

从被动“探底”到主动“砸底”



名家看盘

元旦过后,中国股市一反欧美股市连续大涨、创出欧债危机以来五个月新高的强劲走势,而是“开门黑”,出现了大盘股护盘,创业板、中小板狂泻的反常走势,令广大投资者大跌眼镜,直呼:看不懂。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

投资论坛

2012 股市八大猜想

(接上期)

猜想五:养老金正式入市

养老金入市是2011年底市场带来的最好消息,也让人充满了期待。但这一政策也让人非常纠结,一方面我们希望其入市推动股市上涨;但另一方面我们又担心,这可是我们的养命钱,投入到高风险的股市,资金安全如何保障。

猜想六:创业板出现首例退市

在郭树清上任后,创业板退市制度终于千呼万唤始出来。“三高”现象普遍、上市后业绩变脸、高管密集套现,沦为圈钱市的创业板,因为其现行退市制度的不完善,一直备受诟病。

根据征求意见稿中的创业板退市条件,真的能将“害群之马”清除出市场吗?难度其实很大。如果不能产生一家真正退市的公司,那么这项制度也将形同虚设,创业板的种种乱象也就难以消除,我们期待退市的公司能够真正出现。

猜想七:新三板扩容方案将出台

作为证监会今年主推的资本市场大事,新三板扩容政策的推出虽然屡闻楼梯响,但始终未见人下来。业界不同的声音也此起彼

彼伏,而新三板跨越近6年历程,在本月初实现了百家的突破,扩容时机也已经成熟。

国务院在2011年10月份针对中小企业融资现状召开了会议,明确了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施,指出要进一步推动交易所市场和场外市场建设。对此,有市场人士解读为新三板作为场外市场建设的重要组成部分,扩容速度可能会加快。国金证券新三板业务部门负责人认为明年初推出来的可能性较大。

猜想八:强制分红覆盖到所有上市公司

强制分红是郭树清新官上任烧的第一把火,不仅IPO新股都将分红措施写入招股书的显著位置,证监会还明确要求创业板公司需将分红承诺写入公司章程,并在招股说明书中做重大事项提示。

上市公司给不给投资者分红,如何分红,分多少红,不仅关系到投资者的利益,也关系到企业形象,更关系到股市的健康发展。因此,将强制分红政策推广到所有上市公司是股民的期盼,也有助于消除A股市场铁公鸡盛行的现象。

一家之言

国际投资大师杰姆·罗杰斯:今年股市将迎来“大选行情”

国际投资大师杰姆·罗杰斯近日预测,2012年全球大部分股市会触底转好并迎接一波“大选行情”,同时大宗商品价格也长期看涨,但是更大的世界经济衰退危机也在酝酿中,可能在2013年或2014年爆发。

嵇晨



三家新股上市大跌意味着什么?

周五最大的看点不在涨跌,而是新上市的三只股票,三只股票开盘最大跌幅均超20%。连中小板都成了这样,这市场的融资功能已经堪忧了。笔者曾多次警告,不要竭泽而渔,但感觉让人哭笑不得的是,三大报同时发文市场熊不是融资惹的祸。连续两年,中国股市熊冠全球,融资规模却牛冠全球,你说这两者没有关系,这不是掩耳盗铃吗?

融资,是资本市场的最基本

功能,我们应该维护它,而不是把它“累死”。每一次IPO都是被逼停的,停了之后就是长时间丧失融资功能的股市,接着又是猖狂的融资。难道就不能细水长流?所以,说我们的市场制度有问题是毫无疑问的。

不过,市场一旦丧失IPO功能,阶段性也就见底了。所以,三只新股开盘就大幅下跌对市场来说不是坏事。

占豪

人为股灾不必用“遮丑布”

经过一年来的治理通胀,目前CPI已下降到4%左右,并呈下降趋势。经过2011年GDP增长9.1%~9.2%之后,2012年由于主动性调结构和转变增长方式,GDP将略降到8.5~9%。这与美国和欧洲1.7%和1.6%的滞涨相比,仍然是亮丽的答卷。至于欧

