石丽芳看市

年末钱紧势弱

□石丽芳

沪综指持续的下跌让2013年年末的股市看上去没那么乐观，资金面的紧张局面无疑是重要的影响因素之一，再加上各种重要会议并没有超出市场预期的消息，而为此一直走强的不少相关概念股,在没有资金支持的情况下,无奈选择退潮。没有持续热点、没有资金支持、没有可预期目标，市场自然会出现下跌的局面,而这种弱势预计会持续到年末。

银行间资金利率在本周持续走高,甚至部分期限品种一度触及6月钱荒时的水平,本周既无逆回购到期,也无央票到期,央行的零操作继续沿袭了稳中偏紧的政策信号,但这个 稳中偏紧”对于股市中的资金来说就是不佳信号。虽然有观点认为,6月 钱荒”的前车之鉴会让央行保持警惕,为避免资金面短期内出现过大的波动,预计央行未来两周还是会适时地提供流动性,毕竟目前资金利率上调了很多,前几个月到这个位置央行已经出手了，但市场中的资金恐怕不会因为央行可能的流动性投放而态度发生逆转。年末本身就是一个敏感的时间点,鉴于不少资金存在的 会计结算”问题,在这个时间段,很多资金都是 刀枪入库、放马南山”了,不会为一点可能有的反抽而大笔资金投入。近期因为市场的下跌导致成交量迅速萎缩，即使后期出现反抽,相信也不会有量能显著增加的情况。没有资金,A股年末的弱势基本就是定局。

回到盘面上，再弱的市场也会有强势股，类似上海莱士这样的阶段牛股还是存在的，但这种凤毛麟角的牛股改变不了绝大部分个股走弱的现实，前期被市场寄予厚望的各种题材,如粮食安全、国企改革等等几乎一律出现见光死走势，而不断的恶性循环也让介入其中的资金心灰意冷，没有具备一定效应的热点支持盘面,仅靠一些太过个性化的 牛股”支持,整体市场是很难出现转机的。

还有一点我们不得不面对,就是2014年1月开始的新股发行,虽然我们可以说心理冲击大于实际冲击,但新股发行重启到底是一种什么方式,会不会出现批量发行批量上市的情景也未可知，而且A股历来的 炒新”心理很难因为交易所目前的一些限制性措施而得到改变,目前不少资金都在摩拳擦掌备战新股。一是因为IPO重启初期的上市公司中会有一批质地不错的标的,相比现在的老股会有一定吸引力;二是新股中没有沉淀资金,大家的基础几乎是一样的,很多资金喜好这样的 纯洁”。与其现在在弱势中 火中取栗”,不如等新股上市 乱中取胜”,这就是不少资金现在的心态,更何况还有新三板在那里蠢蠢欲动,也很可能会分流当前市场的资金。

正是由于资金和热点两大掣肘牵制,年末整体市场的弱势恐怕很难有根本性的改变。当然,阶段性的反抽还是会出现的。

首先,量能的萎缩往往是走势到达某个阶段临界点的信号。近期市场量能随着股指的下跌逐步萎缩,从换手率上来讲,到达了一个很低的水平,虽然我们现在还不能断言就是 地量地价”,但再大幅杀跌一定会有抄底资金为博取短期收益进场的,尽管整体资金量不会太大,但以现在市场的成交来看,这些资金的瞬间冲击力还是不能小觑的。

其次,热点散乱甚至可以说没有热点，也正是酝酿下一批热点的前奏,而且未必需要全新的热点出现,当一些老牌热点跌到一定位置后,在某些外力因素的刺激下,也可能 老树发新芽”。

第三，沪综指已经跌到了120日均线区域,假如有效跌破的话,那么均线系统将全面支持空方,理论上即使是有效跌破，也需要一个反抽过程来确认,更何况2200点以来的下跌已经释放了不少做空能量,再次集中释放前需要一个重新积聚能量的过程。

