

股民说市

沪港通给A股带来几多利好

□吴学安

自沪港通即将推出的消息宣布后,无论是港股还是境内股市的指数成分股都受到了资金的热烈追捧。沪港通是否是牛市契机? 答案莫衷一是,原因在于股民还没有将H股和A股的互动趋势放在更长远的时间范围内观察。对于沪港通,可能不少投资者还不明白它到底能给A股市场带来什么,会给投资者带来什么样的投资机遇。

沪港通是上交所与港交所的一种互联互通机制,两地投资者可通过当地券商买卖规定范围内的对方交易所股票。由于在港股上市公司的市盈率普遍偏低,因此,在国际资本觊觎A股市场的同时,境内资本也有望从港股投资中获益。数据显示,A股568只沪港通概念股中,已有近百只个股在近期创出年内新高。

沪港通的互联互通机制无疑增加了投资者的投资机会。对此,香港交易所集团行政总裁李小加有个形象解释:“如果用水管来比喻的话,那么香港代表的国际市场管子可能是方形的,而境内市场的管子则是圆形的,两边阀门结构及水压也是不同的。”沪港通”恰如一个连接转换器,在不改变两边水管形状的前提下,把两边的市场有效地连接起来。”

早在2007年传出港股直通车开通消息时,曾促使港股以及A股市场出现大幅度飙升。然而,在港股直通车的消息被广泛传播之际,管理层却因需要时间落实而无限期推迟港股直通车政策。时隔7年,沪港通取代了港股直通车,并引发了社会各界的高度关注。

沪港通的推出不仅对资本市场构成极大的刺激,而且还会对国家战略布局产生深远影响。事实上,沪港通最直接的好处就是使得同时在境内和香港上市的股票估值趋于一致。长期来看,上述568只个股中经营得当、盈利稳定的股票,都将成为未来新增资金布局的目标。伴随着沪港通临近的东风,A股市场一扫多年颓靡。自7月22日行情启动起,沪指一度重返2200点之上,短短两周交易时间,指数最大涨幅达8%以上。

长期以来,A股市场“重融资”色彩浓厚,且市场本身新陈代谢功能不见提升,最终股市不死鸟占据了大量市场资源,股市运行效率相当低下,进而导致A股市场投资吸引力长期下降。相比之下,港股市场的投资吸引力明显偏高。无论是市场交易制度,还是市场运行结构,港股市场的运行模式明显较A股成熟,纵观过去多年的投资回报率,港股市场还是占据了明显优势。

除此之外, 长期以来,A股市场整体估值水平还明显高于港股市场。目前,沪深300整体市盈率不足10倍,基本符合价值投资水平。然而,如果剔除部分超级权重品种的估值影响,A股市场的估值水平将大幅提高。事实上,更多市场人士看到的是沪港通业务对于A股市场国际化的作用,认为A股市场将更直接地呈现在国际投资者面前,市场需求将成为改革的最大动力和压力,A股市场的交易机制、监管机制、投资文化、上市公司治理水平都有望得到提升。

去年以来, 上证指数一直在2000点附近苦苦挣扎。在七年熊市的大背景下,中小投资者的信心降至冰点。此时沪港通的推出,无疑会成为刺激A股的助推力,因为它打通了一条国际资本通往A股市场的关键道路。7月下旬以来出现的这波反弹,令不少股民开始幻想牛市的到来。诸多机构共同唱响“牛市论”,认为A股市场目前正处于10年慢牛中的“牛市第一浪”。但笔者认为,市场不可能因有了沪港通就形成一波大行情。牛市的到来还需要很多条件,沪港通只是一个因素,毕竟它同时引导了资金的流入与流出。从目前情况来讲,A股市场具备反弹的基础和条件, 但还不具备出现大规模上涨的可能性。也就是说,现在还不具备出现大牛市的基本条件。眼下,对投资者更为实用的是,把握好当下市场回暖的机会,顺势而为,谨慎操作,千万别头脑发热。

