

股民说市

遏制炒作
步入理性投资时代

□吴学安

中国证监会新闻发言人张晓军7月18日表示,炒新的问题不是本次新股发行改革才出现的问题。资本市场的新股发行改革都面临炒新的问题,有多种因素,改革不可能一蹴而就解决所有的问题。新股发行改革是整个资本市场牵一发而动全身的改革,涉及的方面比较多,总体要循序渐进,有序推进改革,投资者需理性参与市场交易。

此前,深交所金融创新实验室实证数据表明,超过半数的中小投资者参与新股首日交易出现亏损,买入首日涨幅越高的高新股亏损面越大。由于“首日爆炒”现象屡见不鲜,投资者“炒新”面临的风险长期存在,账面利润昙花一现。在新股上市首日炒作的历史上,曾经出现中工国际、紫金矿业、新和成等多个新股恶炒的案例。历史有时就是如此简单地重演,炒新者的炒作模式并没有大变革,却依然吸引大量投机资金盲目追高,全然不顾尾盘的急杀和随着可能出现的连续“跌停板”表演。最后的结果无一例外地表明追高接棒的投资者成为牺牲品。

近年来,为了遏制新股过度炒作,监管层已经采取了一系列措施,并取得了初步效果。但是近期的情况表明,遏制炒新难以一蹴而就,要治理这个A股市场多年的顽疾,还需要做更多工作。监管层对于遏制炒新一直是高度重视的,这不是单一的、孤立的措施,而是新股发行改革乃至资本市场整体改革的一个重要着重点和突破口。新股不败、逢新必炒这一A股市场上的奇观依然存在。一旦二级市场进入上升期,炒家对新股采取的策略就是上市即炒,高举高打,给人的感觉是新股定价价低了。如果片面理解市场化定价原则,那么就会继续抬高新股的发行价,从而形成一、二级市场轮番抬价的恶性循环,终至不可收拾。当然,最终市场的无形之手一定会自发调节,届时市场已经付出高昂的代价,而这是A股市场所承受不起的。

尽管对于这次IPO重启,各方曾寄予很高期望,希望通过新股发行制度上的小改小革抑制市场对新股的过度投机,并且借助媒体宣传不断强调新股也还是有跌破发行价风险的,以此提示炒作新股的风险。管理层如此用心良苦,其实就是为了证明新股发行制度的改革是成功的。但现实情况是,A股市场并没有领会有关方面的意愿,依然我行我素地对新股进行了非理性爆炒。新股发行改革的成效基本为零,甚至还产生很大的副作用。

此次IPO改革的重点就是市场化定价。按理说,如果市场化定价能发生效力,那么新股上市后的市场定位就不应该高出发行价一倍,但新股上市后二级市场定位却依然水涨船高,仍然受到发行价翻倍的“传统”牵引,折射出市场化机制的失灵。当前,正是新股发行制度改革的关键时期,过度炒新对市场的负面效应显而易见。因此,要推进新股发行改革市场化,让市场真实的需求决定新股发行的节奏和规模,就必须遏制A股炒新,这是因为,一方面,遏制炒新是资本市场实现资源合理配置的基础。只有新股上市后的价格合理了,首次公开募股(IPO)价格才能合理回归;IPO定价合理了,才能有效引导金融资源的合理配置。另一方面,遏制炒新是推进市场化改革的重要前提。我国IPO市场需求看起来非常旺盛,但是网下机构和网上散户追逐打新占了很大成分,这不是一种真实的需求,而真正具有研究能力、定价比较理性的机构却没有发挥应有的影响力。如果虚假的需求决定了新股的定价和销售,市场机制必然是扭曲的,市场化改革也难以取得实质性的效果。

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97号中国证券报周末版《草根观察》
邮编:100031

一周看点

高成长神话破灭 创业板中报拉响警报

随着中报业绩逐步披露,创业板“高成长”性再次受到质疑。一边是走低的盈利能力,一边是以“高成长”为名的长期高估值水平,这一落差导致创业板指数跳水。本期《一周看点》将收集相关博文,看看草根博主认为应当如何面对创业板的“伪成长”,如何规避创业板风险。

中报无法支撑高估值

创业板大撤退 创业板大跌与IPO的资金“抽血”有一定关系。不少市场人士认为,新股持续扩容对高估值的创业板影响较大,将使其难以靠资源稀缺支撑高股价。另一方面,眼下进入半年报披露季节,高估值的创业板面临业绩成绩单的考验。创业板公司业绩平均增速明显回落。在已预告的350家创业板上市公司中,单季净利润同比上升13.2%,低于可比公司一季度业绩增幅的16.5%,更低于去年四季度的26.2%。

