

系统性还是结构性机会？

掌握六个选牛股原则收益将比巴菲特还巴菲特

热点 聚焦

当上周大多数人认为沪指双头形成、反弹结束时，本周第二波以凌厉的攻势，周四曾以收盘形式将“双头”踩在了脚下；当相当多的人坚信2319点不是底时，大盘却在不经意间冲破了2700点。市场的多空分歧为何如此之大？原因就在于大多数人太在乎大盘的系统性机会，而忽视了结构性机会。

从表象上看，从去年底的3277点-7月2日的2319点，半年中上证综指跌幅高达29.23%。即便至8月20日2642点，跌幅仍达19.38%。这显然是在经济增长高达10%以上的股市丧失系统性机会的明证。从深层次看，这是国际金融危机对中国传统经济增长方式冲击的结果。经过20年的发展，国民经济领域的代表性行业和龙头企业基本上进入了股市。但是，股市中的权重股主要由石化、房地产、钢铁、资源，以及重工业制造企业构成，普遍存在着产能过剩、能耗大、污染多、结构不合理等诸多问题。更为关键的是，其中不少行业分布处于中下游水平，原材料及人工成本上升因素直接影响企业的盈利。在今年政府“调结构、抑过剩、防过热、转方式”的政策取向向下，这些权重股结构性调整压力加大，高成长性不复存在，内生性拉动引擎缺乏，外部不确定因素增多，致使这些“大蓝筹”历来

充当的股市“定海神针”，现已重任难当。而原先被认为成长性不错的银行板块，由于上市时股份过大，一步到位，在解决了上市前的巨额坏账后，又面临补充资本金不足、提取巨额贷款中的坏账拨备、部分承担地方融资平台坏账的计提等诸多问题，只能靠没完没了的巨额再融资，因而其成长性不被市场认同，遭到投资者的抛弃，估值必然下滑。再加上今年底股市全流通比例将达90%以上，市场缺乏承接权重股的资金。由此，权重股和上证综指只存在超跌后阶段性估值修复的机会，或搭台工具和间歇性冲关的工具，而无系统性上涨的机会。

既然未来只有结构性机会，那就只能寻找结构性牛股。综观这一年多年来股市大赢家的奥秘，我提出六个选结构性牛股的原则：1.流通盘2000-6000万的次新股。2.属七大新兴产业。3.估值40倍左右，不超过50倍。4.前十大股东大多数是基金，最好有一两家社保。5.在中小板和创业板整体调整时逐步介入。6.分散资金，买入5-10只股，用优选法和概率论取胜。只要有好的心态，能不计较指数和股价涨跌，那么，捂到明年春节，通过大比例送转股，将会有50%以上的获利，获取超过巴菲特年均22%的收益，比巴菲特还巴菲特。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长李志林博士

特别报道

新华网A股上市计划已获中宣部批准

日前，中共中央宣传部副部长孙志军透露，10家中国内地新闻网站将登陆A股，新华网A股上市计划已获中宣部批准。

孙志军是在中共中央对外宣传办公室举行的深化文化体制改革的新闻发布会后，接受记者采访时透露上述消息的。除新华网

外，人民网正在中宣部的审批过程中，包括央视网在内的2家正在加紧制定方案，除新华网、人民网、央视网外，另有千龙网、北方网、东方网、大众网、浙江在线、华声在线、四川在线共十家官媒网站将登陆A股。

陈予燕

证监会启动新股发行后续改革

推出进一步完善报价申购和配售约束机制等四大改革措施

中国证监会20日发布《关于深化新股发行体制改革的指导意见》(征求意见稿)，开始启动新股发行后续改革，推出进一步完善报价申购和配售约束机制等四大改革措施。

证监会有关部门负责人表示，第一阶段新股发行体制改革

的各项措施已经得到落实，市场化的改革方向得到了社会的普遍认同，把发行体制改革向纵深推进成为市场共识，推出下一步改革措施的市场条件已基本具备。经深入研究并广泛听取市场各方意见，按照改革的统一部署，现启动新股发行后续改革。申屠青南

责编 王贤松 组版 阮怀霞 校对 夏群

工业立市 名企云集
跨越发展 共襄盛宴

2010合肥企业50强 即将盛大发布

合肥市经济和信息化委员会 / 合肥市企业联合会 / 市场星报社

联合主办

