

# 二次降息只能支持结构性行情

## 名家看盘

近期,国内外的利好可谓密集,但是市场反应却罕见的麻木,每一次都重复冲高——回落——尾市跳水——连创新低的走势。直至本周五,央行不到一个月连续两次降息,才出现冲高——回落——创新低——强劲反弹的走势。但是我以为,二次降息不可能扭转上证指数指数的“极弱市”,只能支持结构性行情。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



## 大扩容背景下股市难有像样行情

新证监会主席上任后,推行股市“新政”,不可谓不卖力。但是,“实践是检验真理的标准”。他上任时去年10月28日沪指是2473点,本周五最低只有2185点,宣告了其“新政”的失败。究其原因,主要是两个。其一:不正确地宣传“大盘蓝筹股有罕见投资价值”,造成大盘股整体炒高后再重挫,加大了指数做空的动力。其二:股市发展思路违背了科学发展观。不仅否认了20岁的中国股市属“新兴加转轨”的阶段,而且不适当地提出“中国股市没理由不成为世界第一”。更有人豪情万丈地宣称:8年以后,中国股市流通市值将由现在的17万亿变成80万亿,扩大47倍;年成交量达100万亿,即每天成交量4000亿,也比现在扩大4倍。广大投资者闻之,无不惊恐万状。因为流通市值从2005年的8900亿扩大到现在的17万亿,就使股指6124点跌到现在的2185点,并且令10年股市涨幅为负。如果要实现流通市值80万亿目标,股指岂不要跌到1000点?只要扩容大跃进得不到纠正,股市就不可能有像样的行情。

## 靠特批上市的大盘股害人不浅

按《公司法》规定,股份制公司上市的最起码条件是必须转制3年。但是在中国股市,行政部门特批的权利,竟然可以凌驾于《公司法》之上,将一些在海外投资遭受重挫的大盘股在国内上市,如:中国建筑、中国水电、中国交建、中信重工等,分别对市场隐瞒了据说在伊拉克、缅甸、利比亚、安哥拉等国的投资亏损情况,包装上市。

尽管前三股上市后分别炒高到7.96元、6.23元、7.09元;尽管其发行价分别是4.18元、4.50元、5.40元,但最低跌到了2.85元、3.82元、4.72元,现业绩无一不变脸,股价无一不破发。本周五上市的中信重工尽管首日略涨,但早晚难逃破发的厄运。靠特批上市的大盘股破发,对指数和人气的打击是巨大的,何况待上市的大盘股至少还有6只。

## 市场的存量资金已快到枯竭程度

根据新开设的“中国证券投资者保护基金公司网站”公布的数据,前周末股民的保证金只有6545亿,上周末骤降为6080亿,少得十分可怜。同时,股票型基金只占流通市值的7.8%;所有机构只占流通市值的15.6%,大大低于成熟市场机构占比

60%~70%水平。就是说,靠市场现有的微弱资金,根本无力支撑起17万亿的流通市值,更不用说支撑扩容大跃进,支撑大盘股发行(仅1个融资31亿的中信重工就令大盘从2350跌到2185点),无力支撑国际板和新三板。

## 寻找结构性机会是无奈的选择

由于目前的市场是非常悬殊的“敌”(股票供给、大盘股)强“我”(资金)弱,所以,市场有限的资金被迫在“白色恐怖”中去另辟“红色根据地”。从6月11日起至今的一个月,每天的成交量都是深市大于沪市,最大的比差是115亿。而这竟然是在沪深流通市值125万亿、45万亿的情况下发生的,反映了广大投资者日益远离沪市,远

离大盘股,远离周期性行业股,转移到深市,到中小板,到创业板,到新兴产业、消费产业的高成长中小股中,去寻找结构性的机会。上半年在上证指数几乎不涨的情况下,凡是做结构性行情的人都受益匪浅,下半年乃至未来几年,中国股市结构性行情的特征将越发明显。因此,以上证指数来研判中国股市的时代终结了。