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

短线警报难言解除 把握热点轮动行情

受一系列经济数据低于预期冲击,8月A股市场迎来高位震荡整固。与此同时,市场中的分歧也渐渐由暗转明。尽管目前唱多依然占据主导,但净减持额的攀升、市场资金面的变动,均值得投资者警惕。本期《一周看点》将收集相关博文,看看草根博主如何捕获投资机会,目前应当如何进行投资布局。

二八轮动行情仍继续

四大因素决定8月行情 7月A股主板指数创出年内新高,成交量更是爆棚到近几年的天量水平,扎扎实实扬眉吐气一把。然而在经历多年熊市煎熬的散户还没有来得及享受赚钱的快乐时,8月的行情就引发了担忧。因此,有必要对影响8月行情的四大因素进行梳理观察。

一是与沪港通试点相关联的蓝筹估值修复行情的挖掘力度;二是各种改革故事的创新程度。8月行情要向纵深发展,改革的故事必不可少,主要包括以发展混合所有制经济为重点的国有企业改革,下一步还有什么新动作;三是中报行情的点燃热度。8月中报集中公布,会不会有一批公司因业绩显著改善而吸引增量资金参与炒作形成中报行情,值得投资者注意;四是市场新热点的接力密度。要支撑8月行情更进一步,必须有新的热点不断接力,以维持和聚集人气,这就要求市场不能只是主板孤独前行,中小板、创业板反而背道寻底,否则主板行情也不可能持续多久。 张阳 http://blog.sina.com.cn/s/blog_9bc9a8f60102uyhy.html)

短期行情面临换档需求 沪深股指高位跳水后呈探底回升格局,汇丰PMI数据不佳对大盘造成了心理压力,多空分歧仍然较大,虽然盘面上看并没有出现跌停股,但从前几日股指的技术指标可以看出,大盘调整在预期之中。同时,8月汇丰制造业PMI初值50.3%,不仅低于预测值51.5%,也大大低于7月终值51.7%,显示经济企稳基础偏弱,从而制约了市场做多人气。

掘金之旅

慧眼是怎样炼成的

□刘宝民

近日,有不少股民反映,眼下的股市恰似在刀尖上行走,尽管出现了上涨行情,但稍不留神就会陷入与步步惊心的怪圈,导致不少人不敢轻易出手,生怕重蹈覆辙。作为资深股民老范认为,炒股风险无处不在,挑战如同常态,关键要看得准,早出手,具备一双拨乱反正的慧眼,才能获得高人一筹的收获。

老范属于第一代散户股民,尽管股龄很长,但在操作中一直没有实质性突破,笑称是纯粹的手续费贡献者。为此,他静下心来反思炒股经历,并认真总结炒股得失,发现根本原因在于自己炒股过程中时而过于执著、时而满不在乎、方向不清晰、手段不犀利,许多机会就在似是而非的过程中溜掉,而自己却全然不知,留下了不少遗憾。吃一堑,长一智,他痛定思痛,开始潜心研究分析绩优股,逐渐形成了独辟蹊径的

因此,近期二八轮动行情仍在继续,在操作的同时必须警惕风险。大盘内部做多力量开始减弱,短期行情面临迫切的“换挡”需求。 UZY <http://blog.jrj.com.cn/jzy66550963,14213131a.html>)