债危机,已经形成了缓和地解决方案,对欧美股市的负面影响已被忽略不计。2011年美国股市在前一年翻倍上涨之后继续上涨6.96%,英国股市上涨7%,法国股市上涨19.5%,德国股市上涨18.5%,唯独中国股市在2010年跌幅居前之后,2011年再度熊冠全

球,四大指数分别下跌21.68%、28.42%、34.11%和35.89%。可见,这完全是与通胀、经济下滑、欧债危机不相关的人为造成的股灾。铁一般的事实,让那些开口闭口拿以上三因素作为股市下跌借口的种种论调,再也无法欺骗中国的广大投资者了。

M2暴增无法成为扩容无限理由

有关部门经常拿82万亿的M2总量和43万亿的GDP说事,认为中国股市每年扩容一万亿不在话下,甚至认为未来10年扩容都将是世界第一。但是却忘记了,82万亿的货币总量大多流到了实体经济、基建项目、房地产、商品期货、银行理财产品、民间借贷等领

域中去了,而没有流到股市。相反,股市的存量保证金已经由2009年的32万亿减为8000亿;基金总市值由34万亿降为2万亿;1.4亿有效股票账户中,持仓户只剩5600万户,大约只有2800万股民,远远低于2008年的水平。

另外,货币政策从紧、社会资

金紧缺、老龄化比例上升、城乡二元化结构、社会保障的不足、收入状况的不佳、新股扩容不断、大小非和大小限的大量减持,使股市赚钱效应全无,股指暴跌不止,估值不断下移,资金越抽越少。这些都是82万亿M2“远水解不了近渴”的难题。

用持续暴跌粉碎“扩容无关论”

仅以2011年5月23日、6月9日、7月21日、11月16日、11月30日五次“国际板传闻”所引发的市场暴跌为例,分别暴跌了2.93%、1.71%、1.01%、2.48%、3.27%,累计暴跌了11.4%,占到

去年全年跌幅的一半以上,都是因为担忧更大规模的扩容直接所致。有关方面一再宣传的“与扩容无关论”,明显违背了市场经济最根本的法则——供求关系,违背了实事求是的原则,也

违背了广大投资者发自内心的呼声。扩容过度过快、高价发行、没完没了的再融资,已成为当今中国股市人人诛之的“公害”。若不根本改变,投资者就只能“用脚投票”。

从被动探底变为主动砸底

如果说,年底前的持续下跌,是由于年终结账机构的被迫割肉兑现,以及150多家阳光私募因爆仓而强行平仓所致,属于“被动探底”,那么元旦过后的大暴跌,则是机构的“主动砸底”。目的无非是:一,为2012年砸出下影线,探明中期大底;二,年底在低位割肉结账

的机构通过砸盘,制造市场恐慌,引发跟风杀跌,然后在更低位买回原来的筹码,来年再战;三,在大盘股实际上已经无法发行之,试图大幅打压创业板和中小板,造成小盘新股上市后大幅度破发,迫使创业板、中小板新股的发行节奏也能明显放缓;四,用暴跌逼使全国金

融工作会议和随后的证券期货工作会议上出台利好政策,如:新股定价规定上限;银行股再融资以“信贷资产证券化”,即以发债的方式取代在股市增发;创业板再融资以发债为主,以考验其成长的持续性;明确养老基金等长线资金入市的时间表和具体方案等等。

大底都是砸出来的

从这个意义上说,近期的砸底和连续快速暴跌,要比阴跌好。一旦砸到了扩容功能的丧失,底部也就出来了。我认为,2130点、2030点是最后两个砸底的目标,一旦能达到,那便是今年“冬播”的绝佳机会。我不认为近期护盘的大盘股是“冬播春

收”的最佳品种。新的市场热点和机会在于未来五年政策重点倾斜的新兴产业股,在于近期砸得最凶、狂泻不止的科技型中小盘股。跌幅越深,反抗越烈。一年来,中小板7465点~4467点,跌幅40.2%,创业板1137点~645点,跌幅更高达43.3%,均大于上

证指数21.68%跌幅近一倍。从估值来看,中小板已降到22倍市盈率,创业板已降到35倍市盈率,这已经与纳斯达克的35~40倍市盈率接轨。那种认为中小板、创业板的市盈率也要与大盘股接轨的看法,完全是无视成长性估值的皮毛之谈。