

一周看点

# 优先股“箭在弦上”或引发蓝筹行情

优先股制度的推出渐行渐近,银行股借机大幅上涨,证监会则表态称优先股试点不存在行业限制,让市场有了更多期待。本期《一周看点》特收集相关博文,看看诸位博主眼中优先股制度将给A股市场带来哪些利好影响。

## 优先股带来政策利好

新政对A股利大于弊 目前阻碍股市上行的主要压力在于融资和再融资,尤其是像银行股动辄几百亿的规模,投资人非常恐惧。因此,银行股渐失融资能力。尽管近日证监会澄清 优先股试点不存在行业限制,符合条件的企业都可进行优先股试点,但首选银行股作为优先股试点更有利

于A股市场的提振。因为一旦银行的大规模再融资可通过优先股进行,将大大降低二级市场再融资的压力,市场必将对银行股重新定价,9月9日银行股的上涨就是明证。

目前,银行股平均市盈率不足5倍,平均市净率不足1倍。目前银行股占比权重超过四成,若银行股价大幅上涨,必将直接带动股指的上升。加上整个市场定价水涨船高,实际股指上涨幅度将更大。创新是资本市场发展永恒不变的主题,虽然有关优先股问题还有许多质疑,但应该是利大于弊,应尽快推出这一创新政策。周末开 户 [http://blog.sina.com.cn/s/blog\\_ceef66e0101aua3.html](http://blog.sina.com.cn/s/blog_ceef66e0101aua3.html)

## 或引发一波蓝筹行情

对A股制度的完善 所谓优先股,是在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股的套利与可转债有相似之处,即如果上市公司经营不善,普通股价格大跌,优先股投资者可以拿到固定利息;相反,如果股市大涨,则可按照约定时间与价格,将优先股转换成普通股,分享股票上涨的收益。优先股是对A股制

度的完善,也是与国际股市接轨的一种体现。[独立宣言](http://blog.sina.com.cn/s/blog_726d89ea0101dcvyy.html) [http://blog.sina.com.cn/s/blog\\_726d89ea0101dcvyy.html](http://blog.sina.com.cn/s/blog_726d89ea0101dcvyy.html)

在转轨中提高配置效率 优先股是有其独特作用的,在救助A股时,美国就采用了优先股这一工具,既体现了国家投入资金的成本,又保持了上市公司的私人治理,防止国家资本干预企业经营。中国要从过去的集中型计划经济向市场经济转轨,优先股也将发挥其独特作用。证监会明确表示,支持银行发行优先股,以补充资本。

优先股制度能够提高中国资本市场的资源配置效率。作为金融行业补充核心资本的创新工具,优先股的设计能有效缓解商业银行在普通股市场的筹资压力。优先股的固定收益率特征对养老基金、保险基金等大型机构投资者具有很强的吸引力,可改变资本市场的参与者结构。此外,还可促进中国并购市场的发展,实现资本集约化发展,为上市公司并购重组的配套融资创造一个新的工具。[金涛的天空](http://mingjian8723.blog.hexun.com/88560431_d.html) [http://mingjian8723.blog.hexun.com/88560431\\_d.html](http://mingjian8723.blog.hexun.com/88560431_d.html)

## 或引发一波蓝筹行情

八方面体现利好效应 优先股制度对市场的利好效应体现在以下八个方面:一是限制了控股股东的股权,有效地解决“一股独大”;二是减缓扩容压力;三是控股股东拥有大量只能拿红利的优先股,将迫使大股东分红和送转股;四是优先股不能在二级市场抛售,消

除了超低成本的大小非减持压力;五是迫使“大非”不敢轻易减持股份,有利于资产重组和收购兼并;六是再融资时可变成优先股,无业绩支撑、无高成长性、无丰厚回报的上市公司不可能融资到资;七是将极大吸引资金转战股市;八是推迟了重启IPO的时间。[蝴蝶公司](http://22054348.blog.hexun.com/86921895_d.html) [http://22054348.blog.hexun.com/86921895\\_d.html](http://22054348.blog.hexun.com/86921895_d.html)