近期市场上看空创业板的观点占上风,有评论称创业板正在上演“敦刻尔克大撤退”,有的说创业板“讲故事”曲终人散。从市场发展来看,成长股不会被集体打入“冷宫”,相关数据与消息也证明机构对其看好的创业板个股仍有增持动作。但投资者需要防范的是,未来若业绩增速继续低于市场预期,创业板个股分化势必加剧。此外,创业板没有了去年调整后频创新高的高估值,投资者要当心抢反弹不成反被套牢。**域名** <http://blog.cs.com.cn/a/01010001113300DDB7788CFA.html>

五原因致创业板下跌 五方面原因导致了创业板下跌,首当其冲的是不少个股中报不达预期,无法支撑目前高估值。创业板从1420点左右开始下跌,已连续调整多时,如此破位走势,主要由于大打折扣的成长性难以支撑其高股价。

其次是在沪港通预期带动下,部分机构资金转战主板;最近主板低市盈率个股走出低迷,成交量开始放大是征兆。上证近18个交易日有16个交易日成交量过800亿元。相比前几个月,成交量放大大为明显,资金多流入具备有政策扶持和行业回暖的蓝筹板

掘金之旅

抓住新股暴跌反转机会

□文铮

股市的任何股票都有自己稳定的价格波动范围,在大幅下跌幅度价格波动的中轴线上,将会产生一个强有力的反向反弹,回归中轴线上,甚至是创出历史新高。新股也不例外,新股在上市之初由于受到各种各样的因素影响,股价会剧烈波动,尤其是在直线飙升大幅翻倍的情况下,原始中签获利盘的蜂拥而出的抛压,极为容易使得股价大跌,再加上股市的新股连续密集集中发行申购抽资夹击,已经上市的新股股价很容易暴跌到非理性的价位水平,从高估变成合理,抑或是低估的价位水平。但是此时众多投资者仍然认为股价没有下跌到不敢买进,大批新股沉沦成为无人关注的冷门股。

而在一些聪明的价值投资者的关注下,冷门新股稳步从外部不断涌进买盘逐步推高股价,最终在公司发布公告高送转以及业绩高速增长等利好信息的

股海泛舟

老妈炒股炒出睿智人生

□刘昌宇

十几年前,老妈从一家企业退休后,爱上了炒股。那年7月,她在一帮股友的鼓动下,在证券营业部开了户,然后,拿出5万元储蓄,信心满满地就“杀”进了股市。

就在老妈进入股市不久,正逢那年长江中下游普降大到暴雨。这场百年不遇的水灾,牵动了全国人民的心,也让初入股市的老妈按捺不住了。老妈想,暴雨成灾,意味着粮食会大面积减产,用不了多久,粮价必然会上涨,而从事粮食加工业的公司股票价格也必然会“水涨船高”。想到这,老妈毫不犹豫地点了“某米业”公司股票。

然而,出乎老妈意外的是,这只股票非但没有上涨,反而一路走低。平常节省惯了的老妈,一看这阴跌不止的走势,哪里舍得“割肉”离场呀。她一咬牙,股票只要稳稳地拿在手里,不急

块,比如军工、铁路及新能源汽车等。

再次,是新股发行带来的资金分流。周四有4只创业板个股申购,且发行市盈率及价格都较低,创业板目前的动态市盈率约为64倍。在新股高回报的吸引下,部分游资和散户选择了卖老股购新股。

第四,沪市扭转个股被边缘化。一段时间来,深市成交量明显大于沪市,且个股活跃度也较高,对很多投资者来说,沪市个股已经被边缘化了。为了防止被边缘化,今年沪市已经出了很多政策,包括企业上市地方的选择等。

第五,减持频率大幅增加。统计显示,7月份以来,在减持的公司中,深市的有14家、沪市有28家、中小板有85家、创业板有51家。创业板减持公司占比为28.7%。随着创业板指数下跌,创业板公司的重要股东在二级市场中频繁减持。**POKER** http://blog.sina.com.cn/s/blog_855fe1f90102uymv.html

高估值水平难继续

业绩下行压力释放 随着半年成绩单逐渐浮出水面,创业板业绩下行压力逐步释放,成长股开始退烧。短期业绩再次成为市场焦点,创业板需消化“成长陷阱”的压力。

经过一年多高速增长后,创业板业绩增长开始出现拐点,盈利下滑压力日渐明显,高成长神话破灭,结构分化趋势也逐渐显露。创业板业绩自2013年一季报以来,一直处于加速上升状态,而今年中报将是连续五个季度加速后的首次减速。预计创业板业绩的高点就是今年一季报,接下来会出现逐季减速,全年增速约为10%。