谨慎布局热点板块

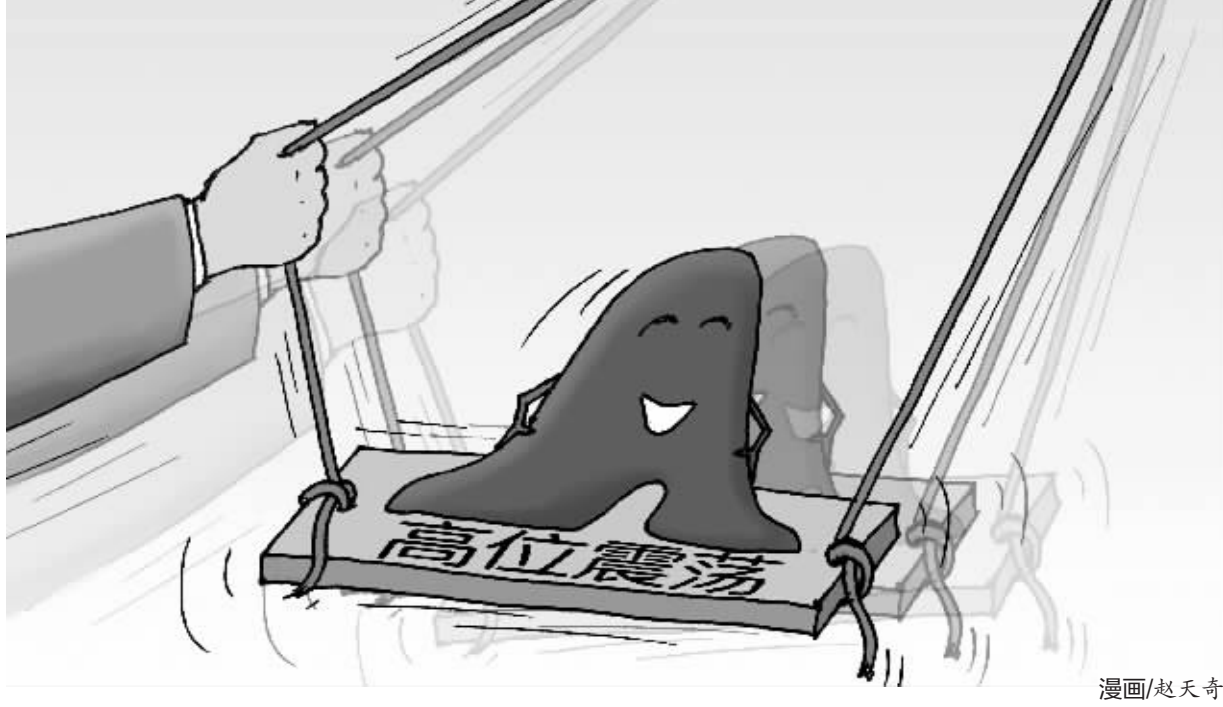
三大热点主线 第一大主线——稀缺金属。我国对国外高科技企业开始加强反垄断处罚,最近对高通、微软等开始下重手,这对高端领域国产化替代、企业创新转型、国内产业升级是利好消息,而上游的稀缺金属将直接受益。

第二大主线——土地流转。国务院近期发布户籍改革意见,取消农业非农业户口区分。取消二元户籍制,引导农村人口进城,势必要加快城市教育、医疗等配套建设,民办教学、民营医院需求增大,未来进城农民拥有的宅基地、农地使用权流转以换取现金流速度有望加速,利好土地流转。

第三大主线——海西板块。近日,国务院正式批复国家发改委上报的《海峡西岸经济区发展规划》,首次明确了“海峡西岸经济区”的具体地域范围,进一步确定了建设的具体目标、任务分工、建设布局和先行先试政策。海西概念有望迎来实质性利好。(好股 http://blog.sina.com.cn/s/blog_682c5e950102uyt1.html)

把握主题投资仍是主流 大盘在快速反弹之后将大概率进入盘整阶段,下方缺口何时回补成为一大隐忧,因此操作上仓位不宜过重。不排除在主板市场形成技术性休整之际,创业板有望继续上演跷跷板行情。

目前市场主要以中小市值个股反



漫画/赵天奇

弹为主,这表明在蓝筹相对稳定情况下,个股是操作的主要目标,市场资金亦呈现出从蓝筹板块持续向题材股中流动的态势,这也意味着当前把握主题投资仍是主流操作策略。(沙漠雄鹰 <http://blog.cs.com.cn/a/0101000109E400DE5A12E9D2.html>)

题材股炒作渐入高潮 随着权重股盘整阶段的到来,题材股的炒作将会渐入高潮。因为权重股虽然进入了盘整阶段,但其还仅属于为了修复均线乖离率及运行周期等,主动做出的“停止前进”。因此,在权重股仅是为了休整而停止前进的阶段,股指也就不会再具有强劲的杀跌动能了。因此,在8月剩余的时间以及未来的9月,以游资、私募等为炒作主力的题材类个股再次粉墨登场也实属正常。(凌豪亮 http://blog.sina.com.cn/s/blog_5182bdd0102uzer.html)

