

股民说市

沪港通倒逼A股步入改革 快车道”

□吴学安

作为A股与国际资本市场接轨的重要举措——沪港通试点,自4月10日获批以来至今已逾百天。据了解,目前在操作层面的规则设计已取得较大进展,内地与香港市场总计超300家券商参与试点。证监会发言人张晓军近日通报了详细进展,即配套政策文件和业务规则已基本制定完成,将于近期陆续发布实施。

自2008年以来,A股表现可谓惨淡,屡创新低,不仅上市公司市值总量被银行间市场债券超过,交易量、股民数也日趋萎缩,对应的是蓝筹股估值持续下滑,而创业板等概念股则大受追捧,出现PE高达上百倍的新股,估值过高成为创业板新股发行的痼疾。沪港通最直接的效应就是能使两地上市股票估值趋于一致,两地股指的成分股以及以A+H方式上市的股票中估值偏低,将获得对方投资者的青睐。同时,来自国际的投资者也将调整国内投资者在行业投资等方面的不当配置。此外,沪港通还将冲击国内中小板、创业板,消除估值过高不正常现象。

沪港通推出对于A股市场的变化主要体现在以下两点:一方面,对于A股市场而言,沪股通将带来增量资金,但从目前A股市场的数据来看,3000亿元的资金增量相当于A股流通市值的1.5%,130亿元的增量流入限额是现阶段标的股日均成交量的16.56%左右。因此,从目前额度来看,实质影响有限;另一方面,对于投资者而言,是投资标的的增加,“港股通”为内地投资者投资不在A股的内地公司、香港地区的上市公司提供了渠道,有助于提升投资者的交易活跃度。

对中国资本市场来说,沪港通不仅是一个产品,而在于能够调整估值、吸引国际投资者,沪港通作为资本市场开放,将会倒逼国内资本市场的改革。一方面,港股市场T+0的交易制度以及A股市场T+1的交易制度的差别有可能为市场带来套利机会,因此,沪港通将有助于推动蓝筹股实施“T+0”的试点,进一步激发A股市场的活力。另一方面,沪港通推出后,国内监管者不可回避的是如何保护来自国际投资者的利益,也需要保护在香港炒股的国内投资者的利益。

中国人民大学商法研究所所长刘俊海表示,优化股市税收,降低交易成本,作为既能治标又能治本的有效措施,应当成为中国股市改革接下来的重要一步,沪港通或许可以作为此项改革的重要契机。随着沪港通试点的获批,沪港两地的股票交易税制方面的差异也引起投资者的强烈关注。

按照目前的“在哪里交易,在哪里保护”(即投资于谁的市场、由谁进行监管)的监管原则,投资港股的投资者利益由香港证监会保护,而投资A股的国际投资者由中国证监会保护。相比香港股市,保护A股的投资者难度更大。沪港通无疑是内地证券市场开放的一个信号,随着内地很多市场交易规则跟国际接轨,市场对交易所的监管提出更高要求,对证券法的修改提出了急迫要求。正如中国证监会新闻发言人所述,“中国证监会与香港证监会将在1993年签署的《监管合作备忘录》及其附函监管基础上,针对沪港通涉及的具体跨境监管问题,进一步签署补充协议,就内幕交易、操纵市场等违法交易行为认定标准差异的处理、监管信息共享机制、违法违规线索提供机制、协助调查取证和配合采取相关监管措施等方面作出具体约定”。据此来看,这才是沪港通的利好消息。可以说,证券市场需要健全以市场化、法制化为导向,以投资者利益保护为中心,以公共利益安全为底线的制度框架。

征 稿

本版邮箱:
mashuang1256@126.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

市场风格转换 及时掘金热点

7月份,A股市场呈现出明显的风格转换特征,其中以大盘蓝筹股的强势复苏以及小盘成长股杀跌作为标志。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市场风格转换,并如何进行风险规避。

市场迎风格转换

风格切换具备三个条件 上周末起沪市成交量重新超过了深市,市场风格也从追捧中小市值题材型品种转到热衷于介入大盘蓝筹股,并形成量能放大、主板走强的局面。那么,这次是否能够形成逆转,实现市场风格的根本性切换,并以此为契机,引领一波比较像样的上涨行情呢?