最后,盘中现在不断出现部分权重股的护盘身影,虽然这种护盘往往得不偿失，也很难起到扭转乾坤的作用,但在一定的环境下,比如现在这种持续下跌过程中,屡次出现这样的被市场往往定义为积极信号的动作,在某一时刻还是会发挥作用的。

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。《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。

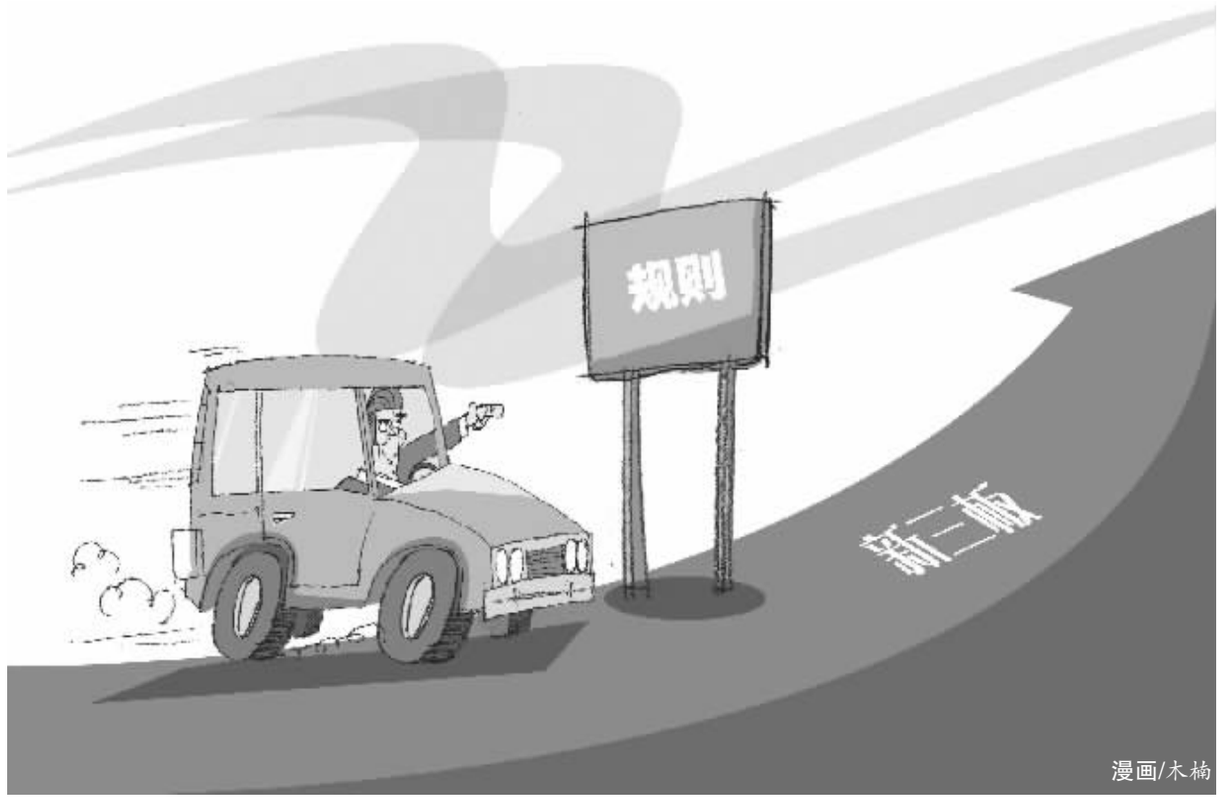
地址：北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》

邮编:100031

一周看点

新三板万亿市场可期

全国中小企业股份转让系统(俗称 新三板”)的服务范围扩至全国。作为全国性场外市场,其与交易所市场间的转板机制也已明确。 新三板”扩容带来新的投资机会,本期《一周看点》特收集相关博文,看看草根博主怎样看待参与 新三板”的投资机会。



漫画/木楠

5年可形成万亿市场

首批挂牌企业望超200家 2013年末,资本市场的改革政策接踵而至,12月14日,国务院发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》,这意味着历经数年、被业内誉为中国版纳斯达克的新三板试点，终于迎来迈向全国的一天。

