

石丽芳看市

别被市场“伪命题”左右

□石丽芳

本周市场围绕2400点足足震荡了5个交易日,虽然以“金改概念”为首的个股活跃度持续升温,但对指数的影响却很小,甚至没有因这些个股的上涨而给大盘带来比较重要的指向性信息。由此投资者情绪开始摇摆,更是纠结于一些所谓“矛盾”中,不过仔细想想,这些“矛盾”或许只是“伪命题”。

针对当前“金改概念”的爆炒而引发了所谓买蓝筹还是炒概念的矛盾。有分析观点就指出,养老金入市、韩国央行抄底、郭树清主席强力“推荐”,都使得蓝筹股成为当前市场新宠,而最近华泰柏瑞、嘉实的两只沪深300ETF基金发行进入最后高潮期,上述基金一旦进入实质性建仓期,蓝筹股必然成为支撑大盘上行的重要筹码。但近期以银行股为代表的大蓝筹股却没有持续走强,相反,题材股炒作却愈演愈烈。

其实,“金改概念”的炒作本身与是否去买蓝筹股就没什么矛盾,题材炒作历来就是A股的一大特色,“给点阳光就灿烂”的例子还少吗?更何况金融改革直指宏观经济发展的命脉,借题发挥也好、浑水摸鱼也罢,游资的“嗜血性”总要有释放的出口,起碼炒“金改”还是符合当前大环境的。拿蓝筹股和题材股相比本身就是一个障眼法,除去类似浙江东日、金丰投资、浙江东方这样的所谓“龙头股”涨幅惊人外,即使在“金改”炒作潮中,投资者的目光盯在了大多数个股现在 的上涨中,以前的大幅下跌有几个人还去关注?又有几只能解放“全人类”?回头去看看贵州茅台、洋河股份,股价没有那么“炫目”的涨停,但历史新高已经在本周五改写。

所以炒题材与买蓝筹本身就不矛盾,愿意去“赌命”你就炒题材,数天暴富也有可能;胆子小你买蓝筹也不亏,数月之后或许资产就见涨。真正矛盾的 不是买什么股票,而是矛盾在“看着碗里的总想着锅里的”。

本周周末两个交易日,盘面上的“金改概念”明显出现降温 and 分化,一是因为浙江东日和金丰投资被停牌导致这一概念“群龙无首”;二是随着股价的不断上涨,“嗜傻”情结愈发浓厚,总想着看谁会最后拿到这个“烫手山芋”。与此同时,部分强周期板块、消费股和与“金改概念”无关的一些个股显著走强,对市场做多热情无疑产生了支持效果。如果更多立足于未来,那么目光就应该从“金改概念”上转移,有分析观点就指出,业绩改善、技术超跌、成长稳定或成为五月的投资主线。

目前上市公司业绩披露已经进入尾声,一季报优异特别是环比逆势大幅改善的行业个股有望成为新近热点和领涨主线。而起跌股技术上本身就具备了反弹的动能,如果前期遭遇了“错杀”,那么基本面或产业政策导火索极有可能引发报复性反弹。此外,继3月份工业增加值增速、社会消费品零售总额增速等指标出现回升之后,4月汇丰PMI初值也出现反弹,反映出经济运行正在逐步企稳,中小企业景气程度有所好转。伴随开工旺季的到来,经济增速有望边际反弹,再结合货币政策微调的预期以及金融体制改革 的措施,二季度经济见底仍是大概率事件。在此背景下,受益经济转型和消费升级的早周期乃至强周期行业都可能从中受益。

另外,从近期的量能情况看,沪市1000亿元左右的单日成交量成为近期的常态水平,充分的换手虽然不是市场能够上涨的唯一因素,但确实是一个有利因素,而且在指数徘徊、量能适度稳定放大的过程中,更有利于热点的切换和资金的腾挪。据统计,两市ETF此前的净赎回情况有所改观,两市融资买入额增加,而融券余额增速下降。同时,嘉实沪深300ETF和华泰柏瑞沪深300ETF本周结束申购,意味着未来以沪深300蓝筹股为标的的机构资金将逐渐入市。虽然资金量相比整个市场微不足道,但其指向性还是很明确的。因此,即便目前量能并未放大到足以推升指数创新高的水平,但在增量资金逐步增加的大背景下,成交的逐步放大值得期待,而这将极大地提升指数攻关的底气。