一种已延续了5年多的市场风格,如果要发生根本性改变并不那么容易,且需要多方面的条件配合。首先是实体经济要好,要让那些周期性行业的大盘股涨起来,最大的前提是它们的经营状况要有明显好转,也就是有强劲的业绩支撑。其次是市场的流动性十分充分,有大量的场外资金争先恐后入市。增量资金的不断介入,为股市的大涨提供了坚实基础,在这过程中市值相对比较大的蓝筹股当然是最受益的。最后是投资者对于后市有稳定的预期,认为大盘能够上一个台阶,有中长期投资的意愿,这样持有权重股也就比较放心。有了这几方面条件,市场风格自然比较能够倾向于周期性的蓝筹股。而一旦这种风格形成,大盘要想不涨都难。(见金科 <http://blog.cs.com.cn/a/010100049DC600DDDC36B58D.html>)

历史规律解释风格转换 近日股市量能逐步萎缩,这是天量效应后正常的回落。股指期货持仓小幅攀升,这显露出资金心态比较平稳,目前权重股轮番启动。指数能否继续上行,更多地还是看量能维系情况。虽然这几天市场涨幅比较大,但现在行情还未到这波反弹的顶端。从蓝筹模式来看,煤炭和钢铁板块大部分个股涨幅较小,相对指数来说市场还存在滞涨板块。作为对大盘敏感度最高的板块,券商股最近才起涨,只要这两大领域没有过热就意味蓝筹股行情还在安全状态。再加上量能和热点模式良好,那么

掘金之旅

上市公司财务报表 掘金”之策

□陈宝林

投资大师彼得·林奇曾告诫人们:“永远不要投资于你不了解其财务状况的公司。买股票最大的损失是来自于那些财务状况不佳的公司,如果不研究所投资股票的公司,在股市成功的机会就如同打牌赌博不看自己牌而打赢的机会一样。”股票的本质就是公司的股权,投资股票就是买入企业的部分股权,实质就是买公司的未来。那么,如何才能从A股市场2000多只股票中发掘“金矿”,让自己“买”到称心如意、“钱”景广阔的公司股票,并同它一起成长,去获得最大收益呢?对此,我们不妨学学如何从上市公司“财务报表”上掘金,让自己也赚个盘满钵满。

一、精选利润总额绝对大的投资标的。从企业财务报表上看,利润总额是最能直接反映企业的“赚钱能力”,也是投资者最关注的重中之重。比如武钢、宝钢,每年都能赚上百亿元,招商银行也能赚数十亿元,这样的企业和那些“干吆喝不赚钱”的企业不是一个级别的,它们才是真正的

股海泛舟

对网络荐股要长点心

□刘宝民

如果说股市起伏跌宕潮起潮落是符合其自身规律的话,那么,有人以网络投资咨询公司的名义,负责给加入该公司的股民荐股,而且信誓旦旦地保证能获得80%以上的收益率,否则则公司给予赔偿。面对令人怦然心动的郑重“承诺”,你会选择加入吗?

据了解,一些既无资质又没有合法身份的所谓证券投资公司,利用网络传播的便利,设立网页,子乌须有地介绍公司的“显赫业绩”,还凭空杜撰出几位“受益股民”的获利感言,加上虚张声势的公司推荐股票强

反弹趋势就不会改变。

近两天盘面“二”与“八”之间切换较为频繁,强势的权重股有所休整而题材股开始活跃。跷跷板行情并不是最好的情况,二八有效的轮动上涨才是最佳局面。但那样消耗的资金量更大,所以主力退而求其次,蓝筹股的结构性机会先行,这样才会有所谓中小盘题材股的机会。权重股上涨时,小盘股往往跟随小幅上涨,而当权重股反弹后形成大跌之际,往往会导致资金向中小盘转移形成又一波新的反弹,历史上这样典型走势很多。Laakp <http://blog.cs.com.cn/a/01010006995800DD9A79ACEE.html>)

