

“冬播”之后有“春收”—— 股市“中级行情”进入攻坚阶段

名家看盘 一月初,当大多数人认为一季度不会有行情时,我以21年股市的规律为据,坚信“冬播”之后,必有“春生”、“春收”。二月初,沪指冲上了2300点,当多数人大念“200点反弹魔咒”、认为冲不破下降通道上轨2339点时,我预言“中级行情可以确定”,至少有15%~20%的涨幅,即2452~2558点。这两个重要的预测,都得到了市场的验证。目前,股指在实现中级行情15%下限目标后,开始进入20%上限目标的攻坚阶段。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

当好投资者保护人不容易

证监会主席郭树清在接受新华社记者专访时表示,证监会要当好投资者的保护人。本人以为,这个愿望美好,但是困难重重,因为坑害投资者的人往往具备高智商、高素质、经验丰富、资金雄厚等特点,证监会与这些大鳄斗法,需要持久的智慧和耐心。在过去的实践中,证监会防范不当交易的手段虽多,但仍显力不从心。证监会如何当好投资者的保护人,是一个值得研究的问题。

散的地理条件,而且还要等到庄家成功出逃后,才能事后处置,难以实现事前预防的目的。对于内幕交易,更是依赖于民间举报,如果没有知情人士的揭发,相当多的内幕交易根本无从发现,更别谈查处。证监会对于中小投资者的保护,仍然受限于非常多的客观因素。

计算机系统也经常遭到黑客的攻击,对此微软公司和诸多高手想尽办法维护计算机系统的安全性,但是仍然力不从心,经常看到有黑客成功入侵电脑的新闻出现,防范的难处不言自明。

必须承认,证监会在严控新股质量方面还是做得很到位的,绿大地这样造假上市的企业虽然存在,但是比例极低,较上世纪造假案件频发已经大有改善,同时对于新股和ST股的股价异动,证监会也能够及时叫停交易,这些都是对投资者的保护措施。

股市也一样,2000多只股票,太多的交易都需要监控,监控措施也从一开始的监控账户转变为监控大单交易,现在大鳄的手段也不断更新,不同的IP地址,随机数量和随机间隔时间的下单交易,以及遍布全国各地各家券商的交易账户。这些种种隐蔽方法,目标只有一个,就是让证监会分不清这些交易到底是黑鳄所为,还是众多散户的合力所为。

本人以为,如果证监会想要真的保护好中小投资者,一方面应该加大对内幕交易、操纵股价的惩罚力度,既然涉及地沟油的案件最高都可以判处死刑了,那么对内幕交易、操纵股价的案件,如果也能最高判处死刑,将能进一步保护中小投资者,违法人员犯案前也会考虑一下可能的风险。

被证监会成功打击的操纵股价者,一般都是小规模的黑庄,没有足够多的账户,也没有足够分

此外,对于受害投资者的补偿也应该尽早落实,应该尽快成立投资者保护基金,没收违法案件的非法所得,用于补偿因此受损的中小投资者。

周科竟

管理层支持大蓝筹,助股指稳步推进

虽然郭树清主席和证监会大力呼吁人们买有罕见投资价值的大蓝筹股,但是,由于中国的大蓝筹占流通市值60%~70%,而长线机构资金不到流通市值的10%,致使推动大蓝筹股的资金微乎其微;大蓝筹的年均收益名义上有8%,但分红率只有

30%,这就使其年均回报率不到2.7%,比银行存款利率还要低;广大投资者更恐惧大盘蓝筹股上涨后就进行再融资、圈更多的钱,目的是让更多的大盘股上市,因而反应冷淡。再从历史情况看,炒大盘股从来就没有好下场,中国神华从95元跌到16元,中石油从486

元跌到93元,工行从9元跌到31元,跌幅比重庆啤酒自86元的下跌还厉害,是6124~1664点惨跌的重要推手,故使投资者至今对大盘股敬而远之,基金、券商对买大盘股也是阳奉阴违。相信管理层必出后招,尽力将大盘股涨上去。所以,后市定有不错的上涨空间。

空翻多位置较高决定行情将向纵深发展

本轮行情成交量在1200~1400亿,只有上周后半周的3天,空翻多的平均持仓成本在2400~2430点。这就是本周连续4天的调整仅在2418点就止步

的重要原因。从历史的情况看,抄底的多头,通常在涨了第一波之后,就开始动摇离场,虽自以为得意,但是,先期踏空的机构在空翻多之后,做多的意愿、决心、力

度更强,对个股的拉升更凶,其收益往往超过抄底的多头。本周五,在毫无利好的情况下大涨34点,便可见空翻多机构打攻坚战的气势。

中小蓝筹更具财富和人气效应

市场舆论虽然都在强调11.2倍市盈率的大蓝筹有罕见投资价值,但多数投资者更关注郭树清主席所说的:“2000多家上市公司都是中国最优秀的企业”,“市场的平均市盈率只有15倍,已相当于甚至低于成熟股市水准,并且成长潜力更大”。据此,多数投资者认为,中蓝筹和小蓝筹比大蓝筹更具投资价值,更有行业的新兴性、业绩的成长性和股本的扩