## “调结构转方式”央企股首当其冲

由于今年起政府实行了“调结构转方式”的战略,并且主动将GDP增速降为7.5%,首当其冲受害的就是央企股,其中石化、钢铁、机械、水泥、建材、有色、煤炭、化工等企业,均出现业绩衰退甚至亏损。而央企股占了上证180和沪深300

成分股的大头,占到了流通市值的70%以上。顿时间,使得“有罕见投资价值”的大盘蓝筹股的价值,大打折扣,并成了影响上证指数的负累。虽然大盘股未必有很大的下降空间,但是绝对找不到上行的理由。

## 降息对银行股是利空

央行的两次非对称性降息,对市场大多数股票是利好,唯独对10多年来稳取垄断性高利润的银行股是利空。预计2012年银行股的业绩成长性,将由过去的30%~40%,降为10%左右,这必将使长期

看好银行股高成长性的投资者感到失望,越来越多的人会远离银行股,因为股市是最重预期的。占指数权重40%左右的银行股颓势明显,遂浇灭了市场全面性上涨的幻想。

## 下半年行情如何走 私募预期不一样

### 乐观:3000点 悲观:1500点

在经历了近期的下跌后,A股估值跌破998点水平,7月还能否迎来“翻身”?对此,我们对全国近50家私募基金公司进行问卷调查,结果显示,4成私募看涨7月行情,私募称市场处于

新牛市起点。7月预计平均仓位52.29%,金融消费医药最受私募青睐,逾7成私募对下半年行情乐观,建仓好时机出现。

对下半年具体点位,最乐观私募看多至3000点,最悲观私募看空至1500点。  
梁永建

## 目前该恐惧还是贪婪?

### 李大霄:钻石底 杨东辉:1800点见

目前,上证指数在2200点,在绝大多数股民看来是实实在在的熊市,期盼大盘赶紧转牛。但富兰投资管理公司副总杨东辉对此泼了一瓢冷水,他认为按照流通市值看,现在的2000点相当于2007年时的6124点,目前价位实际上已经相当于2007年的7000点了,所以A股还会向下,1800点是必见的低点。他还直接向作为A股多头代表的英大证券研究所所长李大霄叫板:李大霄的钻石底简直就是胡说。而在此之前,李大霄多次

表示,目前A股估值与998点时相当。

对此,李大霄表示:“流通市值是判断股市的一个指标,但仅仅用这一个指标来判断复杂的股市,未免不全面。他只看到了一方面,却没看到大股东、高管都在增持自家股票这个积极因素。”李大霄称,现在不少公司都在推股权激励,汇金、社保、QFII等也都在大肆建仓。“产业资本的增持是构筑钻石底的坚实力量。”

潘圣韬 刘芳

## 投资论坛

# 没有牛市有牛股

笔者相信,在消费、医药、服务、科技装备制造等广大领域,一定会诞生一批世界级大企业,投资者一定要把握这个历史机遇期。

回顾中国股市投资历史,在笔者投资的10余年中就发现中国的上市公司除了有很多糟糕的垃圾股外,其实已经诞生了不少高增长的绩优公司,如茅台、片仔癀、酒鬼酒等,投资它们可以轻松获得较高的复利增长回报。长期浸淫在股市中的股民朋友们很多都整天面对各种坏消息,心惊肉跳,担惊受怕,不断变化投资的股票,结果并没有什么收益。投资者只要坚定地避开那些绩差股、没有实质业绩支撑的概念股,把全部精力用在寻找优质股上,相信一定会有不小的长期复合收益。

如果投资者站在山顶举目远眺,可以看得更远更清楚,笔者相信波涛与曲折中仍然对中国的未来充满信心。中国根本不缺有企业家精神的人,不缺专业技术人员,不缺勤劳的工作人员,市场竞争中一定会出现一批好的企业家和优秀的公司,完全不必有什么好担心的。



投资者要做的关键是努力多做基本面研究,勤奋的思考,发现其中的少数极强竞争力的优秀公司。如果投资这些最优秀高速增长上市公司,只要股价合适,其实现在的2200点上下就有很多符合的公司,相信完全可以在保证本金最大安全的情况下获取稳定的财富增值。  
石麒麟