及时把握个股机会

行情进入个股轮动炒作 近期管理高层微刺激动力不断,正在转型之

中的经济出现不力并未影响股市,反而为股市提供了大量投资题材机会。可见,投资者对当前经济下行预期不必过于担忧。

从市场角度看,由于当前市场缺乏新的主导热点,导致大盘上攻乏力,尤其以新能源为主导的前期热点出现明显回调态势。我们知道,一轮上涨行情最先主导热点出现回调迹象,说明此轮阶段性上涨将会进入反复震荡整理阶段。并且以银行股为首的蓝筹股同样也出现调整走势,可见当前大盘仍将进入宽幅震荡整理、个股轮动活跃阶段,建议投资者把握新的个股机会。(陈晓阳 <http://blog.cs.com.cn/a/01010000BC5100DE5A622F3B.html>)

从抗跌品种中选牛股 在股市下跌过程中,我们会为未来的强势品种做准备。盘面上也能看到不少个股走势较强,并不为大盘持续下跌而走弱,有些甚至出现逆势走强。那么,到底怎样甄别这些差异呢?

一、个股基本面判断。要以未来的行业、政策以及重组等预期来首先做一

个大方向的筛选,可以在几个未来看好的板块中寻找一些初现强势的个股;二、强势股并不是说从来不败。不要刻意追求逆势翻红的个股,适当的回撤也是非常正常的;三、技术上重点关注回撤幅度。一般来说,未来的强势股都是有利好预期在支撑,因此在调整中显示出买盘的积极介入,下跌幅度不会太大;四、注意回调节奏。大多数未来的牛股在调整中回调节奏很有讲究,一般不会出现连续大幅杀跌,这其实还是表明了持股者的信心比较稳定;五、注意区分是否是资金刻意推动型。

因此,选择未来牛股,最关键因素还是对公司基本面的把握,以及配合好对市场趋势作出判断。(金凤翔 <http://blog.cs.com.cn/a/010100013A6C00DE59DBF739.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

新常态

④吴佳:8月份汇丰制造业PMI初值急降至50.3,低于市场预测。该值是PMI连续数月攀升后的自然回落,还是经济增速下滑的先兆,暂时未有定论,但切不可就此产生会刺激经济或救市的预期。在新常态之下,经济增速下降已在各方预料之中,货币政策中性偏紧也是可期,前期系列的微刺激动作估计亦将就此打住。

④勤奋雪鹰:当前,我国经济已进入新常态。经济增长放缓,企业盈利下降,利率上升导致融资成本增加,这意味着我国经济的系统性风险在上升,对原材料和大宗商品需求低迷,相反内需和服务业将更为强劲,金融创新和金融自由化将日益深入。

④万点牛市:经济内需偏弱,外需稳步回升,后续需要进一步财政发力推动内需,货币环境需要进一步降低融资成本,来帮助经济走好新常态、新征程的换挡阶段。三季度经济预期相对稳定,货币继续放松,因此权益投资者应该关注沪港通机制,提高组合弹性,增配价值型蓝筹,适当参与主题投资。

基金退市

④宁海慈航:汇添富理财28天成为中国基金业16年来首只清盘的迷你基金,具有标志性意义。或能起到鲶鱼效应,从而倒逼行业改革,进而迎来新一轮小微基金的退市或合并转型的浪潮。随着基金市场化改革的不断深入,基金行业正不断向着放宽市场准入和完善市场退出机制的方向迈进。

④弹指散花:对首只基金清盘“点赞”的同时,要提防业内搞退市的“一哄而上”,或是在退市过程中出现有损投资者的行为。对于投资者来说,也不必过于恐慌,现在离完全清盘还有一段时间。这也提醒我们,不管是购买银行的理财产品还是进行基金投资,都要选择适合自身风险承受能力的产品。

创业板

④老艾:创业板节节创新高,将主板奋力拖出跳水泥潭,说明在高层讲话指引下,资金正重新回流新兴产业。创业板拯救主板,创历史新高只是时间问题。越来越大的政策支持,加上自身内生性的快速增长,新兴产业仍是未来最值得投资的品种。