征 稿

本版邮箱: www@263.net
www@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。《假海泛舟》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

改革逼近 B股行情能走多远

沪深两地B股市场,已经多年没有新股上市,也没有再融资,所以,其融资功能早已丧失,定位问题显得格外尴尬。日前,B股公司的发展问题受到主管部门重视,刺激两市B股指数双双走强。由于目前绝大部分沪深B股的定价都低于A股,在这种情况下,B股市场引起全面关注,特别是质优低估、AB股价差巨大以及纯B股。本期《一周看点》特收集相关博文,看看草根博主眼中的B股行情和未来机会。

正方:政策提振 B股迎改革红利

政策提振B股上行 两市B股日前双双大幅上涨,反观A股则逊色不少,B股逆势大涨与政策相关。目前沪深B指均高于10年前的指数,据其统计复权价高于当初高位的B股仅占三分之一,多为业绩稳定增长的个股,此外有部分公司经过重组业绩显著提升,这些股票的表现也较好。这部分优质股,值得投资者们的关注。而与此同时,汇率对B股的影响不能忽视,今年以来人民币汇率延续2011年末的下降之风,人民币兑美元中间价稳步下降,对B股股价上升形成一定压力。 冯展鹏 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_7da242f40100y6pn.html

改革带来超额收益 从目前可能考虑到的B股几种改革模式看,这个改革必将为持有B股的人们带来远大于资本市场常态收益的超额收益。其一,若A、B股合并,即B股转换为A股,目前市场上A、B股之间差价,将给守望者带来近乎高达翻番的收益。其二,若B股转上国际板。目前国际板还没出来,市场中跃跃欲试的炒新者已经攒足了劲,B股若能赶上这个趟,岂有不红火一次的道理。其三,B股转变为H股。目前看,H股与A股之间大多有个负向差价,但这些年来,这个差价正在缩小。因此其改革收益仍将 与转换为A股为同一方向,只不过幅度略小一些。但考虑到H

股市场的规范程度远高于A股,因此,未来的B股变H股将更有长线投资价值。其四,B股长期存在,改革搞活B股。其五,取消B股市场,由公司回购B股。估计一般公司都不太会愿意出这笔美元,但只要它回购,没有一定的溢价,持股者都是不会放手的。因此,无论B股采取怎样的改革路径,只要有变化就有机会,一次获取制度改革红利的机会。 (长沙老刘 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_56d7f63701012s9i.html)

股市最后“掘金地” 央行宣布扩大人民币汇率浮动幅度,其浮动幅度扩大了一倍。这意味着人民币汇率的市场化的进程又迈进了一大步,这对股市中的B股将是一大利好,B股是目前最具投资价值的板块。其理由如下:一、随着人民币国际化不断提速,人民币的自由兑换将最终实现,这将会使同一家上市公司的A股B股之间巨大的折价得以修复。二、B股的遗留问题将随着股市制度建设和完善,一定会得以解决。三、B股的股改及全流通,必然会给流通股东加以对价上的补偿,这又会给持有B股的投资 者带来巨大收益 孤独的礁石 详见http://blog.eastmoney.com/shiabc/blog_151031548.html)

反方:阶段怪胎 B股反弹疑炒作

B股市场应关闭 中国B股市场从诞生开始,命中注定就是一个“怪胎”,它是特定历史阶段的特殊产物。随着时代发展,现

在关闭B股市场已无任何技术和制度上的障碍。B股市场是“外汇零储备”的无奈之举。自1999年起,B股市场开始人气涣散,完全丧失了融资功能。在庞大外汇储备面前,B股市场在“垂死挣扎”。B股转入国际板不可行,因为上交所即将推出的国际板,其挂牌对象只能是世界一流的外国大企业,而且至少应该是进入世界500强的外国大企业,而B股市场的上市公司全是本国企业,更谈不上世界一流,因此,B股市场所有企业都没有资格进入国际板挂牌。 董登新 详见<http://blog.cs.com.cn/a/01010000B834009CC649FB85.html>)