创业板整体盈利并没有摆脱经济周期性下滑所带来的压力。大市值上



漫画/赵天奇

市公司尤其明显。市值最大的前50家公司净利润增速从一季度的37%降至上半年的14.5%,二季度单季度盈利增长仅在2%左右。创业板所谓的高成长根本无法支撑目前的高估值水平。近期创业板成长股调整,一个重要原因就是市场担心中报业绩低于预期。**投机者** <http://blog.cs.com.cn/a/01010000CFAA00DDB77FDDB9.html>

高估值临考验 部分去年暴涨的创业板牛股,今年中期业绩却表现平平,甚至“开倒车”。更有的昔日牛股至今没能用业绩证明价值。创业板公司业绩增速跟不上股价上涨的步伐,面临估值风险释放的压力。

深交所数据显示,7月23日创业板平均市盈率为55.63倍,较年内最高时的65.54倍有所回落。不过,面对超过50倍的平均市盈率,投资者不可轻视创业板估值泡沫。尤其一些明显的高价股,若业绩增长预期被看淡,很容易因题材炒作的退潮及获利盘出逃而遇上股价回调风险。**无敌** http://blog.sina.com.cn/s/blog_5e2341ad0102uxph.html

两面受敌 警惕踩踏出逃

两面“受敌”遇重创 IPO的重启引发了部分投资者恐惧,不过,也有资金抛售股份认购新股。而沪港通即将开通,港股近日走强,也引导着资金重回权重股。由于新股认购会冻结较多资金,但实际融资不到50亿元,相信申购完成后会有资金回流到创业板、中小板。广证恒生策略分析师张广文指出,由于本周9家新股整体发行规模并不大,且连续招股,资金不可能分开申购,为了提高中签比例,集中申购基本面对较弱的二三家新股。

在沪港通预期带动下,部分机构资金转战主板;最近主板低市盈率个股走出低迷,成交量开始放大;而近日在港股上升的带动下,AH股溢价指数一度创下历史新低,使得A股市场上相对H股折价的权重股受到资金追捧,跟创业板之间形成“跷跷板效应”。**海阔天空** http://blog.sina.com.cn/s/blog_9dc927940102uyhs.html

短期出逃现象或加剧 目前来看,引发创业板暴跌的元凶以很多:一方面,机

构踩踏出逃的迫切性加剧,鉴于机构在创业板上的重仓位以及成长股盘子偏小的现实,这种出逃势必会带来砸盘效果;另一方面,创业板近来也受到负面预期影响,除了业绩增速放缓外,上交所推出了减持5%以上的股东需提前公示的规定,也引发了市场对深交所跟进的猜想,因而资金更是加剧了砸盘的进程。

虽然创业板的下跌在预期之内,但这种下跌速度和幅度均有些超出市场预期。日前成长股群体再现集中出逃场景,短期不排除这种踩踏出逃现象有加剧可能,投资者不宜急于抄底。对于创业板来说,短期可能会出现反弹,但在以上因素制约下,投资者需要警惕。不必死守创业板,短期或出现踩踏风险。**股海征途** http://blog.sina.com.cn/s/blog_ad899fa10102uxu6.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

刚性兑付

@李晓哲:刚性兑付,这一极具特色的金融潜规则,逐渐成了银行理财、信托产品的标志性特征。然而,它在为产品发行招徕大量客户的同时,也在扰乱着金融市场秩序。尤其是在市场化浪潮中,刚性兑付的成本已远超金融业的承受能力。

@韩宇星:信托刚性兑付的出现和存在,有其必然的合理性。要想实现金融产品定价的充分市场化和风险溢价的合理定位,有待市场主体各方的共同努力。打破刚性兑付不会也不应该由某个特定的具体产品来承载,而应在产品交易架构设计之初就要体现出来,并最终由投资者自主选择认可,才是正确合理的方向。

@陈劲松:刚性兑付是当前中国货币多、资金多但资金成本又很贵的根源。从公募到私募,从银行间市场到交易所,从信托到委托贷款,一笔笔违约或潜在违约事件的出现,警示着过于自信的投资。随着越来越多违约出现,刚性兑付被打破将是真正走向市场化的关键一步。

放开限购

@萧大虾:尽管限购令不合理,但它已经对市场的供求关系和心理预期造成了实际影响,因此在规划这一不合理政策的退出路径时还需要更多的考量和智慧。如果不想市场产生不必要、不健康的波动,就不能一哄而上、一放了之。

@长洲居士:放开限购没那么可怕。既然限购在过去未能阻止房价上涨,那么放开限购也未尝不能阻止下滑。房地产行业面临房地产与金融两个市场,用限购或限贷之类非市场手段去调节,终究会失灵。只有尊重市场规律,维护市场秩序,让市场自然调节,方能健康发展。

