

## 股民说市

## 蓝筹有望唱主角

□ 英犁

在“微刺激”政策提振下,市场走出半年多小牛市,近期沪指突破去年高点2444点,并创出2012年4月以来新高。作为典型的结构市,A股市场风格未来将如何演绎,备受投资者关注。笔者认为,下一步市场风格有望向绩优蓝筹股票全面转换。理由有四点:

一是从市场结构方面来看,经过前期概念股绩差股暴涨,A股市场爆炒概念和绩差股的风格即将走到尽头,市场风格也将转换到低估值绩优蓝筹股票。

与境外成熟市场截然相反,长期以来,A股市场习惯于炒概念、炒绩差,这一特质在此波行情中更是演绎得淋漓尽致。目前,A股市场既有全球最高市盈率的股票(70倍甚至上百倍),也有最低市盈率的股票(仅5倍左右)。而全球最高市盈率的股票继续被爆炒,最低市盈率的股票反遭打压,这种扭曲现象极不正常。前一阶段,创业板平均市盈率已接近70倍,市盈率水平已创出历史新高,并接近2007年沪指6124点时的市场平均市盈率水平,很多绩差题材股也有不小升幅,其股价已严重背离这些公司的基本面,市场已积累巨大泡沫,后市有很大调整风险。特别是创业板,在10月9日与今年2月25日1571点形成双头后,近期有技术做头之虞,后市不容乐观。与题材股、绩差股形成鲜明对比的是,一些质地较好的大盘蓝筹股却长期低迷,极具投资价值,且很多大盘蓝筹股已经过七年调整,从周期上讲,已具备长期走牛条件。

在成熟的股票市场中,创业板等小市值股票一般只有十几倍市盈率,美国纳斯达克指数平均市盈率也不到20倍,而对质地较好的行业龙头股票,则给予较高市盈率,比如银行板块市盈率为12倍,而A股市场银行板块市盈率仅为5倍;白电板块在境外市场一般给予15到18倍的市盈率,而A股市场对中国这一同样在全球颇具竞争力板块的龙头股票只给七八倍市盈率。随着A股市场不断开放并向成熟市场迈进,一些大盘绩优蓝筹股将受到资金青睐,将有较好表现。

二是从此轮行情演绎的脉络来看,此波行情运行的最大特点是板块轮动,轮动节奏首先是快速爆炒长期下跌、股价已被“踩穿”的煤炭、有色等股票,这些股票基本面并未好转,但经过长时间暴跌,炒作的特点是快速拉高、快速兑现;第二阶段是“触文触网”、置入影视动漫资产等诸多重组题材概念股的爆炒,无论重组、题材能否给公司带来业绩的改观,均已出现爆炒;第三阶段是炒作主板中300亿到500亿市值的股票。目前正逐步向高铁、银行、保险、券商等超千亿的板块蔓延。从板块轮动角度来看,市场热点也应该逐步转向较大市值股票,市场风格将转换到低估值绩优蓝筹股票。笔者判断,高铁、核电、银行保险券商及其他绩优蓝筹股票行情目前还处于预热阶段,市场风格转换将不断强化并能够持续。

三是从市场未来发展方向来看,市场风格向绩优蓝筹股票转换是A股步入长期慢牛的需要。近几年,A股市场中个股表现活跃,但市场整体却长期处于低迷态势,造成这种现象的原因是,A股市场风格长期以来是炒概念、炒题材,脱离基本面爆炒的个股最终被打回原形,同时绩优蓝筹股长期受到压抑,从而导致市场长期走熊。要使A股步入健康的长期慢牛走势,就必须实现绩优蓝筹股的崛起,必须实现市场风格向蓝筹股转换。

四是从政策导向上看,近期证监会出台《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》,交易所也据此修订了《股票上市规则》,上述措施出台有利于抑制绩差股炒作势头,同时有利于提升大盘蓝筹股价值。下一步将出台的注册制,也将大大降低上市公司“壳资源”价值,有利于提升价外质高、重回报重分红的蓝筹蓝筹股地位。另外,监管层多次表示,今后将扩大QFII和RQFII投资规模、推动基金互认等,随着这些措施的逐步到位,必将为A股市场引入成熟市场价值投资的投资理念,大盘蓝筹股价值将会得到有效提升。