蓝筹重回主角应关注

蓝筹估值修复行情或延续 自7月19日开始,两市正式拉开了半年报业绩披露大幕。在半年报披露期间,高估值成长股面临泡沫破灭的风险,而有业绩支撑的蓝筹股则可以扛得住半年报大考。一方面是中小盘个股的严重高估,创业板平均市盈率高达55倍;另一面是大盘蓝筹被严重低估,沪市主板的平均市盈率只有10倍。

流动性上,上周央行在公开市场上暂停正回购操作,连续第11周净投放,资金面结构性宽松持续。在稳增长的政策背景下,经济逐步企稳,流动性偏宽松,短期市场更多是资金博弈和风格切换,低估值蓝筹股的估值修复行情有望延续,三季度行情将以价值股行情为主,中小盘成长股也会有机会,但只有真正具备业绩高成长的个股才能走出调整,进入上升通道。鼯厘不爽 http://blog.sina.com.cn/s/blog_d3b163b90102uyld.html)

看好二线蓝筹股 海外资金正加速流入A股,随着沪港通临近以及宏观经济底部企稳,低估值蓝筹股迎来一波估值修复行情。经济回升力度有限,导致大市值蓝筹向上弹性亦不足,市



漫画/赵天奇

场机会在于一些具备成长空间的二线蓝筹,特别是技术、品牌在行业领先的优质公司。相较于大市值蓝筹而言,二线蓝筹股机会或许更大一些。创业板权重股业绩在经过几个季度的高速增长后可能面临拐点,这导致了创业板指数的调整。而在微刺激下,经济下滑趋于稳定,一些行业的估值确实偏低,在这样的背景下,市场风格转换有望延续一段时间,但在缺乏增量资金的情况下,风格转换不会维持太长时间,相较于大蓝筹而言,更为看好二线蓝筹股。倒海翻江 http://blog.sina.com.cn/s/blog_d3d1cdd40102uy27.html)

短期休整给予增仓机会 在经历了连续6天的上涨之后,股指又陷入震荡盘整,前期持续上涨的板块出现了回调,多头开始出现分化。在经过快速上涨后,指数有可能出现震荡,但由于这波行情启动的蓝筹股很强势,因此回调空间也很小。热点方面,个人建议还是以蓝筹股为主,即有色金属、酿酒和沪港通,相关品种都在走出很好的反弹通道,可以耐心低吸和持股操作,短期休整也恰恰给予了股民再度增仓的机会。(玉名 <http://blog.cs.com.cn/a/01010001113300DDDC348DFA.html>)

热点主题轮换上演

热点主题不断轮换上演 近期建议抓大放小,从国企改革和沪港通入手,关注低估值蓝筹的阶段上涨机会。而对于前两年涨幅巨大的创业板与中小板个股,需注意调整风险,毕竟成长股普遍业绩增速放缓,要持续突破估值瓶颈存在不小难度。

在经济难超预期且并没有内生复苏、IPO融资带来的资金压力下,市场未能走出存量博弈局面。基于政策放松带来的经济回暖和股市反弹都是短暂的,幅度也不会太大,市场整体仍会保持平淡,各类热点主题不断轮换上演。

短期来看,避高就低,主攻主板,可以适当博弈一些业绩增长较为明确的板块,如高铁、特高压、新能源汽车产业链上游、有色金属中(锌、铝、黄金、稀土)等景气回升的板块。至于中期,个人认为,下半年市场将围绕两条大的投资主线展开,一是沪港通;二是国企改革(混合所有制改革),可适当深挖相关受益品种。湊消文化 http://blog.sina.com.cn/s/blog_3f997c8c0102uy9u.html)

风格转换带来题材股机会 关于二八对立的模式,主要是源于两个方

“硬朗度”。但有些企业的应收账款多需要认真分析,一种是可以收回的应收账款,这个没有问题;另一种情况就是产品销售不畅形成的先贷后款,如是则要小心了。因为这会影响企业的资金链,如资金链断了,企业的风险就大了。

七、精选流动资产比率比较合理的投资标的。流动资产是指企业可以在一年或者超过一年的一个营业周期内变现或者运用的资产,它会告诉你,这个企业的资金周转速度是快是慢,变现能力是强是弱,企业的安全性如何。过高的流动比率,表明企业的资金没有得到充分利用;而该比率过低,则又说明企业偿债的安全性较弱。所以,在通常情况下,该比率应以1:1为好,但在实际工作中,该比率(包括流动比率)的评价标准还须根据行业特点来判定,不能一概而论。