## 或引发大蓝筹行情

优先股对银行有三大好处:一是将银行核心一级资本充足率、一级资本充足率的要求实质性降低至7.5%和8.5%;二是大幅减轻银行普通股的股权融资压力;三是将每年银行内源性风险加权资产增速提升2个百分点,对大银行风险加权资产的最快增速将由之前的13.9%提升至15.7%。

优先股的推出预期,将进一步点燃市场热情,带动银行、交通设施等大盘权重股的冲高,股指上行空间有望进一步打开。相对于今年以来对中小盘成长风格基金的持续关注,投资风格可以适度向大盘蓝筹基金转移。将优先股等创新型资本工具推向市场,既可以让银行补充资本金,以达到监管和发展的要求,又能使银行延续存贷款扩张的增长模式,实现经济的可持续稳定发展。此外,交通设施、公用事业等行业也可能面对优先股的到来。[214235456](http://14235456.blog_7dd99580101krysh.html) [http://14235456.blog\\_7dd99580101krysh.html](http://14235456.blog_7dd99580101krysh.html)

## 需谨慎面对

不可太过乐观 优先股



漫画/木楠

的前景当然是乐观的,但其影响不宜放大。

第一,股东将对以优先股置换普通股方案的积极性偏弱。虽然优先股制度可在一定程度上缩减大盘蓝筹股的流通盘,减少给市场制造新的隐患,提振投资者信心,但不是所有上市公司都适合实行优先股。更无法把占市场权重大的蓝筹公司的国有股全部转为优先股,也不能解决业已形成的巨量大小非、大小限对市场的压力,因此其对改变市场供求

关系的作用有限。

第二,优先股制度的试点将面临定价的两难。优先股定价非常重要,无论是以净资产值定价,还是以二级市场一段时间内股票的价格为参考依据定价,如果该价格大大低于普通投资者在企业IPO时的申购价就会对普通投资者的利益构成伤害,而定高了又失去了它对投资者的吸引力。

第三,优先股制度的试点及推行关键是利益分配。优

先股优先分配权的固定股息率的确定,无疑要经过公司股东大会的决议。如果固定股息率过低就会对优先股的投资者缺乏吸引力,但如果旱涝保收的固定股息率过高,势必会降低普通股的每股净收益,对普通流通股东的权益构成伤害。[暴风](http://blog.cs.com.cn/a/0101000563FB00D420212AA7.html) <http://blog.cs.com.cn/a/0101000563FB00D420212AA7.html>

防止“趁火打劫” 上市公司如果自身出现了问题,需要融资,又达不到类似股市再融资的标准,这意味着必须要付出代价。所以上市公司就需要拿出优厚的回报来给大资金,等拆借资金恢复元气之后再度赎回优先股。

从我国情况来看,优先股很可能不会对股民开放,而是给大资金拓展盈利模式,依据主要是两个方面:一方面是新股发行、再融资等传统圈钱模式的成本极低,根本不需要给股民以优惠;另一方面是优先股发行方往往在短时间内对资金需求量很大,而如今机构投资者尤其是类似保险、社保、养老金等资金庞大,又苦于找不到无风险又收益可观的品种,所以优先股是给予这些大资金新的投资渠道。总的来看,优先股对上市公司渡过难关是有好处的,但付出代价也不小,因此对股价方面的利好要素也是很有限的,更多的是题材炒作,为IPO铺路而已。

(王名 <http://blog.cs.com.cn/a/01010001113300D43E308CFA.html>)

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。

## 财经微博关键词

### 汇丰PMI

@非常阿杜:9月的汇丰PMI初值回升幅度大,明显超出市场预期,数据显示经济继续回升。然而,9月以来中观数据,除了下游地产、汽车,其他行业特别是电力、钢铁、挖掘机等均出现“退潮”现象。基建投资30%的增速已接近“天花板”,而融资下行带来的负面影响也会逐渐体现。因此,经济容易迎来退潮。

@虎牢关:9月汇丰PMI初值创6个月新高,经济似乎回到了正常轨道,股市应该是最活跃的迎合者。然而外部经济的不稳定,发展中国家印尼、印度等都出现经济危机的前兆,中国能独善其身?消费、投资、出口三驾马车中出口在汇率上升的背景下基本被扼杀,消费则在房价节节攀升下无路可走,又只能靠投资了?

