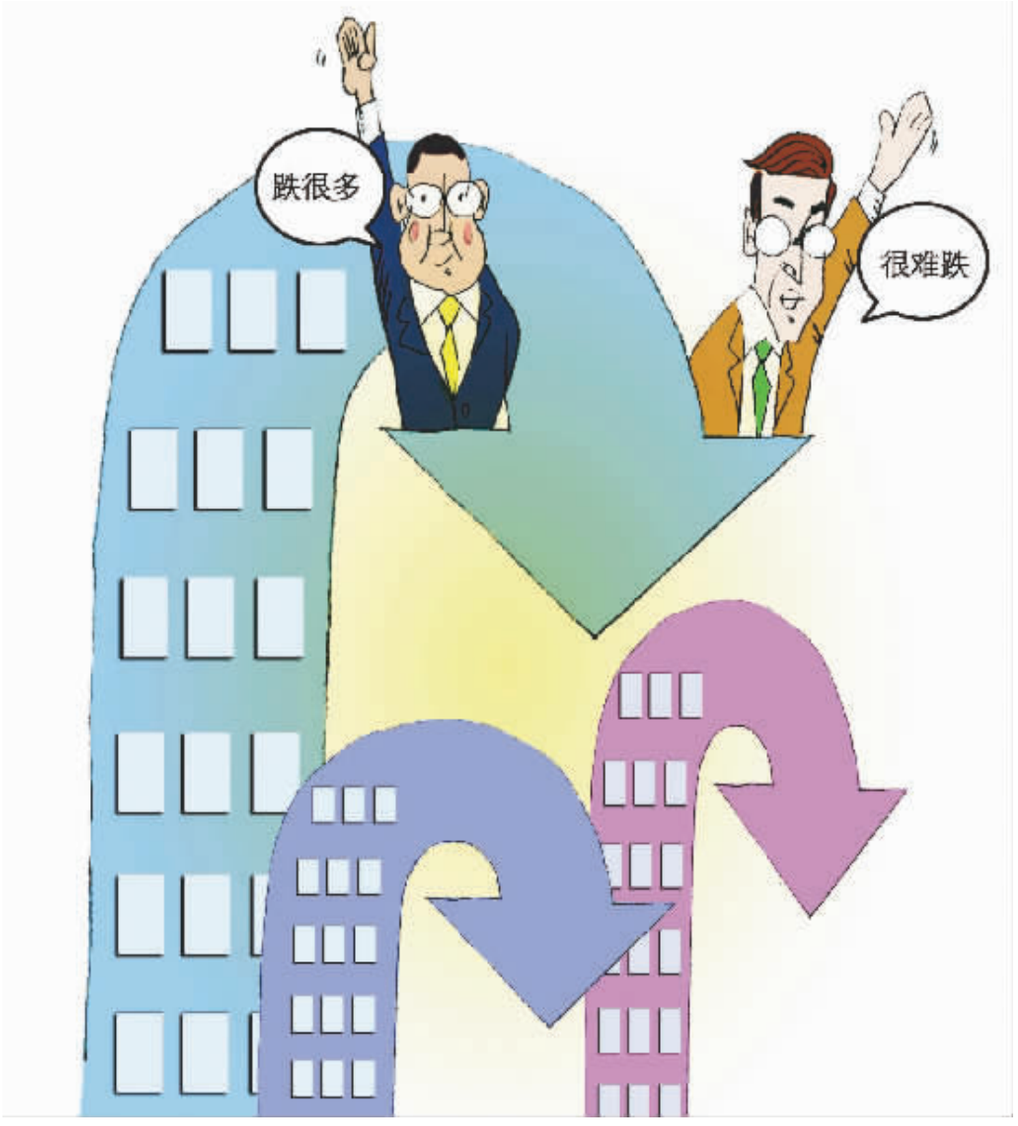
地址：北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》

邮编：100031

一周看点

地产股短线调整无碍长期价值

3月1日，“新国五条”发布，其中明确二手房交易中的个人所得税将按个人所得的20%征收。政策加码地产股下行，本期《一周看点》特收集相关博文，看看诸位博主眼中，地产新政将给投资者带来什么影响。



漫画/木南

短期下跌空间有限

房地产股或还有一波下跌 暴跌之后，房地产指数连续回升，从目前走势看，连续反弹是没出局的资金最好的出逃机会，后期地产或还有一波暴跌。不过，此次调整政策，预期已是人人皆知，虽然稍有出乎意料，也不至于反应这么大，如此暴跌，显然不是市场正常的行为表现。（王凭 详见http://blog.cs.com.cn/a/01010004C9C900BA7A90EDFF.html）