在关注高铁、核电、券商等受益于政策和基本面板块的同时,可关注在这波行情中涨幅不大(甚至下跌)、基本面优良、调整到位的绩优成长白马股,因为后市主线是估值修复和中国企改革。绩优成长白马股将会在未来行情中会有不俗表现,就像唱京戏,先出来的只是龙套,后出来的才是主角的精彩表演。

## 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《银根观察》  
邮编:100031

## 一周看点

## “沪港通”掘金有道

“沪港通”将于下周一启动,它为中国资本市场开放打开了一扇门。本期《一周看点》特收集相关博文,看看草根博主眼中,“沪港通”将带来哪些投资机会,应该如何布局。

## 沪港通 牛市发动机

**沪港通助A股迎牛市** “沪港通”将于11月17日开通的消息,有力地刺激了市场热情。“沪港通”正式启动被各方认为是内地资本市场对外开放,具有里程碑意义的事件,是资本市场划时代的变革。

“沪港通”将给A股带来多方面实实在在的利好:一是无限增加资金来源,二是引入国际规则。“沪港通”开通后,有望引入多方面长线资金,拓宽资金来源,完善市场环境,对于改变A股估值结构失衡现状将起到积极作用,为A股长期牛市奠定基础。同时,“沪港通”推出一方面有利于推动沪港两地市场互联互通、一体化发展,实现两大市场资源整合与利益共享,进而提高两地市场的国际竞争力;另一方面,有利于放松人民币资本项目管制,加速人民币国际化进程,为中国“一带一路”大战略提供市场环境及制度保障,所以“沪港通”是重大利好,也是牛市的发动机。 **和易投资** <http://blog.jij.com.cn/6245352599,14470877a.html>

## 市场风格将发生改变

**沪港通改变多空力量** “沪港通”开通将会改变市场估值以及多空原有势力,也势必刺激市场继续向上拉升。笔者认为,市场将会更多地以盘中震荡方式消化,资金有望冲击A股市场中区估值2800点至3000点。“沪港通”更深远、更长期的意义在于它将为A股打开一扇门,把全

球的机构投资者引入到A股市场。随着沪港通以及随后可能带来的内地和香港基金互认、A股被纳入MSCI指数EM当中等,估计最终可以给A股带来的增量资金将达8000-12000亿元。此外,“沪港通”开通不仅会改变A股估值,也会改变市场投资方式。可以肯定的是,散户在A股未来演变中将更难生存,机构以及基金会逐步在市场中占据主导地位,价值投资也将是市场演变的最终结果。 **牛家庄** <http://blog.jij.com.cn/1489326729,14472469a.html>

**沪港通加速A股国际化** 虽然“沪港通”对从香港投资上海A股市场规定的总额度为3000亿元,但通过“沪港通”进入内地的海外资金,在推动内地资本市场深化改革方面具有“四两拨千斤”的效果。

除了更大幅度的开放,A股市场现有的交易规则或将为迎接国际投资者的到来而做出改变。在宣布“沪港通”正式开通日期后,上交所表示,经过近20年发展,内地股票市场已发生根本性变化,已具备恢复T+0的条件,并称将对现有T+1交易制度的研究评估,在防控风险的基础上开展试点。

此外,由于内地股市多年来的封闭运行,全球市场变化对股市行情影响相对较小。在此背景下,“沪港通”开放也让A股成为全球投资者配置投资组合对冲风险的新选择,这将改变全球投资者低配中国股票格局,也有利于内地更有效率地利用国际市场服务经济发展。 **百岁不老股** <http://blog.sina.com.cn/s/>

## 掘金之旅

## 摒弃贪欲防“黑嘴”

□ 刘宝民

大家似乎都知道“兼听则明,偏听则暗”的道理,但当事人一旦被贪欲迷住心窍,就会偏听偏信,跌入骗子精心编织的陷阱中。

严先生是一位年过花甲的股民,由于近年来炒股损失较大,一门心思想通过内部消息买点“黑马股”、“涨停股”来弥补损失。一天上午,一家名为“某金融研究中心”的工作人员,先后六次给他打电话,声称是证监会批准的大公司,目前在一家大厦内办公,并掌握着大量内部消息、拥有多位经验丰富的股票分析师及专家,保证他两三个月可稳赚50%以上。禁不住对方花言巧语的游说,加之弥补亏损心切,严先生随即向指定账户汇去1000元会费。此后,专家向他推荐几只“黑马股”,但没过几天就亏损20%。当他急切打电话给对方