扩容后首批全国性企业在新三板挂牌有望在一个月内完成。由于各地企业参与热情极高,首批挂牌企业有望超过200家。新三板挂牌企业目前339家左右,市值400亿元,而主办券商签约的拟挂牌企业 (包括试点园区以及园区外企业)已经达到2000多家。预计未来五年,累计将约有7000家企业挂牌,总市值约1.4万亿元。**牌子** http://blog.sina.com.cn/s/blog_76cf9b650101pmfh.html）

对A股资金分流有限 新三板定位于专业投资市场，积极培育和发展机构投资者队伍,鼓励证券公司、保险公司、证券投资基金、私募股权投资基金、风险投资基金、合格境外机构投资者、企业年金等机构投资者参与市场,逐步将全国股份转让系统建成以机构投资者为主体的证券交易场所。

至于自然人投资者，将从财务状况、投资经验、专业知识等3个维度严格准入条件,提高投资者准入门槛,切实维护投资者合法权益。不符合适当性要求的个人投资者可以通过专业机构发售的基金、理财产品等间接投资于挂牌公司。

也正是因为参与主体的差异,在对A股市场的资金分流上,新三板影响或比较有限。据证监会表述,首先,新三板投资者主要集中于产业资本和股权投资基金,这与A股市场的投资者定位存在很大区别，不会形成同一投资群体在市场选择上的此消彼长关系;其次，新三板的中小微企业融资金额少,再加上是定向发行,也严格限定了发行对象和人数，从前期试点情况来看,14个月内共定向发行56次,融资总额为10.96亿元,公司单次融资金额平均不足2000万元，涉及的资金量极为有限;最后,证监会称全国股份转让系统试点范围扩大至全国，拓宽了资本市场的服务覆盖面和渠道，企业可以根据自身的实际需求，自由选择在证券交易所上市或全国股份转让系统挂牌,这反而将有利于减轻A股市场的发行上市压力，缓解A股市场的扩容预期。（**叶檀** http://blog.cs.com.cn/a/01010003B0FF00D776CAF2E5.html）

布局策略与重点个股

两逻辑布局新三板 两年后将是新三板业务爆发的时点。新三板对于券商的机会不言而喻,虽然2年之内在业绩上还不会有明显的贡献，但场外市场领域未来定能培育出优秀的公司以及优秀的投行。寻找新三板受益的公司可以把握两条逻辑:

1.目前在新三板有较好的储备,未来放量后能迅速做大规模的公司;2.投行业务尤其是中小企业资源丰富的公司,能迅速复制到新三板领域,并向直投、并购快速转化。

可以关注园区类公司：直接受益于投资收益和租赁收入的提升,将较大幅度提升该类公司的经营业绩。（**国富** http://blog.sina.com.cn/s/blog_9d06217d0101es9i.html）

直接利好三类股 把握新三板扩容至全国的投资机会，应该遵循以下思路:

一、有高新区资源的券商股,实力相对雄厚,获益更为显著。其中,申银万国证券和国信证券在新三板挂牌公司数及可交易股份总量占比上远远超过其他证券公司,市占率接近50%。二、高新区上市公司。三、创投类上市公司等。（**自由人** http://blog.sina.com.cn/s/blog_aa04f4cf0101iqmm.html）

警惕利空板块 关注风险

密切关注风险 作为新三板市场主要投资者的风投机构,应该非常习惯这种高风险市场。依据美国风投机构的测算,投资成功概率一般就只有十投一中。中国的风投机构目前远不及美国的成熟、有经验,但他们一般却不太愿意与客户提自己“走麦城”,而是只愿意谈自己的“过五关斩六将”,这显示浮躁之气蔓延在中国的PE、VC之中。这也是新三板市场中极大的风险。

由于新三板市场退市率往往高于主板,一旦退市,投资者肯定亏损,地方政府扶持该企业的上市补贴黄了,而中介机构的保荐费也泡汤,企业则白投了大量人力物力。虽然证监会目前严格规定新三板应以机构投资者为主,但普通散户仍可以通过专业机构发售的基金、理财产品等间接投资。因此有必要特别呼吁请注意:在新三板落地时要格外关注其风险。**阿华制作** http://blog.sina.com.cn/s/blog_901caf810101ib5r.html）