下跌空间最多10% 未来地产股的走势还要看政策，目前正处于政策不明朗阶段。目前我们看到了新“国五条”已经对地产产生了很强的杀伤力，估计房地产调控的大方向不会改变，本轮地产股也将在后期出现结构分化。不过，从估值上看，2009年新一轮宏观调控以来，地产股的估值创下2008年来的新低，万科、保利等一线股票的动态PE值最低为7.6倍左右，按此计算，预计本轮蓝筹地产股的下跌空间最多还有10%。（清心风暴 详见 http://blog.cs.com.cn/a/01010004CD2400BA7AAE4EC4.html）

仍具投资价值

地产股具有投资价值 “新国五条”细则出台后虽然地产股遭遇重创，但这种暴跌属于“反应过度”，地产板块的估值相对而言仍然不高，具有很好的投资价值。新“国五条”细则出来之后，地产股的重创程度和2010年新“国十条”出来的时候相比甚至更严重，当天近50只地产股跌停，地产股市值被蒸发掉超过一千亿元。这种暴跌实际上是市场的过度解读，是市场恐慌造成的。从大盘运行的情况来看，应该说地产股前一段时间的调整已经比较充分，暴跌之后地产股的估值跟业绩表现相比，已经明显背离，因此“从投资价值来看我个人还是比较乐观”。从板块来说，地产板块整体上估值比较低，应该是具有投资价值的。地产股的这种“过度反应”可能持续不了太久。每年的4月30日之前是年报披露期，估计有六七家房地产公司2012年度净利润超过100亿元，比如万科和SOHO中国。也就是说，因为2012年整个房地产市场回暖，地产股的业绩普遍比较亮丽。在这种亮丽的业绩支撑下，地产股应该不久就能走出跌势。（风暴 详见 http://blog.cs.com.cn/a/010100038E9100BA7AA10EC8.html）

城镇化为地产行业带来需求 新型城镇化的提出，总体上来看，对房地产行业有着积极的影响。首先，城镇化下房地产市场的总体容量将会提高。土地改革也将带来大量的土地资源，更多农村人口进入城市，住房需求增加，住宅建设量也将会提升。其次，地方政府在促进城镇化进程中，需要对道路、轨道、城市建设等投入大量的资金，这些都需要当地房地产市场支撑。当地政府维护楼市健康向上的积极性将提升，这也更有利于开发商在城市进行开发运营。最后，城镇化下将加速改善性需求的持续释放，这又进一步利好房地产开发商。近期中央出台“国五条”，楼市调控趋严，主要因为房价上涨过快会引发很多社会问题，也是新型城镇化过程中要调节的问题。预计未来政府会在城镇化速度和房价上涨问题之间寻求一种平衡，也就是说，城镇化的道路是曲折的，但是方向是不变的。（烟斗 详见http://blog.jrj.com.cn/6040238430,10929207a.html）

长期利好 逢低布局

地产股中期调整 长期利好 由于新“国五条”细则主要针对二手房，在地方的细则出台之后，由于税费增加，买卖双方成本都大幅提升，二手房市场可能会有一个冰封期。对于新房而言，尤其是以“北上广深”为代表的一线城市的楼市，由于二套房信贷政策很可能收紧，购房门槛和成本都将上升，估计2013年全年主要城市的楼市成交量可能会下降15%至20%，中期来看，新“国五条”细则对楼市需求释放是偏空的，因此地产股会陷入中期调整。

楼市调控政策对市场产生影响很正常，但这次市场反应有点过度。调控的目标是促进房地产市场平稳发展，楼市在总体上不会受到太大影响，因此相应的地产板块长期来看也不会受到过度影响，地产板块的下跌不失为回归合理估值的过程。经过调整，板块估值到达底部后，未来会有缓慢上升的过程。（后知后觉 详见http://blog.jrj.com.cn/hzhj,10928572a.html）

调整未终结 中期迎趋势性机会 从调控政策的连续性来看，未来一到两个月政策将进入密集发布期，其给市场带来的冲击仍会存在，因而地产股的调整暂时还难言终结，短期房地产板块仍将承受压力。但此次调整更有利于年内以中期龙头地产股为代表的趋势性投资机会，政策的严格实施有利于销量回落、价格平稳，使得后续政策的压力及市场预期得到释放，因而行业中期迎来趋势性机会的可能性加大。从地产调控的逻辑看，未来一两月是政策出台的密集期，二三季度将是政策观察期，政策影响的大小要待具体实施细则明确后才能明朗，预计一批受调控影响较小的龙头公司的投资价值会再次体现。（席斌 详见 http://blog.sina.com.cn/s/blog_48610d8b0101btsr.html?tj=2）

