

最后,从技术上分析,短线急跌不会改变长期向好的趋势。目前指数沿着 2 月 3 日的低点 2890 点与 2 月 23 日的低点 2938 点的连线组成的上升通道中运行,“两会”后,大盘会缓慢地收复失地,一旦站稳了 3100 点,就会有一个加速上扬的过程。

“两会”后会有大行情,我们称之为“吃饭行情”也罢,大盘蓝筹权重股风格切换也好,总之,行情会在一片恐慌和悲观中悄悄地启动,大盘蓝筹权重股尤其是券商期货板块将是本次行情的受益者。

(摘自《理财一周报》丁大卫 / 文)

这说明目前的开发进度给公司现金周转带来较大压力,也激发了公司的融资需求。在 2010 年地产交易量可能回落以及公司计划加大开发力度 (将商品房施工面积指标提升至 238 万平米) 的情况下,公司资金压力有可能进一步加大。

“旅游+地产”将成为公司异地扩张的利器。自 1997 年运行以来,苏州乐园成为苏州除园林的又一个旅游景点。2008 年全年入园人数达到 203 万。与欢乐谷和世界之窗相比有一定差距,但也形成了一定的规模。乐园经营的成功再加上房地产业务将有助于公司利用乐园来提升房产价值。

(摘自《天相投资》张勤 / 文)

向竞标济南旧城改造。如成,则地产业务可锦上添花。

看好“公路+地产”的业务模式:让高速公司承担融资责任的同时,给予一定的政策优惠,助其形成其他盈利增长点,是解决路产资源回报下降,集团又想盘活路产资源的方法之一。公司“公路+地产”的营运模式,或引导高速行业走出现有困境,因此可给予估值溢价。

(摘自《国泰君安》华君 / 文)

美元,增长了 4445 倍。假如在 45 年前投资伯克希尔 10 万美元,那现在的资产额约 4.5 亿美元。

1965 年,巴菲特刚好 35 岁,当年那些投资于巴菲特的,而又一直坚持到今天的人,既是幸运的,也是智慧的。他们或许没有巴菲特选股投资的智慧,但他们有识别人的智慧。一个人只要掌握了其中的一样本领,就可以到达财富自由的彼岸。选择一个合适的投资代理人 and 选股一样需要智慧和耐心。

信末,也依旧如常发布了伯克希尔公司的大秀——5 月 1 日举行的公司年会邀请。今年的 5 月 1 日,从上午的 9:30 至下午 3:30,巴菲特和芒格将如常上演哼哈二人秀。去年有 35000 名股东出席了年会,预计今年将会大大突破这一数据,其中或有不少来自中国的身影。

(摘自《投资者报》魏明 / 文)

我们更需要关注的是,在房地产有政策性调控压力,在经济调结构与产能过剩影响的背景下,这些目前占有市场相当大权重的传统优势产业股的安全边际必然会降低,进而其“绑架指数”的功能必然会带动大盘估值中枢的下移,结合市场做空机制的即将形成,目前对应于 2010 年一致性预期的 17 倍动态市盈率,2-3 年以后看可能是个偏高水平。由于经济调结构来日方长,“个股神出鬼没、大盘整体凝重”的结构化行情在较长时期内将可能成为市场的一个常态。(摘自《东方财富网》陆水旗 / 文)

最好是和量能结合起来运用。当然,前提是对大趋势和股票基本面有比较正确的判断。

运用指标也是学习实践的过程,一边炒股,一边学习,炒股也就有了乐趣。有了乐趣,心态才好。做错了,就当交了些学费,再总结经验;做对了,心中颇有成就感,这样就不会为一些小的得失而耿耿于怀。

总之,对指标的运用也要不断总结,切实掌握一套简单实用、适合自己的方法。

(摘自《中国证券报》蒋占刚 / 文)

华有线和天威视讯。接收终端制造商将迎来新的增长点,如互联网电视。今年,TCL、三星、创维、长虹、海信等都将推出互联网电视。我们看好海信电器和四川长虹。

个股方面,重点关注歌华有线、中兴通讯、华谊兄弟、电广传媒、同洲电子、烽火通信、同方股份、亿阳信通、天威视讯、海信电器。(摘自《钱江晚报》王容 / 文)

构贷款入股市楼市”的传闻,现在辟谣后,股市会有一个大跌后的恢复性修正。

第三,证监会主席尚福林日前回答记者提问时表示,预计股指期货 4 月中旬正式推出,融资融券业务试点推出时间将早于股指期货。世界各国成熟市场推出股指期货的股市大盘涨跌数据说明,在股指期货推出前的一个多月中,普遍会有一波力度很大的上升行情,我们认为中国股市也不会出乎这个规律之外。

