

# A股周跌4.8% 坚守价值投资是王道

记者 秦小华 成都报道

小龙年春节之后的第一周,A股下跌得有些让人诧异。刚刚被成功扭转并逐渐蔓延散开的多头乐观情绪,就在地产和金融板块的猛烈下跌中,被摧残得有些残酷。投资者有些想骂人的冲动,却无法张嘴从何处闹起,照理说,春节期间,多行业的规划利好消息层出不穷,31省份在2013年的GDP投资目标,有7成地区均保持在增速10%以上,它怎么就跌了呢?

不过,上周的下跌应该来得并不意外。去年12月至今,上证指数已上涨20%之多,不少题材股已悄然翻番,多数个股动态市盈率达到200倍以上。在这样的情况下,市场并不见大尺度调整,且乐观情绪常常是多头市场的终结者。

市场的乐观情绪,除了表现在日趋放大的成交量上,还体现在新开户数量上。有报道称,在重庆的某些证券营业部里,投资者排队开户的火爆场景再现,不过这次,基金投资开户的投资者明显比股票投资者多。

## 地产调控传闻引致的下跌

若为A股找一个牵强下跌的基本面理由,不外乎新一轮地产调控新政,与上周央行8600亿元的回购。

来自市场的消息显示,新的房地产调控政策将在近期可能出台,待选政策包括二套房贷款标准将提高到首付七成、贷款利率为基准利率1.3倍,实施时间尚未确定。

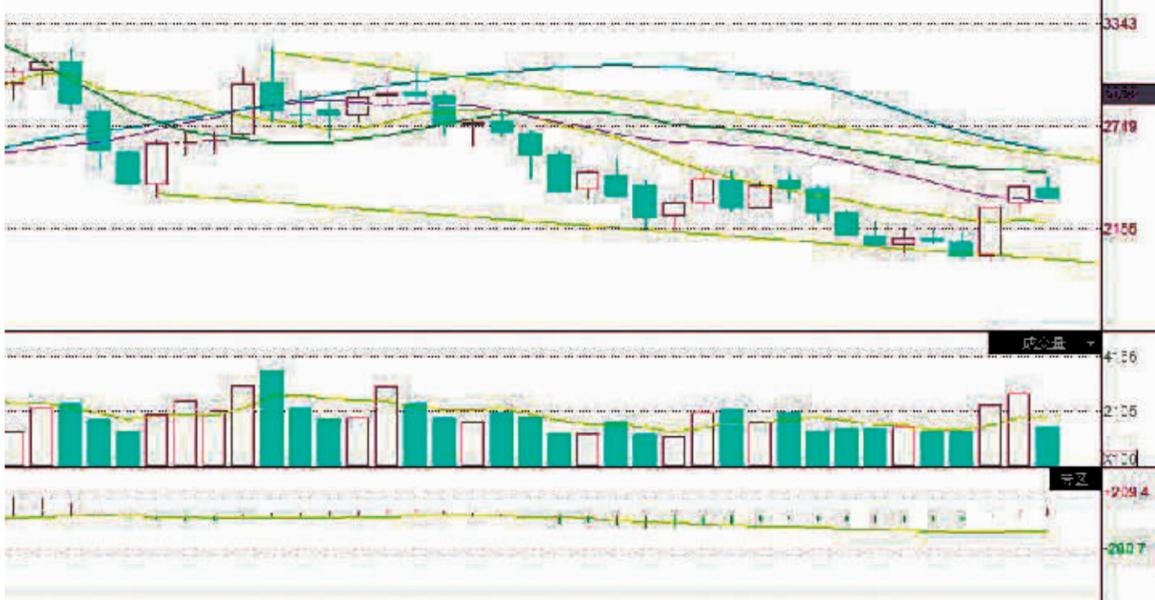
同样地,今年1月底,传言称,监管部门正在研究对北京、上海、广州、深圳、杭州5个一线城市的二套房停贷,但并未得有方面证实。