B股反弹疑炒作 由于目前绝大部分沪深B股的定价都低于A股,深成B股目前动态平均市盈率仅为9倍左右,沪B股目前动态平均市盈率也只有12倍左右,吸引力不可谓不大。但是已经多年没有新的B股上市,其融资功能早已丧失,定位问题就显得格外尴尬。目前,B股市场为国内企业筹集外资的功能已基本被H股和红筹股取代,B股市场完全失去了存续的理由。B股改革消息出台后,并没有伴随相应具体举措的出台,B股市场的反弹似乎带有一点寻找炒作切入点的意 思。 @atong0007 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_717cad520100yds2.html)

介入B股需谨慎

改革或带来机会 B股历次波动都与政策面有着非常



漫画/木南

密切的关系,此次上涨也不例外。随着A股市场股权分置改革的完成,B股市场的影响与作用不断下降,B股市场的融资功能早已丧失,其定位越来越模糊。不仅如此,B股对投资者的吸引力也越来越小。从各项条件来看,现在推进B股改革的条件越来越成熟,人民币国际化的推进、外币兑换便利性的提高,以及政府对于居民持有外币态度的放松,让B股改革的条件更加成熟。经历一

段时间的上涨之后,B股和A股的价差有所收窄,随着价差进一步缩小,改革对市场带来的震动也会越小。 假日风暴 详见<http://blog.cs.com.cn/a/010100038E91009D0B4B0EC8.html>)

谨慎观望 规避风险 B股指数的大幅上涨,并且创出新高,可能是一个暗示,说明后市股指仍会继续上涨,但是这需要后市政策以及成交量的配合。而创业板指数出现大跌,让

后市存在了不确定性。因此在操作上,投资者可以谨慎观望,耐心等待后市趋势的明朗。(王桂虎 详见http://blog.eastmoney.com/wangguihuijrj/blog_160663473.html)

以上博文由中证网博客版主倪伟提供

本文文章均源自博客,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

创业板退市

@风随股动: 创业板退市制度带来板块系统性风险,资金不断从创业板流向主板。由于退市机制将成创业板未来的紧箍咒,一批创业板股可能被淘汰下来,后期资金上述流动趋势还将加剧,结构性分化还将继续。

@股伟星:A股市场被“创业板公司退市”把垃圾公司赶出市场”撞击,但货币政策逐步宽松的基本面逻辑并未改变,针对股市的政策只是短期扰动,中长期走势不变。对创业板中小板的打压,使资金逐步回流主板,A股二八现象将长期演绎。

@薛冰岩:创业板退市制度出台后,利空已出尽。业绩该下滑的都已下滑,泡沫该挤出的已挤出,大小非该撤离的已撤离。对于第一批和第二批上市的创业板个股,一要股价跌得足够多,二要公司业绩足够好,符合这两项标准的股票,或许迎来投资机会。

白银期货

@许瑛:白银期货推出,一是优化价格形成机制,促进白银资源的合理配置和市场的供求平衡;二是提供风险控制手段,推动相关行业稳步发展;三是促进产业结构调整,交易所严格的品牌注册制度有助于企业规模化生产和产品质量提高;四是健全我国贵金属期货序列,使期货市场更好地为实体经济服务。

@不解人生:一般来说,每增加一个交易品种对A股市场都会产生负面影响。但如今已经是“立体式”、“多层次”了,A股一级市场又在持续“新股大跃进”,所以增加一个白银期货,不会对A股资金面造成多大影响。

中小企业私募债

@姜晓伟:中小企业私募债可以有效缓解中小企业融资难问题,一定程度上取代不规范民间借贷。但随之而来的问题是,谁来对发行中小企业私募债公司进行准确评级?在国内金融监管不健全、企业诚信不足的大环境下,难免会出现问题。

@莫非是托:债市和股市之间虽然有竞争,但总体来说还是井水不犯河水的关系,这是因为两市的参与者分别属于风险偏好完全不同的类别。但中小企业私募债的出现将模糊这一界限,直接抢夺股市资金,这对股市可能是大于国际板的利空。

(益楠 整理)