

# 本周暴跌是国际板将推出惹的祸

## A股的“最不缺”与“最缺”

### 名家看盘

本周股市五连阴,沪指暴跌150点。全中国投资者都知道这是国际板将推出惹的祸。但有人竟刻意掩饰,把祸源引向欧洲主权危机升级至五国(希腊、西班牙、意大利、葡萄牙、爱尔兰)和美股的下跌。但人们只要去看看这些国家的股市一周来究竟是跌少涨多,就会发现,中国股市一再拿欧洲主权债务危机而自扰、自残,实在可笑。国际板为什么如此不得人心?因为投资者最清楚,当前中国股市A股最不缺的是什么,最缺的又是什么!



### 市场观察

## 大股东再掀“增持潮”

### 背后动机各不同

对上市公司未来发展有信心,认可当前估值水平,上市公司控股股东增持行为向市场传递的最直接信号即是如此。然而盘点今年以来所发生的各种增持案例,将其搁在不同公司的发展背景之下,个别股东增持背后则更有深层意图。

据上证报资讯统计,今年以来已有24家上市公司获控股股东或实际控制人增持,且增持时点颇具规律性,即相关公司大股东在1月和5月的增持行为最为密集,其中,今年1月份共有11家公司获得增持,而5月份至今获增持公司已达到9家。结合大盘走势不难发现,上述两个月正是市场整体表现最为低迷的阶段,大股东们不约而同地选择上述时点实施增持,其力挺上市公司股价、提振投资者信心的目的可谓明显。

以风华高科为例,公司今年1月25日股价一度跌至2010年7月以来的最低点,见此情景,公司大股东广晟资产遂通过其子公司深圳广晟从1月12日至4月29日连续购入风华高科1350.42万股,理由则是“基于对风华高科未来前景看好的信心”。与此相类似,在博威合金股价距首发价大幅破发的前提下,其控股股东博威集团同样是“基于对公司经营前景的信心”,于5月5日、6日买入了94.73万股公司股份。而在大股东的示范效应下,上述两公司股价随后“应声上涨”。

不过,除认为自家公司价值被低估进而增持“抄底”外,一些大股东的增持行为亦有可能是为后期的相关资本运作做准备。中天科技控股股东中天科技集团最近一月内已连续多次增持了自家股份,而就在其增持期间,中天科技公开发布事宜恰好获得了证监会核准批文,根据其融资规模发行底价应为21元。显然,中天科技集团通过增持,将股价力挺在21元之上,将十分有利于增发的进一步推进。而大唐发电、长航油运各自大股东的增持举动也颇有“为再融资护航”的意味。

此外,个别公司大股东直接或间接增持则是为了巩固控股权的需要,如鄂武商、津劝业、ST长信等。

分析人士指出,在增持的表象背后,投资者最为看重的还是大股东的增持动机,与“为再融资护航”、“巩固控股权”等因素相比,大股东出于对上市公司前景看好所进行的单纯增持行为显然更具诚意,也易获得中小投资者的认可。

徐锐



## 最不缺之一:大盘股

国际板的积极鼓吹者提出一个冠冕堂皇的理由:“当今中国资本流动性泛滥,投资者缺乏投资渠道,缺乏有价值的投资品种,所以要让世界500强的国际大公司来让中国的老百姓分享利润。”此话好耳熟啊!想当初,工行、中行、建行、交行上市前都这样说过,中石油上市前也这样说过,还美其名曰:“亚洲最赚钱公司”。但是,其还是破发了40%,从最高价跌掉了78%。市盈率仅8倍、

投资价值颇高、成长性世界居前(30~40%)的几大银行股,至今乏人问津,即使股价比H股低20%也没人要。这表明,中国股市有价值的大盘股不是缺少,而是已经大大过剩。请问,身处欧债危机、美债危机下的世界500强公司,还有比工行估值更低、成长性更好、价格更便宜的公司能给中国人沾光吗?以70~80元高价发行的汇丰控股,还会受到中国投资者欢迎吗?