可能利空创业板 全国性新三板来了，和普通股民还是有着密不可分的关系。这个逻辑很容易整理出来:市场里的钱有限，多一只狼就可能少一块肉。这样的逻辑,显然已经在此前的市场里让最容易受伤的创业板吃过不少教训。新三板对A股短期冲击难以避免。对于整个主板的影响，特别是蓝筹股的影响是相对比较小，但是会对中小板特别是创业板有一个短期冲击。面临着新三板市场优质公司的潜在竞争,中小板和创业板市场的绩差类公司，将会面临日渐增大的失去投资者的压力。这对炒小、炒差成风的A股市场来说无异于好事。**葬依屋** http://blog.cs.com.cn/a/0101000563FB00CFF9CE68A7.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。

掘金之旅

优质小盘股船小可避风浪

□刘宝民

看报得知,A股“贵族股”贵州茅台遭遇上市以来最严厉的业绩考验,据其发布的信息显示,2013年上半年实现净利润72.48亿元，同比仅增长3.61%，不仅业绩增幅创下上市以来最低纪录,而且除权后股价也创下新低。

不少人发现，近段时间股市跌宕起伏之势似乎愈加彰显，沪市在2200点关口反复徘徊,被人称之为“看不懂的雾霾行情”。这也使得一些股民对股市未来走势心存余悸，生怕再度出现意想不到的情况，致使手里股票被套牢。换个角度看,在盘面上个股表现较为活跃，尤其是一些优质小盘股表现比较抢眼，出现了探底后大幅拉升的情况,开始发力上涨,带动沪指冲高,数日出现10余个股涨停的现象。

在这种情形下,有些股民独具眼光,让开大路,占领两厢,坚持短线操作优质小盘股,尽管获利不多,可见效快,风险小,不失为一种有效手段。在选择绩优小盘股上,要注意把握以下几点要素。

首先,从目前证券市场的发展趋势看，市场上除了创业板昙花一现以外,热点还是围绕低价股、重组股、题材股为主的个股行情，领涨板块并不突出。随着阶段性反弹的延续,进入第二阶段板块个股将分化,此刻不少先前不被看好的绩优小盘股开始变得活跃,出现利好,在先行调研,掌握行情,由此及彼,准确定位的基础上,适当参与一些超跌绩优小盘题材股的波段炒作,对底部放量技术形态调整到位的个股可逢低介入，反之高位滞涨品种应该及时了结,完全可以扩大优势,获得不错收益。

其次，要高度关注仔细揣摩国家新近发布的经济方面的方针、政策和举措,譬如,中央经济工作会议明确表示要继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，坚定不移地执行楼市调控政策，这无异于给投资者指明了方向,增强了信心。再如,国家统计部门公布的经济运行状况和数据表明，金融危机的负面影响得到有效化解,部分经济领域开始起稳回升,尽管缺失存在通货膨胀物价上涨的隐患,却没有给股市造成直接影响。只要把握宏观形势,了解微观动态,就能保持清醒头脑,作出准确判断,果断抓住机会,避免步入误区。

第三，既然是对绩优小盘股是短期操作,自然要提前判断,精于分析,先人一步,占得先机。不知股民是否记得，国务院连续出台房地产市场的政策,强调要遏制炒房行为,采用组合拳的方式,多管齐下,促使各地政府加大对经济适用房、限价房和廉租房的开发投入力度，对有意捂盘惜售或占地不建的开发商处以收回地块的严厉制裁措施，同时对购买第二套商品房和出售二手房，分别从贷款和税收上实行管控，为商品房价格趋向合理给予有力支撑。与此同时,监管部门出台了对商业银行下调存款准备金率的政策，股市的地产板块和金融板块必然呼应这一态势,作出适时调整,不论是上涨还是下跌，对股民来说无疑都是投资机会，如果能审时度势，大胆决策,该出手时就出手,在此轮行情中会有所收益。