逢低吸纳地产股 内地房地产调控“新国五条”日前公布，上述措施预计令购房者对短期房价上涨的预期受到影响，可能会给交易量带来下行压力。但一旦购房者看到开发商调价有限，成交量将会逐渐恢复。房产股价已由今年1月的高位普遍调整约12%，随后于上月由低位反弹6%。预计未来数月成交量放缓将影响市场情绪，并导致股价波动。因此建议投资者逢低买入内地房产股，尽管短期面临不利因素，但相信市场会从紧缩政策中看到长远的正面影响，包括行业加速整合，开发商在财务方面更为谨慎等。不过，上述预期面临的更主要风险是意料之外的政府严厉调控，以及由此引发的房价大范围下跌。（陈虎 http://blog.sina.com.cn/s/blog_5313637301018b2v.html?tj=2）

以上博文由中证网博客版主倪伟提供

本栏文章均源自博客，内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜，请与本版编辑联系。

掘金之旅

投资中的“尺子”

□刘小兵

巴菲特是享誉世界的著名投资人，他在股市投资上的许多理念都被人奉为经典，就连大富豪比尔·盖茨也对他仰慕不已。前两天，从一本财经杂志上看到一篇关于巴菲特《论投资中的尺子》的轶事，读来颇让人深思。

文章中说，有一次巴菲特应邀到美国一所著名的商学院去做《目标与成功》的投资演讲，一开场，巴菲特并没有开门见山，直奔主题，也没有围绕主题展开滔滔不绝地阐述。而是饶有兴趣地把台下听众席分为左、中、右三块不同的区域，然后，他请助手在每个区域听众中随机选出10名代表，并分别给每个区域听众派发了10厘米、40厘米、80厘米的纸条，就在台下听众不知巴菲特要卖什么关子时，巴菲特打开了话闸，他要求左、中、右三区域听众代表分别在纸条上裁下2厘米、15厘米、45厘米长的距离，前提是每个人不得用任何丈量工具，且不能左顾右盼，必须独立完成，也就是说，裁剪的长度完全凭目测进行。十分钟后，助手把三区域听众代表的“作品”分左、中、右分门别类地放到了台上，巴菲特示意助手用尺子把听众代表的“作品”进行测量，然后算出三区域“作品”的平均值。助手们经过一阵忙碌，结论如下：10厘米、40厘米、80厘米的纸条，在分别被裁去2厘米、15厘米、45厘米长距离过程中，三个区域听众代表裁剪的准确率分别约为80%、60%、40%，巴菲特拿着助手的报告大声地告诉人们说，数据表明目标与成功是息息相关的，生活常识也告诉我们，一个人立下的目标越小，实现成功的概率就越大，反之，目标越大，实现成功的概率就越小，毫无疑问，这也是被刚才的小实验所证明了的。接着，巴菲特话锋一转，提醒台下听众说，是不是可以让我们所立下的目标越大，实现成功的概率也越大呢？能，当然能！巴菲特转身从桌上拿出一把尺子，自豪地对台下的听众说，只要一尺在手，是不是我们丈量的数据越大，相对来说，成功的概率也大了。台下听众频频点头，巴菲特继续道，因此，作为一名成功的投资者来说，必须要从这种常识中走出来，他进一步阐述说，什么是投资者手中的尺子呢？那就是正确的投资理念，即坚持价值投资，记住，一个优质的上市公司远比股票的价格本身更重要，只有运用好了“价值投资”这把尺子，你才能心明眼亮，不会被投资场上的各种“迷雾”所蒙蔽，从而能坚定地从众多的上市公司中“丈量”出你心目中的绩优股，最终实现你目标越大，成功也大的双赢局面。

诚如巴菲特所言，巴菲特靠着其出色而卓越的投资理念，在诡秘莫测的股市里游刃有余，获得了巨额财富。作为投资者来说，每个人心目中都有一把丈量的尺子，有的人用来丈量自己的投资业绩，有的人用来丈量股票价格，有的人用来丈量上市公司的优劣，还有的人用来丈量与别人的投资差距，尽管丈量的方向不同，侧重点也不同，但要实现巴菲特所言的“目标越大，成功也大的双赢局面”，作为投资者一定要正确使用好这把尺子。不过，即使你手中拥有“价值投资”这把尺子，也切莫飘飘然，千万要看清“刻度”，把握好“尺度”，减少错误，提高“准确率”，以规避投资风险。