## 最不缺之二:股票

明明当前中国股市平均市盈率已下降到15倍,沪深300已降到13倍,银行股仅8倍,为全球股市估值最低,估值已堪比998点、1664点、2319点等历史底部,表明中国股市已经不堪承受扩容大跃进了。但有关部门仍每周一意孤行地生产8个“新生儿”,并且仍以高出二级市场2~3倍市盈率高价发行,遂使它们一生下来,就成为“残疾新生儿”,引起以前的“新生儿”也集体

“抽筋”、“打滚”。从来没有人想过,美国股市一二百年才3600只股票,日本六七十年才2000只股票,而中国股市仅20年就有2530只股票,并且中小板三年就有580只股票,创业板一年多就有了221只股票,且创业板指数比起点指数还低23%。这不是明显与科学发展观唱反调吗?当今中国股市最不缺的是股票,并且发得实在太多了、太快了、太滥了。

## 最缺之一:资金

虽然从M2看,还有70多万亿,似乎是流动性过剩,但都早已进入了实体经济和房地产领域,而没有进股市。2009年初,股市流通市值5万多亿时,存量资金有3万亿。而两年后今天,流通市值高达21万亿时,存量资金则仅有1.3万亿。虽然看起来中国股民有1.57亿户,为全球之最,似乎后续资金来源不断。但是,据权威部门提供的数据,其中有2700万为休眠废弃账户,再扣除60%的空账户,有效账户仅5700万。而其中交易性账户仅有1280万

户,以沪深股市各开一账户计,真正的股市投资者只有600~700万人,怎么能撑起日益扩大规模的大盘?虽然中国居民存款有30多万亿,似乎应付每年1万多亿扩容不在话下,但是,这30万亿存款绝大多数是老百姓的养命钱,在社保体系不健全、通胀不断上升、已进入老龄化社会的情况下,怎么指望大量储蓄往动荡不定的股市搬家?尤其在当前货币从紧到十分严重程度时,股市的资金更是捉襟见肘。

## 最缺之二:休养生息

股市中的资金不管是长线、中线和短线,都是为了赢利而来。增量资金介入的前提,就是看市场有无财富效应。但是从这三年看,指数绝大多数时间都是在2700点左右徘徊。机构和个人做的都是无用功,财富不增反减;在去年中国股市表现全球倒数第二的基础上,今年前五个月又是全军覆没,满盘皆绿;70%新股破发,普遍低于发行价30%~40%;创业板、中小板股价普遍跌掉60%,指数重回半年线和年线之下,再陷扩容过度所导致的人为股灾。投资者并不是一概反对国际板,而是强烈要求

先把国内的事情(国内板)搞好。而现在,B股、A股、中小板、创业板都搞得一团糟,成为一个个“豆腐渣工程”。对投资者而言,股市现在需要休养生息!

本周的暴跌,虽然对投资者来说是件坏事,但是对信奉盲目发展而不顾市场承受力和投资者利益的某些管理人士来说,不啻是一帖清醒剂。物极必反,否极才泰来!

华东师范大学企业与经济发展研究所所长

李志林

## 股市为何恐慌性下挫?

### 市场忧虑通胀加剧、经济硬着陆和国际板分流资金

从当前形势看,A股直面紧缩延续、通胀加剧、经济增速下降甚至是硬着陆的三重风险,同时这三者并不是孤立存在,而是形成符合叠加力,全面考验着市场的承受能力。从逻辑角度分析,应该是先有流动性宽松推动通胀,然后出现紧缩,最终导致经济增速下降这一顺序,而要解决这一系列问题,也应该是追踪溯源,从源头进行缓解,就是资金层面,自去年下半年启动加息为代表的货币紧缩已经持续了相当长时间,在这期间,通胀上涨的势头却难以遏制,反而有进一步失控迹象,通胀的高企,除了

步入复苏以来流动性宽松的推动,同时也有天灾(雪灾、洪涝、干旱)、人祸(全球政治局势动荡、大宗商品价格飙升)等不可抗力因素的影响,单纯地利用货币政策来控制通胀,不仅没有得到效果,反而伤害了实体经济。

就当前股市来讲,恐慌性下挫来自于通胀加剧和经济硬着陆的双重忧虑,以及国际板开闸的分流效应,一定时期内市场可能还需要继续消化这些不利因素。短期市场整体风险大于机会,投资者总体上应以控制仓位为主,尤其是警惕强势股的补跌,尽量避免追高。 余炜

## 国内首只农业指数基金已发行

广发全球农业指数基金5月24日正式发行,该基金为投资者提供了对全球农业供应链上游与下游相关企业进行投资的机会。投资者可通过工商银行、招商银行、广发证券、广发基金直销中心及网上交易等渠道进行认购。

据悉,广发全球农业指数基金一面世即赢得投资者密切关注。广发全球农业指数基金投资的全球农业产业链的24家上市公司中,多数公司都占据其所处产业链的核心位置,经过多年市场竞争后,依托其强大的资源优势、技术优势以及在流通领域所具有的市场垄断地位,将是农产品价格上涨的最大受益者。

### 一家之言