④A股雷达:尽管创业板的接连上冲一度消除了其内部筑顶的担忧情绪,不过,近来该指数的连涨主要是受传媒及软件类个股大涨的带动,而这类个股在上涨过程中却普遍遭遇资金大规模出逃,这无疑令其上涨的持续性大打折扣。如果资金持续流出这类板块,则创业板难免会再度陷入震荡回落的走势。(田鸿伟 整理)

周凤迅

股市角逐的浅显认识

□周凤迅

股票市场之所以充满着诱惑力,一个重要原因就在于它的不确定性。不确定性越突出,其中的机会或许就会越多。当然,风险也有可能骤然放大。倘若以此为出发点来看,股市博弈就是典型的概率游戏,谁能在游戏中胜出谁就是市场的赢家。

那么,什么是概率呢,简单地说是某个事件出现或者发生的机会。股市充满不确定性,任何情况都有可能发生,有的时候甚至会突然来临,搞得投资者不知所措。比如说新股的集中发行与上市。在众多的不确定性中,投资者要想与市场运行态势尽可能地同步,那就必须作出快速的选择,某些时候甚至是非常痛苦的。比如说手中持有的某只股票遭遇不测,很有可能接连出现跌停,但又不能完全确定的时候更是备受煎熬。而概率的思维就可能

使你保持相对平和的心态,能在瞬息万变的市场中审时度势,去伪存真,而不是依赖某种不靠谱的预测来确定未来的走向。

股市博弈是概率游戏,一两次输赢并不能代表什么,也并不能让人狂喜或者痛苦不堪。除非你从此不再玩儿了,否则输赢就没有定论。简单地说,如果投资股票赢的概率超过了70%,那肯定就是赢家了。倘若投资股票输的概率超过了80%,并且是屡战屡败的话,就应该重新审视自己的能力了,说不定退出一段时间,就有可能对于自己的能力有一个新的认识,否则则会迷失方向,其后果是可想而知。著名数学概率论中有一个词叫“酒鬼漫步”,是说一个酒鬼在断崖边散步,每一步都有0.4737的概率将其带离断崖,而约有0.5263的概率把他带向断崖。从长时间的情况来看,他每走一步就会向断崖逼近0.0526步,尽管跌入断崖的可能要等

上一段时间,但最终的结果不言而喻。从投资的角度来看,要尽一切可能远离断崖,即便真的掉入了断崖,也要以最快的速度抓住崖壁,这就是人们常说的快速止损。

操作一只股票,假设在10次的买卖中,对错行为各占一半。对的时候,盈利幅度的高低并不是最重要的,关键的是能找到某种感觉就行。错的时候,每次操作的亏损都在8%—10%之间的话,那就无条件地止损,不能有半点犹豫,这一点对于投资者立足于市场是至关重要的。可许多人又往往不珍惜来之不易的止损机会,最终将巨额亏损留给了自己,这种情况在操作中是一个非常普遍的现象,这也正是绝大多数投资者会亏损的症结所在。越是简单的道理,就越容易被众人所忽视,有的投资者还自命不凡地认为自己不会成为套牢者。在充满变数的市场中,没有任何一位投资者能够做到百战百胜,更

多的则是如何避免不出现致命性的错误,而止损就是制止错误不再继续放大的最有效的办法。

我们对于止损的认识和理解绝不能仅仅局限于操作层面,时间止损比价格止损更为重要,也为关键。时间就是金钱,时间止损可以避免我们在市场平淡无奇的时候浪费时间。5月19日沪指综指盘中击穿2000点,2000点再次危在旦夕,焦躁、不安、抑郁之情挂在每个投资者的脸上,在这样的背景之下,投资者就没有任何必要在市场中进进出出,休息就是最好的止损良策。A股市场之所以出现这种严重的情况,一个重要原因就在于其市场结构已经远远背离全球经济走势,唱主角的企业已经落伍或者即将成为夕阳产业,业已出现了“未老先衰”的现象,从而无法吸引投资者和资金的涌入,有的就是资金的坚决撤离,大量“僵尸户”的出现及销户行为的此起彼伏。这一切都是典型意义上的时间止损,这些人是十分明智的。而那些仍在市场中频繁操作的投资者,无疑就成为了不折不扣的牺牲品。