【个股点睛】

苏州高新:地产销售良好开发资金需求增大

公司 2009 年实现营业收入 31.17 亿元,同比增长 1.98%;营业利润 3.22 亿元,同比下降 1.54%;归属母公司净利润 2.10 亿元,同比增加 2.27%;实现每股收益 0.24 元。分配预案为每 10 股派现 1.00 元(含税)。

公司业务涉及房地产开发、基础设施经营、旅游及股权投资等领域,大股东苏高新集团是苏州高新区的开发、融资和经营主体,总资产规模 230 亿元。公开资料显示大股东已经切入到参与扩区 10 倍后的高新区城区土地开发,为公司低价获取土地的能力提供保障。

销售良好预收账款大幅增加,资金需求压力加大:2009 年公司全年完成商



品房销售 69.93 万平方米,同比增长 493.75%;实现预售收入 42.32 亿元,同比增长 576.08%。公司期末预收账款为 22.58 亿元,较年初大幅增加 298.60%,显示公司所有项目良好的销售势头,去库存化效果明显,为未来业绩提供了可靠保障。公司项目储备进一步增加,2009 年以较低价格获取吴江开发区 92 万建面

山东高速:公路+地产转型蕴契机

公路收费业务将恢复性回升:除经济因素外,黄河三桥、荣乌路分流也是 09 年济青、黄河二桥通行费收入同比下降 5.8%、30%,预计 09 年 EPS 为 0.3 元。展望 2010 年,经济回升加分流局势已定,预计济青、黄河二桥通行费收入或恢复性上涨 15%、20%;养护成本虽或增加 1 个亿,但直线折旧法使成本波动相对较少,由此 2010 年公路收费业务 EPS 约 0.35 元。

京福高速存在注入可能:集团将公



司定位为省内公路上市平台。公司表示,未来将通过收购集团成熟路产的方式继续扩大路产资源。目前京福高速剩余段将是注入首选。

当下起金子雨

的 306 亿美元,若减去今年年初并购 BNSF 所需的 80 亿美元现金,则现金比例降到更低的水平。

在过去的一年中巴菲特也减持了一些大公司的股票,如康菲石油公司、穆迪、宝洁公司和强生公司等。他解释减持的原因是要为后来的并购准备更多的现金,尽管这些减持的股票后市还有上涨的空间。

一如此前一年的《致投资者信》,今年巴菲特还是花了些篇幅向投资者解释他投资组合中的“衍生产品”。幸运的是在 2009 年,衍生产品的投资从第二季度开始出现账面盈利,全年账面盈利达 30 多亿美元。这样一来,巴菲特倒可以用事实来为自己的投资策略辩护。

但巴菲特在《致投资者信》中还是表示,这些衍生产品合约的价值会随着市场

的波动而剧烈变动,他和芒格都不会为暂时的升值或贬值而雀跃或担忧。一直以来巴菲特都没有认为自己衍生产品的投资有什么问题,他始终坚信这些衍生产品合约最终将获利了结。其实巴菲特关于投资衍生产品的讯息最早出现在 1998 年的《致投资者信》中。

一如以往,今年信首的第一页即列出从 1965 年以来伯克希尔公司投资绩效与标普 500 的比较。从 1965 年至 2009 年的 45 年中,伯克希尔公司年均复式回报率为 20.3%,标普 500 年均回报率 9.3%;伯克希尔公司投资回报超越标普 500 指数 11%。

2009 年,伯克希尔的资产净值增长了 218 亿美元,每股净资产增长 19.8%。在过去的 45 年,伯克希尔每股的净资产由 1965 年的 19 美元,增长到 2009 年底的 84487

结构化行情成主流

消彼长的关系,但各自对指数的贡献度却是大不一样。统计显示,今年以来跌幅前五位行业的市场权重高达 60.45%,而涨幅前五位行业的市场权重只有 8.85%。因此,虽然新兴产业和消费主题的行业持续活跃,但指数却已经被跌幅前五位的权重行业高度“绑架”。

再从全市场看,符合新兴行业特征的所有行业市场权重目前只有 9.61%,符合消费

找到适合自己的选股指标

多的目的;也可以将指标做得很难看,用来打压股价。可以高开低走,让指数收阴;也可以低开高走,让指数收阳,达到洗盘的目的。有些主力精于“刻盘”,可以将股价收在 88 或 14 等富有特殊意义的价位上,据说能达到某种暗示的作用,颇为神奇。