不过,在房地产调控即将收紧的传闻下,部分权重地产股的确出现过猛烈的下调走势,助推指数下跌,进一步加剧了市场恐慌性抛盘。至上周五,万科A(600002.SH)下跌5.9%;保利地产(600048.SH)下跌4.83%;金地集团(600383.SH)下跌12.74%。

分析师建议时指出,投资者对这一预期新政恐慌略显过度,有些过度夸张的谨慎。该人士以为,调控政策对地产价格所起的抑制作用已失灵,从历次调控的效果来看,每调控一次,必然会引起房价报复性反弹,短时间内,部分地区仍然难于摆脱土地财政依赖,房地产和公共基础设施投资仍然是维系地方财政收入的主要来源,投资者没必要对一次预期中的调控过度反

2013.01 MA00 2971.95

## 上证指数月线图



应。

交行金融研究中心的报告也间接暗示,房地产调控力度不会来得太猛烈。报告分析指出,2013年房价总体趋势向上,有望呈现同比环比“双升”局面,预计全年房价涨幅约为4%。报告还认为,房产税扩围将适时推进,短期不会全面铺开。

虽然金融地产在上周的表现让投资者颇感失望,但主力资金借油价即将上调的朦胧利好消息,给力推高“两桶油”,意图用中国石化(600028.SH)、中国石油(601857.SH)来维护A股多头仍然强势的假象,暗地里却给了主力资金交替掩护出货的口实。经验丰富的A股投资者应该会心知肚明,但凡两桶油给力上涨,常常预示着市场高点来临。

接受采访的市场投资者认为,即将重启的IPO,才应该成为A股下跌的罪魁祸首。市场视IPO融资为洪水猛兽,对天量融资的恐惧心理犹存,这进一步引发投资者套利离场观望的冲动。

所有的众说纷纭,其实都比不上央行时隔8个月重新启动300亿正回购这则消息带来的杀伤力。据报道,在春节期间,央行曾大量释放流动性以宽松放款,而央行于上周在公开市场共有8600亿元逆回购到期,如无意外,央行会通过正回购实施流动性收紧,有观察员评论道,这或许是央行收紧钱袋子的前奏,2013年货币宽松的水

龙头或将被旋紧。

## 用时间的下跌换上涨空间

在大众癫狂的岁月里,一致看多A股的投资者难于保持理智投资的清醒头脑。很多聪明的投资大师,在总结其投资成功之道时,大多以为,其成功仅仅只是比一般投资者保持一份更清醒的投资头脑。索罗斯、巴菲特、彼得林奇等均如此。

正所谓“旁观者清,当局者迷”。来自美国的技术分析大师汤姆·狄马克,一直对A股的热火上涨保持谨慎。2月7日,他在给客户的邮件中分析道,中国股市近期大幅攀升的势头已耗尽了多头能量,上证综指在连续升势之前可能下跌8%左右,并给出阶段性底部区间在2230~2250点。

尽管技术分析在2010股市中,被太多的投资者否定,乃至被批驳得有些完全的否定,但技术分析人士在大行情的判断上,仍然获得一定的投资佳绩。2250点结论的提出,其实并不复杂,也不玄妙,只需要观察一下上证指数周K线图,其60均线代表的点位数正好位于2250点左右。

当然,从8等分平行线技术方法看,2230点,也正好是1949~2444点50%的回调点。数字回调比例是否能够形成真正的阻挡,能否形成有效的区间底部,除了点位支撑外,还得考量在该点位区间的成交

量的情况,以及在该区间里市场动态的买卖气氛,综合判断方能得出结论。

从月线上看,上证指数和深圳成指均受到30日均线,以及中长期下降趋势线的阻挡,市场短期内上涨较大,但并没有突破中长期趋势线,判断更大级别的反转趋势尚需要时日。而且,日线上,市场上涨的空间已然不大,即便市场有上涨的动能,但仍然需要通过时间的调整,来换取上涨的空间。