张性,更有投资投机两相宜的特性,更有财富效应和大众基础。虽然,管理层、舆论和多数分析师一再认为中小盘股的估值过高,但是我根据从华尔街专业人士提供的上周末的最新数据,可以很负责任地告诉大家:美国纳斯达克股市的平均市盈率是40倍,已大大高于目前中小板22~23倍、创业板25~30倍的估值水准,并且在注册制下的纳斯达克上市公司的业

绩和成长性,还不如审核制下的中国中小板和创业板。尤其是3月份的上半月,正是“两会”召开期间,代表们的议案和提案,主要侧重在调结构、转方式、促消费、重民生,在大力发展新兴产业。而此时,又是这类中小盘股推出10送10高送转方案的密集期。这将大大激发新兴产业的中蓝筹和小蓝筹股轮番启动、拉升,其财富效应将成为中级行情攻坚战的主要动力。

新股发行改革助涨股市

新证监会主席上任后,积极推动新股发行制度改革,抑制“三高”发行。其产生的积极成果是:大盘股(如:中交建)融资缩水四分之三;中小板创业板的发行市盈率降到了23倍;前2个月新股扩容只有180亿,只占去年同期

690亿的四分之一;新股上市后基本上是低开高走、带动大盘上行,而不是像去年那样,低开高走,带动大盘全面下挫。尤其是近期管理层正采取措施遏制新股上市首日爆炒,这样,今后小盘新股的上市,对大盘的正面作用将

会更大。在历史上,新股的低开高走,对大盘的推进作用从来就十分明显。可以说,管理层大力压低新股的发行价,实际上也降低了新股发行规模,减缓了扩容节奏,正是抓住了提振股市信心的关键。

政策的预调微调给了股市良好的预期

与去年5次加息、12次“提准”的“极度从紧”政策相反,已经两次“降准”,带给了人们今年还将有2~3次降准的预期;2月份CPI的大幅回落,又带给了人们结束负利率和降息预期;2月份PMI达51%创了5个月的新高,带

给了人们经济成功软着陆的预期;对上海二套房微调政策的紧急叫停,带给了人们对中央房地产调控政策绝不动摇、房市资金必将向股市流动的预期;中小企业的原材料和用人成本大幅提升和经营困难,也带给了人们对部

分民营产业资本会像2009年初那样转向股市投资的预期。在基金机构仓位较重,股市存量资金有限的情况下,沪市的成交量迅速由春节前的五六百亿元上升到一亿元以上,股市持续单边上扬,就表明已经有较多增量资金进场。

“大头肩底”或形成后有上升空间

在突破了3067点以来的下降通道后,目前人们已更换视角,观察到目前正在构筑大盘的形态:以去年10~11月2500~2530点为左肩,2132点底部为头,未来若上涨到2500~2530点为右

肩。届时,纯技术派人士定会向人们勾画蓝图:底下的三角形往上翻,即能涨到2900~3000点。当越来越多的人有了这样的憧憬,那么,3月份去冲击中级行情20%的涨幅上限,还是很

有可能的。但是,对3月份的行情仍然需要谨慎乐观,在周线七连阳之后的攻坚战中,大盘必然随时会有反复,盘中宽幅震荡必然加剧,板块和个股的轮动必然激烈。

股市掘金

“潜伏”11年获利27倍 文人余秋雨股市赚大钱

如今生财有道的文化界名人已经不单靠老本行捞金,更玩起了“潜伏”将要上市企业的戏码,企业上市后不仅富了大股东、创投们,也让这些名人大赚一笔。近日,上市公司徐家汇(600569)首发限售股下周一将解禁,持有原始股长达11年之久的名人余秋雨也即将获得“真金白银”。

资料显示,股东余秋雨持有限售股5186445股(2007年,徐家汇曾每10股送红股7.15股),以徐家汇3月1日收盘价计算,上述限售股目前市值为6560.85万元,而据徐家汇首发招股说明书显示,余秋雨所持有的股份来自2001年12月徐家汇职工持股会以2.9239元/股的价格转让所得,当时余秋雨的受让金额为241.22万元。也就是说,持股11年后,余秋雨当初付出的241.22万元本金在徐家汇上市后已经摇身一变升值到6560万元,增值27倍。而且徐家汇虽然上市才一年,但已



先后两次推出分红计划,分别为2011年半年报期间的“每10股派现3.2元”和2011年年报期间的“每10股派3.6元”,对余秋雨而言,这两次分红获得的股利高达300多万元,仅上市分红就让当初的投资“回本”了。

葛丹 李媛