时,对方已不再接听电话。

另一位股民黄女士,同样接到这家金融研究中心的电话,劝说与他们合作炒股票,保证每个季度获得30%的收益。如果出现亏损,他们将赔偿其损失的60%。黄女士对此将信将疑,提出要看一下公司的网站。根据对方提供的网址,黄女士查阅了该网站,继而对该公司深信不疑,随后给对方汇去3000多元会费,但当索要发票时,对方却以各种理由搪塞推脱。购买专家推荐的“涨停股”后,非但没赚钱反而亏损1万余元。随后黄女士立即拨打对方电话,但却泥牛入海无消息,就连原先提供的网址也无法打开了。发现上当后,黄女士将这一情况举报到证券监管部门。证券监管部门马上对“某金融研究中心”网站公开招募证券投资咨询会员以及收费标准等宣传内容进行了证据保存,并会同公安部门、工商部

## 股海泛舟

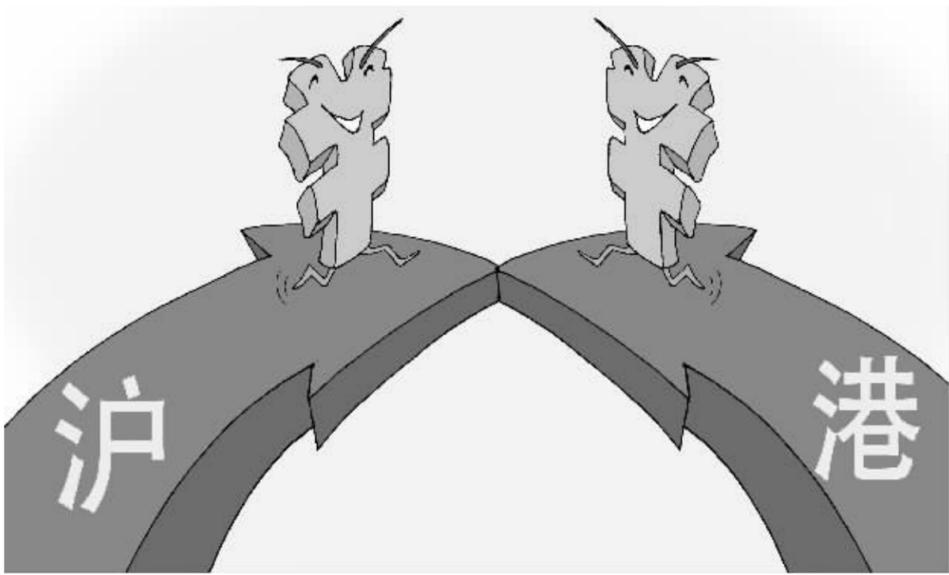
## 牛市炒股也要“见好就收”

□ 谢宏章

熊市炒股需要“见好就收”,否则就会出现利润缩水甚至亏得一塌糊涂。牛市炒股也不例外,同样需要“见好就收”,11月7日及11月11日大盘先后两次在见到两年多以来新高后随即转头向下,便从一个侧面说明牛市炒股“见好就收”的重要性。

牛市炒股也要“见好就收”,不仅体现在牛市见顶后需要全身而退,而且体现在牛市途中也需逢高离场,以便待大盘和个股回落后再逢低买回。投资者如果只会闭着眼睛买股票,不善于“见好就收”,就会使牛市中的操作大打折扣,投资收益受到影响。

做好牛市中的“见好就收”,最关键的是时机选择,即当大盘处于什么点位时卖出股票,通常情况下判断依据主要有两个方面:一是行情涨幅已大,个股获利丰厚,这是很重要的一条标准。无论大盘还是个股,历时数月的阶段性上涨后涨幅



漫画/赵天奇

blog\_75c086170102v5jx.html)