股海泛舟

炒股20年

□田宏莉

1992年，单位搞来一些原始股，同事们都不太清楚股票是怎么回事，因担心赔钱，极少有人买。那时，我刚结婚，一穷二白。但好奇心强，就想买点试试，便掏出手里所有钱，买了1000股。没想到，两年后，股票上市，价格翻了6倍。当我和老公用股票赚来的钱，买回我们从不敢问津的录像机和空调时，心里那个乐啊，感觉股票就像摇钱树，毫不费力地轻轻一摇，票子就会从天上哗啦啦地往下飘。

于是，只要有闲钱，就投股市，还四处打听内幕消息，听说谁有内幕朋友，眼红得都快滴出血来。朋友见面，我常问的第一句就是，有股票消息吗？将一生的发财梦全然寄托在了股市上。

2002年，老公单位房改分回10万元。我不顾他反对，一意孤行地将10万元全部投入股市，还满怀豪情地宣告，等着，这10万元一定会圆了我们的发财梦。可是，由于不懂选股，稀里糊涂买，一周后便遇三个跌停，我的10万元一下子蒸发近5万。那天，当我慌不择路地抛掉股票，感到自己的心像被人割去几大块，痛到无法呼吸。我忽然发现，股市就是一个吸金的魔窟，彻底玩弄了我。从此痛恨股市，并告诫自己，此生不再去碰它。

2006年，老公单位要求买基金，他被迫买了一万元。没想到，不到半年，收益率30%多。我问怎么回事，老公说，股市涨了，基金才涨的。那时，朋友们见面，又开始纷纷说起股票，有人甚至说，牛市来了，应当卖房炒股！

于是一颗想发财的心又蠢蠢欲动，似乎忘记了那次惨赔。办公室有一大姐，闲来爱讲炒股心得，似乎还蛮专业，这一次不敢枉做主张，跟着大姐做。慢慢地，竟也知道了市盈率、市净率、蓝筹、成长股等概念，也学会了研究公司业绩，察看财务报表。

当股市2007年大涨时，我抓住机遇大赚了一笔，因为之前教训，不敢贪心，见好就收，在次高点出完了全部股票，不但弥补了以前亏损，还赚了半套房钱。

炒股20年，历经风雨，有乐有痛，赔赔赚赚中我发现，股市如人生，一定要找对适合自己的路子。我的炒股原则是，一不偏听偏信。用心研究公司基本面，选蓝股，重发展。二节制贪念。每轮行情，给自己设定一个收益率，比存款高就满足。及时了结，落袋为安，要记住，没完没了的贪念害死人。三放眼长远，心态淡定。只要相信中国经济未来向好，优质成长股即使被套，也可以放心持有，切莫在乎一时的涨涨跌跌。

财经微博关键词

A股调整

@邹永勤：长阴复长阳，多空博弈剧烈折射出行情波折重重。在市场皆问长阳是否代表调整结束之时，投资者可能已经忽略了中小板和创业板两指数均创出近期收盘新高的事实，大小盘风格转换，已经在本轮调整中渐成雏形。

@林鑫：两会行情其实并不是指两市指数要涨多高，只认为有好消息而没有利空消息影响有点过于天真。其实，开会前许多大的议题已被投资者所熟悉，相关公司的股价已经升上了“天”，再挖掘需要花很大工夫，倒是最后形成的决议，可能成为未来真正的“投资指针”。

新“国五条”

@余丰慧：先知先觉的股市最能反映宏观调控政策的威力和效果。地产股暴跌，说明新“国五条”实施细则是精准的，击中了高房价的软肋，摸准了楼市乱象病灶，不差分毫地打在了开发商的屁股上。开发商越痛，地产股越跌，说明新“国五条”实施细则越正确、越管用、越有效。

美股创新高

@张佳：美股没有疯狂扩容，美股源源不断地回购，美股不像A股那么上蹿下跳，这些理由就足以让我们在投资组合中增加一定比重的美股以分散A股单一投资分享，更何况还有股市奇人巴菲特对于美股的乐观预期。在此背景下，中国投资者应借道QDII基金分享美股盛宴。

@姚铮：经济触底反弹、热钱流入是推动A股这轮反弹的两大因素。美股虽然不会直接带动A股，但在全球流动性再度泛滥、国内经济预期向好以及人民币升值预期再起、境内外息差明显的背景下，热钱将会更多地进入中国寻找投资机会。

（益楠 整理）