打新股

@业余套利:市场走势表明新股影响正在减弱,按IPO原计划计算,本周将有11只发行,预计冻结资金将超6000亿元,即便去除2只延后的新股,短期资金趋紧预期仍存,但难以形成趋势;从长期来看,流动性虽不具备大幅改善条件,但保持适度宽松应在预期之中,市场环境相对温和,指数可能相对稳定。

@独白牛:新股发行造成的资金分流对市场造成了明显影响,任何一点卖出压力都会由于缺乏交易对手而导致剧烈下跌。而面临估值与业绩双重压力的创业板,所受影响又比主板更大。
(田鸿伟整理)

一行业板块新股全部买进之后,当某新股突然爆发惊人暴涨时,投资者可以立即将其它新股卖出,集中资金大规模重仓买进这只暴涨新股。

集合论选股的好处是快速缩小黑马包围圈,并且继续在包围圈内连续累计涨幅排名中将主力行为细微变化放大,有主力资金大笔买进的新股,其连续累计涨幅是比其它同行业的新股大。通过统计观察这种细微变化,迅速将没有暴涨潜力的股票卖出,集中资金买进最佳新股。

新一轮新股的暴跌中,一定会有新的新股成为暴涨黑马,只不过它仍然产生于股市长盛不衰、被划定的三个行业当中。按照这个包围圈去筛选,肯定还会有暴涨黑马等待被发现。唯一需要的就是耐心等待。在中报和年报发布的密集公告时间段,新股中业绩高速增长和高送转暴涨黑马会频频爆发,投资者特别需要注意,低价新股、中小盘新股中将会产生暴涨黑马,在组合买进时需要考虑这个因素。历史上涨幅最大的黑马当中低价小盘的新股也是一股强大的力量,在组合买进的同时不要忘了它们的存在。

投资者如何采取什么样的优选策略买进一揽子组合新股,集合为我们提供了一种板块优选的包围选股方法。具体做法是从已经上市的新股板块当中挑选三种股市长盛不衰行业的新股做备选自选股,然后再从中挑选股价较低的新股做组合优选买进。

股市经历24年长期运行,已经有几种行业的股票成长为10年涨10倍、20倍的大牛股,其中最佳行业分别是医药股、高科技新产业网络信息股、大消费生活必需品行业三个板块。只要新股集群当中具有这三种行业属性的股票均可列为备选股,每日观察股价等待暴跌时加以组合买进。

需要注意的是,投资者在决定买进某行业的新股时,要将这一行业板块的所有新股业绩和流通盘以及未来发展高增长前景做逐一比较。普通投资者懒得去考虑这么多因素,不管是白猫黑猫统一把抓组合买进,按照行业板块股价高低全部买进。在将这

着抛出去,迟早有一天会涨上去的。抱着这一想法,本想短线操作的老妈,被迫做起了长线。

一开始,老妈还沉得住气。股友们再赚钱,她也不为所动,毅然决然地持着这只股票,准备耐心地等待大盘好转,收复“失地”,赚个盆盈钵满。可是,随着时间的推移,加上周围股友们在股市中相继获利,老妈长期持有股票的想法开始动摇了。那一段时间,老妈天天听到的几乎都是股友们赚钱的消息。不是小区的张妈“割肉”后,换了只股,转手就赚了七千八千元,就是老同事刘爹波段操作,低进高出,数钱都数得手抽筋了!反观自己的股票,不是今天横盘,就是明天高开低走,这样的走势,大大出乎老妈的意料之外。

转眼到了第二年的六月,老妈手中的股票依然在低位徘徊。老妈的现实让老妈心急如焚,赔了时间不说,关键是没赚到钱,老妈再也坐不住了。怎么办?

“舍不得孩子,套不住狼。”老妈心一横,死守不能解决问题,必须审时度势,主动出击。如此一想,老妈“果断”地将手中的股票斩仓出局,换了只科技股。原本指望看换股能带来好运,谁想,戏剧性的一幕却发生了,老妈刚抛了那只股票,那只股票就大幅拉升,而新买的科技股却一路下探,当天下午收盘时,该股竟然跌停!凭着想当然去炒股,一下让老妈的账户来了个大缩水。

痛定思痛,老妈觉得散户跟庄家斗,吃亏就吃亏在消息不灵通上。于是,老妈转变思路,开始主动结交一些能得到“内幕”消息的股友。有一次,老妈在与人聊天时,听说小区的李姨有个远方亲戚在证券公司上班。听到这消息,老妈大喜过望,急忙提着一袋水果,叩开了李姨的家门。李姨很感动,亲自打电话,让那亲戚推荐了一只“热股”,说是有“大牛股”的潜质。

有了证券公司熟人这一“尚方宝