时间和空间的比例关系,其实早已被最著名的交易大师江恩研究出来。江恩用1×1,1×2,1×3,1×4等等比例关系完好地界定着时间和空间的关系,虽然晦涩难懂,但获利惊人。

一位有经验的机构操盘人士以为,随着上证指数60分钟梯形的形成,以及技术指标背离的存在,市场必然会用下跌来对技术指标的背离进行纠偏,只不过时间早晚的问题。随着市场重心的逐步下降,前期涨幅较大的个股和板块,有可能会出现较大的回调。操作建议上,该人士指出,在市场回调的过程中,逐步平仓退出,进行波段操作。

## 价值投资乃致胜之道

对芸芸众生的善男信女来讲,大事小情烧香拜佛问道,求前途姻缘因果,应该不

算陌生。但利用易经八卦等高深学问对A股及其他金融领域进行预测,就显得玄妙无比,更引一般普通投资者顶礼膜拜,仰慕不已。

《全球商业经典》20日发表的署名报道指出,风水大师在预测2013年A股走势时,预言A股5月或现空亡。

作者在文章中,对风水大师在金融、理财、装修等方面的描述性报道可谓绘声绘色。据报道,里昂证券1992年第一次发布风水指数的时候,成功预测香港恒生指数所有7个拐点,当年震动整个投资界。

2011年12月25日,某银行证券研究中心执行董事鲁信文以个人名义发布《八卦2012壬辰年》长微博,运用中国农历干支纪年和五行等方法,对全球形势、国际国内经济运行和资本市场进行分析和预测。

有风水大师提醒投资者,尽管易经风水有一些合理的研究成分,但不要易经对股市和经济的研究看得很深。里昂证券也警告投资者,他们的作品带有娱乐成分,其在历年的风水报告中都有指出“投资者应牢记,这份报告没有什么真凭实据,不可完全当真。”

易经八卦被引入金融领域,从另外一个侧面体现着金融市场变幻莫测的本性,投资者总渴望抓住那些虚幻的价格变化,以获得超风险的高收益,而忽略市场本身的经济规律——变化是难于预测的永恒。

不过,与其利用玄妙的水风预测市场把自己搞得昏头晕脑,不如学学俄罗斯民众对稀有品种投资的投入。俄罗斯的车里雅宾斯克地区在遭遇陨石雨袭击后,当地居民在经历些许的恐慌后,便深深地爱上了这些稀罕的星外来物,围绕陨石的交易日趋火爆。

消息称,网上有人以每块10万卢布(约合人民币2万元)的高价出售坠落在车里雅宾斯克州的陨石碎片;一位业余的天文爱好者估计,掉落的陨石碎片价格至少可达66000卢布(约2200美元)每克,是黄金价格的40多倍;更有甚者,部分民众在拾得陨石后,将陨石打造成婚戒,进行感情投资,以求得恋人感情的增值保值。

这样看来,俄罗斯投资者在投资方面的心态,比我国投资者理智和超然不少。不过,其投资稀有品种的思路非常值得我们学习。物以稀为贵,是颠不破的真理。寻找到A股中那些具有稀有概念的上市公司,坚持价值投资之道,必然能获得较高的投资回报。这也正是巴菲特一直所推崇的价值投资思路之一。

记者 秦小华 成都报道

截至1月31日,总数达213家的QFII获批投资额度超2500亿元。作为全球组合投资管理者,不同的市场、不同的资产组合成为判断基金管理者能力的重要依据。具有全球投资视野和能力的基金人才相对匮乏,这正成为我国基金业走向全球化投资的瓶颈。

## QFII占全部投资基金近两成

中国证监会20日发布的QFII(合格的境外机构投资者)名录显示,截至今年1月31日,投资于我国大陆地区的QFII机构已达213家。

自2003年5月23日,瑞士银行及野村证券株式会社获批QFII资格以来,QFII在数量上逐年增加,10年间(2007年0家),以平均每年21.3家的速度快速壮大。其中,2003年12家、2004年14家、2005年7家、2006年18家、2008年23家、2009年19家、2010年13家、2011年29家、2012年72家、2013年1月6家。