第四,远离贪欲。置身于证券投资市场,最大的敌人显然是自己,而要战胜自己就必须摒弃潜藏在心底的贪欲。不妨想想看,当股市牛气满满一飞冲天时,有多少股民已赚得杯满盆溢，可觉得若此刻抛出,股票再持续上涨岂不“亏了”,患得患失,优柔寡断,摇摆不定,意犹未尽,结果股市从峰顶跌落谷底，非但没赚到大钱,反而被结结实实地套牢,其中的教训就是千万不可太贪心,适时收手,见利减仓,即使风云变换,始终不为所动,毫不动摇地走自己确定的路。

第五，小盘股的优势在于船小好掉头,因为小企业不仅规模和盘子小,而且资金和员工少，所以转轨变型争取市场比较容易，改弦更张创新产品相对简单，毕竟它没有大型企业那些多年沉淀的成本负荷与生意债务,自身有特定的更新换代优势。然而,凡事须有度,如果判断失衡,定位偏颇,盲目投资,优势也会变成劣势。

世间事物都充满了辩证观点,炒股亦是如此。本来优质小盘股船小利于避开风浪好掉头是优势,可一旦把它绝对化,凡事一刀切,不撞南墙不回头,必然陷入误区。应倡导的做法是,审时度势,权衡利弊,抓住契机,果断下手,如此操作方才可取。

股海泛舟

炒股“二人赚”

□周凤迟

张峰和石佩宇在中学和大学时代就是好朋友，后又一同就职于一家国企,经过多年的努力,他们都成为了所在部门的骨干,并且还分到了房子,赶上了房改之前的末班车。张峰和石佩宇都对一些财经方面的问题感兴趣,尤其是理财方面的案例，有的时候还争论的面红耳赤，但那仅限于嘴皮子上的功夫,并没有亲自实践过。在上个世纪九十年代初期，买卖股票还是一件新生事物，买卖和查询都要查询纸质的单子,且还要排大队等候,那个叫人着急啊，张峰和石佩宇每人拿出两万元作为试验资金，成为了第一批吃螃蟹者。为确保第一笔交易就能迎来开门红，张峰和石佩宇选择了众人公认的绩优股深发展（现名平安银行），为了能多买一点及降低风险，他们是在深发展除权之后的8元左右买进的,每人2000股。1994年9月中旬,深发展的股价已经走高至17元附近，张峰和石佩宇共同商议决定:以16.5元的价格全部清仓;此次一战,每人获利16000多元,达到了预期目的,满心欢喜。

有了一点盈利之后，张峰和石佩宇的胆子开始变得大了起来。当时,除了可以买卖股票之后,还有更为刺激的国债期货,他们准备尝试一下。上交所推出的1992年发行的3年期6月份交割的期货品种，在市场中最具人气。“327”合约从1994年10月20日收盘价的135元涨至12月16日收盘价的146.72元,在不到两个月的时间里竟然涨了11.72元。上交所的国债期货保证金是2%,这就是说,多头的盈利幅度已高达586%，如果当时投入10000元的话，两个月之后就变成了58600元,实在令人惊叹。张峰和石佩宇在这场国债期货大战中一共赚到了20万元，这在当时可说是一个天文数字。

因专注于国债期货的征战,上证指数已经迈过了325点的大底，没有抄到未免有些遗憾,但张峰和石佩宇已经相当满足,因为他们毕竟走在了行情的最前端。经过长时间的休整之后,两人于1995年年底的时候再次入市,主打品种就是价格低廉的深科技（现名长城开发）,以4.35元的价格各买进5万股。

1996年到1997年，沪深股票出现了难得一见的牛市大行情,深科技在行情中表现神勇,价格连续飙升,张峰和石佩宇在55元–60元之间全部卖掉，取得了参战以来最大的一次胜利,这笔钱在当时可以在市中心的黄金地段买数百平米的房子。后因某种缘故,张峰和石佩宇都退出了股市,并放弃了适时性的跟踪,从而错过了著名的“5·19”行情。