三是对于指标,每个人可以根据自己

者可以从四个角度寻找投资机会。

内容为王时代到来,广电运营商获准进入内容运营领域将大幅开启想象空间,内容服务商将成为市场主导。利光电广传媒、华谊兄弟和中视传媒等公司。

软硬件设备提供商将最先受益。数据显示,中国现有有线用户 1.6 亿,尚有 1 亿有线用户并未数字化整转,利好上游机顶盒设备

供应商和网络改造设备供应商,此外运维支撑系统(BOSS)也将极大的受益。三网融合将使得光通信行业至少在未来 3 年仍然保持高速增长。同洲电子、中兴通讯、中天科技、烽火通信、东软集团、华胜天成和亿阳通信等公司都将受益。有线运营商将是三网融合最长远的受益者,特别是大都市有线网络,三网融合还将迫使广电运营商加快跨区域整合。看好歌

“三网融合”：四条线索寻觅战机

有消息称,三网融合有望在今年 5 月实施。我们认为,三网融合具有重要的战略意义。它不仅是将现有网络资源有效整合、互联互通,而且会形成新的服务和运营机制,投资

(摘自《新快报》阎岳 / 文)

中国股市实现“好字当头”需要政策护佑

温总理在政府工作报告中提出 2010 年 GDP 增长目标为 8% 左右,并强调要“好字当头”,以引导各方面把工作重点放到转变经济发展方式、调整经济结构上来。这不仅是对经济全局,而且也是对于资本市场提出的要求。

“决不能把经济回升向好的趋势等同于经济运行根本好转”,这是高层对于当前形势的深刻判断,也是一句警醒。作为国民经济的“晴雨表”,要落实好“好字当头”,就是要更加注重发展的质量和内涵。GDP 增长目标设定在 8% 左右,是为实现“好字当头”创造条件,为调整经济结构留出空间。那么,资本市场的发展也要注意速度和效率、速度和质量的平衡。

资本市场发展也面临着相对复杂的形势:既要服从和服务国民经济的全局,又要处理好自身存在的老问题、面对潜在的新矛盾。随着推出融资融券和股指期货业务,多年来的“单边市”状况可望逐渐改变。市场各方能否抓住和利用好这个契机,通过磨合找到自己的坐标,显得十分关键。

经过艰苦努力,世界经济有望实现恢复性增长,但复苏的基础仍然脆弱,仍有可能出现一些意外情况,如希腊和迪拜危机。国内经济虽然回升向好的基础进一步巩固,但经济社会仍存在一些突出矛盾和问题,比如增长方式和经济结构面临的形势比较严峻。

在“后金融危机”时期,中国转方式、调结构迫在眉睫,今年的经济增速“保八”也根本区别于 2009 年。工信部部长李毅中称,今年 8% 的 GDP 目标不低,因为要重质而非量;而去年是波浪型的,不够稳定。正是出于这样的判断,就更要周密地做好应对各种风险和准备的准备,牢牢把握工作的主动权。这个工作主动权的构成就包括各种各样的政策支持。比如继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

央行行长周小川说,现在仍旧实行适度宽松的货币政策,并不存在如何实行紧缩的问题。货币政策要在继续保持经济平稳较快发展和同时又要防止通货膨胀这两者之间进行权衡。货币政策还是要根据各项经济指标所反馈的信息来进行动态调整。

财政部部长谢旭人也表态,在实施积极的财政政策的时候,今年将更加注重调整经济结构,切实提高经济增长的质量和效益。接下来会继续进一步加强政府性债务的管理,积极防范化解财政潜在风险。

正是在积极财政政策和适度宽松货币政策的持续护佑下,今年的转方式、调结构就有了良好的政策支撑。

转方式、调结构为进一步深化资本市场服务经济的功能提供了宽广空间,为进一步发挥资本市场推动技术创新的优势创造了有利条件,为进一步维护资本市场稳定运行奠定了基础,为进一步拓宽资本市场发展空间带来了重要契机。

在这个经济形势更加复杂的年份,实现资本市场安全稳定运行,需要各方面共同努力。除去稳步推进股指期货和融资融券等创新业务外,市场的日常监督和制度建设也需要兼顾长远与短期利益,增强政策措施的协同性。

我们认为,无论整体经济还是资本市场,要想实现好字当头,都需要相关的政策来护佑。这里不仅指的是优惠政策,还包括立足长远的能够保证经济和股市可持续发展的政策,也包括政策执行的艺术。

(摘自《新快报》阎岳 / 文)