@大霄:汇丰PMI初值回升至51.2,对支撑A股市场底部基础非常有利。数据印证经济持续回暖,对股票市场回暖有非常明显的支撑作用。上半年,上市公司业绩增长12%,已经摆脱了下滑格局,三季度有望加速,全年的增长有机会超12%。

### 自贸区概念股

@关某捉庄:上海自贸区概念终于开始回落,本周三全线暴跌,百足之虫死而不僵,虽然开始回落,但是该板块还是会有较大幅度的震荡,而且这种震荡接下来还会持续。这也是这类炒作股高位必然会出现的现象,还是不要被引诱进场的好,否则很有可能沦为最后的买单者。

@老狼论股:上海自贸区政策,除对个别上市公司有积极作用外,多数业绩不会有变化,29日的挂牌,对市场来说,往往会出现利好尽后的杀跌风险。后市指数下跌的动力很有可能会来自于自贸区板块热点的退潮。

### 创业板

@大道融于简:去年年底以来的反弹一是银行快速翻倍,二是创业板的疯狂。观其二者,银行股领先大盘三个月见底,而创业板在2012年3月到10月的跌势中始终横盘以对。也就是说大牛板块的布局至少需3个月甚至一年。那么我们现在要做的就是寻找今年表现一般却相对大盘强势的板块,也许它就会是明年的明星。

@徐胖子:不得不重申,A股目前的泡沫不仅仅存在于创业板,中小板、主板的漂亮50甚至泡沫更大。当然创业板的最终归宿必然在500点之下,想清楚创业板的本质是创富板就能理解了,这也是我过去将来都不打算参与创业板的原因,即使因此错过若干牛股也无所谓。(田鸿伟 整理)

## 掘金之旅

# 养成好习惯 投资更精彩

### □丁宁

成功的投资,不但要有好的方法,还要有好的习惯,因为只有有了好的习惯去配合,好的方法才能自始至终的发挥作用。本文将为大家介绍两种投资时的好习惯。而这样的好习惯再配上好方法,或许就能让你的投资如虎添翼。

经过了多年的股海沉浮之后,很多股民其实都有自己独到的投资心得。并且只要能够严格遵守这些投资心得,他们都可以实现最终的盈利。那么,为何很多股民最后又是亏损连连呢?实际上,除了跟现在的市场环境有关之外,另一个重要的原因就是没有遵守纪律。

客观来说,很多股民都懂得投资时遵守纪律的重要性。但是由于

人性的使然,所以大家很难遵守“别人贪婪时恐惧、别人恐惧时贪婪”这个投资真理。并在实际投资时,做出了恰恰相反的操作,所以才会导致投资失败。除此之外,也并不排除少数股民的投资心得和投资方法,存在瑕疵甚至是特例的情况。这个时候,最好将其写下来,并进行具体问题具体分析。

就拿笔者曾经采用的成本趋零投资法为例,每当大盘跌破20日均线并出现2%以上的跌幅之后,就会把获利筹码卖掉半仓,从而让股票软件上的持仓成本大幅降低甚至趋近于零。但不得不说的是,仅以大盘的涨跌来决定个股的操作,从根本上其实是说不通的。因为

“强者恒强”的个股往往能够脱离大盘走出独立行情,因此上述方

法并不可取。有鉴于此,笔者开始把投资时遇到的各种情况都汇总分析。甚至针对可能发生的每种情况,写出了对应方案的投资笔记。并且,在把投资心得写下来之后,不但不会浪费时间,而且还可以系统的总结和纠错。

当然了,投资心得一旦写多了,就难免会有一些冗繁累赘的东西充斥着大脑。这个时候,就需要把写下来的所有文字加以汇总,总结出比较重要的几句话贴在墙上。这样,便可随时提醒自己投资的注意事项,并时刻遵守纪律。