## 板块个股掘金有道

**改变选股策略** 鉴于“沪港通”对A股是革命性的变化,所以投资者在选股上也需做相应的改变策略。可以遵循以下三点:一是低估值蓝筹品种,国际大资金注重价值投资,低估值的大蓝筹才能容纳它们;二是选择AH股品种,AH股折溢价带来的机会是“沪港通”最直接的投资逻辑;三是券商股,“沪港通”对证券行业的影响主要表现在两方面:一方面是作为资本市场对外开放的有益尝试,运行成熟后规模有望增加,有利于资本市场长期健康发展,从而利好券商;另一方面是带动券商在港股研究、服务港股投资者等方面加大投入。

此外,技术形态和题材热点依然是捕捉牛股的永恒法宝,在明确“沪港通”选股变化后,要明确今后选股方向在哪里。无论规则和资金来源如何变化,牛股爆发还是要遵循技术形态和题材主线,所以,从技术上来讲,投资者还是要遵循牛股形态技术,因为任何一个牛股都是由主力推动的,只要研究明白主力意图才能真正跟上牛股步伐。 **淘气天尊** <http://blog.cs.com.cn/010100054BE100E06706FFD8.html>

**四类股票受追捧** 预计在“沪股通”启动初期将会获得投资者积极参与,“港股通”可能也不会示弱。而“深港通”理论上不存在技术障碍,预计将会在2015年内上线。

预计未来,A股市场中下列四类股票可能会受到投资者青睐:两地折价

比较深,A股比港股便宜的同一家公司或者同行业公司股票;受益于成交量扩大、市场开放的券商股;估值合理、长期前景向好、A股独有的蓝筹股,如医药、消费等领域的质地优良个股;低估值、股息率有吸引力的蓝筹个股。此外,“沪港通”开通后,部分海外上市跟踪A股的基金,可能出于减少管理成本、减少跟踪误差等方面考虑,将之前购买的结构性的产品换成实质的A股股票。 **股票趋势** [http://blog.sina.com.cn/s/blog\\_ad0f67e0102v5f.html](http://blog.sina.com.cn/s/blog_ad0f67e0102v5f.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

**@徐生:**千呼万唤始出来,11月17日沪港通终于要开通了。今年下半年A股市场走出一波近几年最好的行情,其中对沪港通预期是一个重要因素。沪港通推出后,资本市场进一步开放带来的长期牛市,也是值得期待的。

**@山海一色:** 外资可以自由投资港股,沪港通后港股的资金可以投资沪市指定标的,就等于外资可以直接投资沪股标的。无形中就是无限扩大了QFII额度。这对于封闭已久且期待“外水内引”的A股而言,是平添一双飞翔的翅膀。对于A股股民来说,可谓是家中有大喜,坐等拿红包。

**@修成才:**即将开闸的“沪港通”有利于大盘蓝筹股特别是银行股估值修复,目前A股蓝筹股多是估值洼地,安全边际较高,这也决定大盘下跌空间非常有限,由于国际市场对以创业板为主的中小盘类个股的估值比内地低,接轨后差距会逐渐缩小,将对此类个股造成冲击,应密切关注相关板块波动。

## 宏观调控

**@马健:**10月的宏观经济数据表明,当前国内经济增长下行压力依然严峻,为保证经济运行稳定在合理区间内,出台各类“微刺激”政策以强化“预调”和“微调”是当前宏观调控的不二选择。相信货币政策仍将维持宽松态势,并会通过定向投放流动性方式进一步放松。

**@蔡奇奇:** 目前结构调整正处于关键时期,没有必要出台政策、全面宽松来刺激经济。世上没有免费的午餐,但也不会有白受痛苦,经过结构调整洗礼后的中国经济会更加健康、更有活力。

## 油价

**@董秀成:**原油市场供应充足是导致油价下跌的主要原因。国际投行纷纷做空原油、美元中长期升值预期等都为国际油价施加下行压力。虽然原油价格已处于较低水平,但库存过剩局面将持续发酵,全球经济增速减缓带来的需求乏力仍将持续。因此短期内国际油价仍将承载下行压力,国内油价不排除“先连跌”可能。

**@李彦:** 油价已跌至4年来最低,在类似冬季取暖需求这样的重要利好到来前,强势美元提供的持续性利空,将进一步扼杀油价的反弹希望。市场已充满熊市情绪,任何可能导致油价上涨的消息都无法给市场带来刺激。油价弱势格局恐将继续维持一段时间,即便有短时小幅反弹,也难改“熊市”特征。  
(田鸿伟 整理)