八、精选每股净值比较高的投资标的。判断一个公司真正值多少钱,最简单的方式就是看“每股净值”。净值愈高,代表公司的资产清算、偿还完负债之后,能给股东的价值愈高。每股净值是反映公司该有的价值,所以公司在股票市场交易的价格,至少应该比每股净值高。如果股价比每股净值还低,投资的利润就不会有多大,后期的升幅也不会太高。

经过此次亲身实践,老张对所谓网络荐股有了一番新的认识,并总结了三句话:一是网络不过是一个新型的传播工具,对它的真伪良莠必须去粗取精,去伪存真地鉴别;二是天上从来不会掉馅饼,如果真有80%的收益,骗子为何不直接操作赚钱呢?三是切忌贪欲作祟,因为“贪便宜就会上当”。

面:一方面是随着前段时间保增长措施继续生效,中国经济在本月持续好转,政策继续保持适度宽松以稳定增长。特别是各种“微刺激”政策成效显著,加上沪港通开通预期,部分机构资金转战主板,市场资金开始重视大盘蓝筹股的估值优势。另一方面是创业板近期的利空因素较多,不利于创业板后期走势。其中如创业板当中的很多个股中报不达预期,无法支撑目前高估值,前期涨幅过猛,而打大折扣的成长性难以支撑其高股价。

另外,新股发行带来的资金分流,卖股打新情况明显,而卖股不可能卖呈现估值底的蓝筹股,只能是卖出构筑顶部的创业板筹码。不过,个人认为当前正是短线做题材股的好时机,等大盘调整到位,那么市场风格又将再度回归,因此当前要重点把握小盘股的机会。(李旭升 http://blog.sina.com.cn/s/blog_131278dae0102uy8k.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

沪港通

@世界看好:沪港通越来越近了,虚高的中小板、创业板大限来临了,要相信中国一定会与国际市场接轨,所以提前做思想准备,才能做到不败之地。

@东坡经:有人对沪港通的理解只局限于A股便宜,这逻辑是不对的,沪港通是双向的,双方都有自己股市的价值所在。外资如果只说纯投资,配置没有或另类的是很有可能。如果说便宜,香港便宜的股票比内地更多,内地那些喜欢抄小盘垃圾股的在香港便宜的叫仙股。

@吴国平:沪港通的利好效应可以能够持续相当长的时间,因为这会带来市场理念质的变化,现在也只是刚刚开始。另外,现在距离沪港通正式开通的日子也还有点时间,这段时间里,就是做时间差的时候。在这阶段,相信蓝筹股,超越蓝筹股的机会应会反复提前反应,反复呈现活跃的态势。一旦沪港通实质开通后,经历一段动荡后再实现市场真正的飞跃,大概的运行轨迹应是这样的。

强势反弹

@但斌:牛市关键靠两点:一是估值足够便宜,中国蓝筹股市盈率处于全球最低水平;二是流动性足够;另外,反腐和新一届领导图强的政治决心和政治红利理应反映到未来十年的走势上。还有就是技术创新带来的增长,中国现在已成为进步最快的创业造富的国家,相信明年注册制度的实行会更加明显推动这一进程。

@华泰证券:这一轮复苏的力度和持续性,很可能会超过2010年以来任何一轮。复苏力度决定蓝筹股空间,以银行、地产、基础设施建设为代表的大周期板块将迎来动劲50%甚至更高的上涨。

户籍改革

@千颖:户籍改革是双赢的,10年后成果会出来,那些沉睡在农民手中的资源,会在改革浪潮中身价倍增,农民也会以借势实现市民梦,住上鸽子笼一样的楼房,有土地情结的人可以去租一块菜地,种花摘瓜,修理地球!

@阿呆七七:户籍改革后社会阶层不会消失,城乡二元结构变成城市内部二元,资源是有限的,好学校好房子好工作也是有限的。除了北京上海,户口本来就已经没啥用了,改不改都一样。(吕雷 整理)