《大赢家》的作者约翰·里斯,曾经总结过包括巴菲特、彼得·林奇、肯·费雪在内的十位大师的投资方法。并从2003年到2008年做了五年的数据分析,按照十位大师的投

资方法进行买入,并定期评估投资组合当中的每一只股票,从而完成优胜劣汰。其中,每月评估一次,投资的年平均收益为16.2%。每季度一次,投资的平均收益为15.4%。每年一次,投资的平均收益仅为10.4%。如此看来,定期评估股票,对于投资收益真的至关重要。

虽然忽上忽下的K线图能够让人心潮澎湃,但是真正决定股票长期走势的,却是股票背后那个实实在在的公司。如果公司业绩好的话,那么股票早晚都会纠错,并上演估值修复行情。而如果公司业绩差的话,炒高的股价也会像空中楼阁,随时都有瞬间崩塌的危险。考虑到国内上市公司的业绩报告都是每季度发布一次,并且《赢家》一书当中每月评估与每季度评估的收益差距并不大。因此,笔者的建议是,最起码也要一季度评估一次自己的股票,并最好是在季报发布当天进行评估,从而完成优胜劣汰。

无论是政策预期的反复,还是对流动性趋紧的担忧,对于市场的影响都是短暂和有限的,因此A股反弹的基石依然牢靠。随着三中全会的临近,改革红利预期仍将是市场关注焦点,经济改革政策的出台有望为市场带来更多结构性机会。进入9月,央行公开市场操作连续两周净回笼,加上临近季末,短期利率也开始反弹,但相比6月压力要小一些。上周美联储并未宣布缩减QE,给新兴市场以喘息的时间,热钱流出将放缓,不大可能出现类似6月的钱荒。另一方面,经济回升是本轮行情上涨的主要原因,汇丰发布的9月经济数据预览值进一步验证中国经济在回暖。短期来看,A股下跌风险不大,股市上涨有望延续至11月前后。

## 征稿

本版邮箱:  
qiu212345@sina.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。《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

### 股海泛舟

# 骑上了第一牛股

### □周凤迟

作,并没有赚到多少钱。

韩章因没有在2008年直接在二级市场操作股票,只是申购新股,因而躲过了暴跌行情这一劫,毫发无损。凡是中签的新股,韩章都在上市当天坚决卖出,因资金有限,总共也没有中过几回签,一共才赚了35000元,不过交房租算是没问题了,生活压力减轻了一些。

韩章说,以他目前的收入水平,就是奋斗一辈子,恐怕也难以在北京买房了,他把买房的希望都寄托在了股市身上,只要能在股市上骑上一只黑马,并还持有一定的筹码,卖的又能恰到好处的话,买房的希望就会大增,甚至还能变成现实。韩章曾经中签过一只股票,那就是深圳创业板的中青宝。当时中青宝的发行价是30元,韩章申购了7000股,结果中了500股。2010年2月11日,中青宝上市,当天的收盘价为34.5元,市场表现一般,韩章以36元的价格全部清掉,仅获

利3000元,实在是令人失望。韩章有这样一个习惯:那就是对申购过的股票上市之后的走势尤为关注,对于它们的成交量、换手率、价格起伏、媒体报道、公司公告、行业前景、行业动态、股吧评论、研究报告、市场人士评价、政策动向等方面的情况都予以实时跟踪,看看能不能从中找到对于助推股价上涨或者下跌的蛛丝马迹的东西,它在关键时刻就能起到关键性的作用。

由于当时的创业板存在着高发行价、高市盈率、高开盘价的问题,投资者并不看好,有的悲观者还撰文认为这是新时代的垃圾,将其说的一无是处。中青宝自上市之后价格一路下跌,2012年12月4日的最低价跌至8.4元,还不及其发行价的四分之一,韩章认为这属于超跌之中超跌,买进已经没有什么风险了,就以8.75元的价格吃进2万股,预期目标是36元,他认为凡是属于高科