两人重新回到股市已经是2008年的第四季度了，席卷全球的金融危机就是在此时拉开的。四万亿元政策的出台,点燃了股市的热情,张峰和石佩宇又再次买进了保险系数极强的深发展,买入价为9.5元,数量是各20万股。2009年12月底的时候，深发展的股价涨到了24元附近,他们一次性卖掉,每人获利将近三百万元。这三百万元随后就买了几间商铺用于出租。

张峰和石佩宇股票投资可谓是顺风顺水,其间并未出现什么大的波折,但是,百战百胜的事情是没有的,再聪明的人也有出差错的时候，更何况瞬息万变的股市呢。

两人对含有重组题材的股票向来敬而远之,特别是连续多年亏损的股票;但是,这次他们也未能免俗,于2012年年底买进了昌九生化,价格在15元附近,当天是以跌停收盘的。当昌九生化的价格涨到33元的时候本想卖掉它,但张峰坚信后边还会有行情,可石佩宇却认为这只股票的价格已经严重脱离了它的价值,应该坚决清除,否则就有可能招来大祸。张峰不但没有卖掉,并且还继续加仓,石佩宇则是正好相反,全部卖出。2013年10月中旬,该股股价还在29元附近,可是,从11月4日开始却是接连七个交易日跌停,这让高位持仓的张峰损失惨重,连跑掉的机会都没有。好在,张峰没有参与昌九生化的融资,尽管损失在持续增加,但是并不用向券商追加保证金,这真乃是不幸之中的万幸。

财经微博关键词

QE缩减

@杨红旭： 美联储将850亿美元QE缩减100亿美元,0–0.25%超低利率在失业率高于6.5%情况下不变。这是一种谨慎的、试探性的做法,缩减规模很小,同时仍维持超低利率。对于当前全球资产市场影响较小,但其意义重大:全球流动性最宽松的时点已过,全球资产价格最疯、最高时点将过,新一轮下行周期,悄悄开始酝酿。

@驿沐柄辛： 美联储退出QE,美指必大涨。美指大涨,黄金期货就得跌。这种情况只要出现跳水式的大涨大跌，那在中国国内的国际资本必然回流美国,助涨美国流动性,那人民币对美元就必然出现贬值。

@吴国平: 美股在国债购买缩减后迎来大涨，足以说明市场更看到的是这背后的积极信号，那就是经济的实质复苏。缩减幅度不大,对全球流动性本质不会带来根本影响。反过来,由于对未来经济复苏信心的提升，有利于未来大宗商品价格走高和股市走好,带来更多机会。

国企改革

@晓峰_徐: A股有无牛市看国企和金融改革。只有市值15万亿元占A股比重三分之二的国企重生,股市才有牛市。国企改革了,资金自会流入这些大盘权重,期现套利机构也就无法操纵市场。金融改革让A股融入全球市场，更能做大做强股市。故其他的都不重要,关键看改革,而改革已启航,所以值得期待。

@陆挺: 国企改革几乎是年底投资最有希望的部分,也是2014年政策红利最确定的投资。短期看,国企改革主题是 低估值蓝筹股”提升估值的催化剂;中期看,国企通过改革将实现经营效率的提升,在各领域均有望再度涌现部分优质国企,给投资者带来享受政策性红利的机会。

新三板

@老艾: 新三板新政最大的亮点在于以后可以向主板转,对于机构资金来说,没必要再完全囤积于IPO市场，如果转战新三板市场，以后成功在主板上市的话,获利同样不菲。因此，新政可以降低A股IPO估值,打新炒新风气有望得到降温。

@微笑刺客: 新三板的意义在于多层次资本市场的建立,在于提供定价、交易、投资和退出的市场,而非作为沪深交易所的预备板出现。转板表面上无障碍,实质上并不容易,最难实现的是股份分布满足在交易所上市的要求。从新三板走向沪深交易所的公司相对量和绝对量都会很小。（**田鸿伟 整理**）