随着我国资本市场的开放程度越来越高,QFII在2012年获得最大的发展。2012年可谓QFII抢滩登陆A股最为疯狂的一年。2012年,A股延续2010年、2011年跌势,不断跌至新低,一度从2010年的3289点跌至2012年的1949点,跌幅达40.74%。在连续性杀跌的情况下,我国资本市场人

# QFII投资额度超2500亿 人才匮乏成发展瓶颈

气极度低迷,成交量极度萎缩,投资收益最不景气。管理层批准QFII的进程加快,在继2011年批准29家QFII后,2012年1-12月批准家数分别为7家、5家、14家、5家、7家、2家、1家、8家、7家、4家、9家、6家。

从时间上看,QFII获批时间与上证指数下跌时间走势成反比,抄底特征明显。在上证指数连续下跌的2004年、2005年,QFII获批21家,随后的2006年、2007年A股分别上涨130%、96%;2008年上证指数从当年的最高5522点下跌至1664点,2008年获批28家,随后2009年上证大涨79.98%;在2011年、2012年间,共有101家QFII获批,占全部QFII的47.42%,随后,2012年12月,A股强势反弹20%,QFII获益颇丰。

QFII占我国证券投资基金的比重越来越高,达17.85%,接近两成。证监会20日发布的证券投资基金名录显示,截至今年1月31日,包括QDII(合格的境内机构投资者),我国的证券投资基金共有1193家,213家的QFII已经占到我国证券投资基金的两成。

美国、香港、英国成为QFII获批数量最多的国家或地区,分列前三甲。截至1月31日,美国34家、香港31家、英国24家,其次为日本19家、台湾地区18家、

韩国17家。

## QFII获批额度超2500亿元

中国证券投资基金业协会20日发布的统计数据显示,截至2013年1月底,我国境内共有基金管理公司77家,其中合资公司43家,内资公司34家;管理资产合计36021.32亿元,其中管理的公募基金规模27854.74亿元,非公募募集资金规模8166.58亿元。相关经营数据还显示,2012年,全行业管理资产规模较2011年增长30.53%,其中非公募募集资金规模增长28.79%,公募基金规模增长30.99%。

QFII的未来发展,深受管理层厚望。证监会主席郭树清对QFII情有独钟,其在2013年亚洲金融论坛曾表示:中国QFII和RQFII未来会进一步开放和扩大,可以将QFII和RQFII额度提高10倍。另外未来QDII结构将会进一步优化,实现交易工具多元化。

国家外汇管理局2月4日发布的QFII投资额度审批情况显示,截至1月31日,QFII获批的投资额度达399.85亿美元,按1:6.28元汇率算,合人民币2511亿元;RQFII(人民币合格境外机构投资者)获批投资额度达700亿元人民币,两者合计达3211亿元投资额度。

## 投资能力制约基金发展

不过,随着全球资本市场走势分化,蓬勃发展的全球投资业务,对基金业自身的管理能力、运营能力、投资能力提出更高的要求。特别地,在全球资本市场范围内,如何进行资产配置,成为判断QFII、QDII投资能力的重中之重。

投资不同的资本市场将产生不同的投资收益。2012年,A股上涨3.17%,日经指数上涨22.94%,台湾加权指数上涨8.87%,香港恒生指数上涨24.01%,德国法兰克福上涨29.06%,美国道指上涨7.26%。

不同的投资品种也将产生不同的投资收益。比如,2012年我国基金四季报显示,债券、货币型投资基金在去年四季度普遍呈正收益,而股票型基金收益绝大多数为负。

投资品种的选择越来越成为基金公司

2003年	2004年	2005年	2006年	2008年
12	14	7	18	23
2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
19	13	29	72	6