

维稳性“秋抢”行情进入攻坚战

名家看盘

长假后的首周,各大指数都拉出了阳线,节前两天在沪指2030点以下抄底者全部获利丰厚,这是继“9.7”大反弹后的“秋抢”行情第二波,目前正进入攻坚战阶段。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



守住2000点是综合举措的结果

从经济数据、股市内在制度缺陷和市场态势看,似乎不能得出2000点成历史大底的理由。但是,从维稳的特殊需要出发,从政府近期采取的一系列救市措施看,2000点有理由成为“维稳底部”。主要是近期供求关系上略有改善:创业板大非的解禁期,出人意料地由10月30日推迟到明年;9月下旬新股排片表罕见发出预告,10月26日才有第一只新股发行,意味着停发新股一个月;管理层用行政手段,将新股洛阳钼业发行融资额从36亿减为6亿,发行价从6.7元降为3元;宝钢宣布回购50亿元股份,打响了央企维稳的第一枪;国资委、证监会联

合发文,鼓励央企和上市公司增持和回购股票;中国建筑、中煤能源、长江电力等央企闻风而动,增持股份;汇金公司10日发出已经增持并将继续一年增持四大行股份的公告;百亿保险资金罕见集体抄底进场等等。唯此,才会有节后的120多点的反弹。所以,2000点成为阶段性的底部是特殊时期各政府部门联合救市的结果。这也是对先前有人言之凿凿强调的所谓的“坚持市场化原则”、“绝不存在救市概念”、“证监会只管监管、扩容,不管指数涨跌,决不被指数所绑架”、“扩容与股市下跌无关”等种种说法的绝妙讽刺。

“秋抢”行情进入攻坚战阶段

首先1月6日2132点的底部维持了7、8个月,在2150点上方堆积了大量的套牢筹码,若没有重大利好,很难去有效冲破2150点~2200点一带的“地雷阵”。其次,“9.7”从2029点~2144点的巨量大反弹中,由于当天及此后的一周,全部是在2100点~2140点区间高位追涨被套的筹码,这就造成了目前在2100点上方步履蹒跚、一步三回头的滞涨,遭到了获利盘和解套盘的双重夹击。再次,国庆后是

在每天都有利好刺激的情况下,大盘才连续四天站上五日均线(现位置在2093点),并围绕60天线反复争夺。这也意味着目前指数位置已触及市场三个月的平均持股成本,必须有更大的利好才能锁定投资者筹码,创造新的上行动力。第四,下周将公布9月份和第三季度的各项经济数据,届时市场会做如何反映?央行会否有降准或降息的举措?多空双方都心中没底,谨慎以待。

机会主要在抢超跌反弹

从节前最低点到节后最高点看:上证指数1999点~2127点,涨幅6.4%;上证50从1525点~1636点,涨幅7.06%;沪深300从2172点~2332点,涨幅7.36%;深成指8095点~8782点,涨幅8.49%;中小板从4648点~5003点,涨幅7.64%;创业板从660点~721点,涨幅9.24%。可见,超跌股、题材股、中小盘股、产业政策倾斜股、三季报预

增股跑赢了大盘。尤其是本周二、周三,均有50多只股涨停,出现了久违了的财富效应。这表明本次秋抢行情,不是反转,不是“牛市的起点”,而只是反弹,主要是局部的个股反弹行情。鉴于“国家队”纷纷增持、回购、加仓,只要后续利好不断,只要失守了5个月的大盘5日均线不被跌破,反弹行情仍然有望继续。

新股制度改革才能治本

此前我提出的拯救股市危机“三招”:新股大股东控股比例不得超过30%,大小非减持参照发行价,将增发股转变为优先股,只能分红,永远不能再二级市场抛售。这样,才能体现股市的公平正义,缩小两极分化,兼顾投融资者的利益平衡,才能为养老基金进场创造良好的市场投资环境,吸引广大的机构和居民进股市投资。我认为,如若没有新股制度的改革,仅仅靠扩大QFII额度至800亿美元,只能是画饼充饥,至今只进来300亿美元,说明人家不是傻瓜。更可笑的是,几大交易所和基金最近纷

纷到欧洲和美国,竭尽全力动员国外的养老金进入A股。我认为,这也是一厢情愿的忽悠。人家只要问一句:“既然中国股市这么有投资价值,为什么中国自己的养老金和住房公积金,以及中国的富人至今不愿意到股市投资?”必被问得哑口无言。在我看来,若不启动触动到利益集团要害的新股制度改革,养老基金不进股市,那么,中国股市危机是不治本的。当然,只有等到维稳过后股市跌到管理层难以承受的地步,才会倒逼这项改革。对此,我充满期待。

投资论坛

著名财经评论员钮文新: 中国股市必须上涨

著名财经评论员、CCTV证券资讯频道主编钮文新昨日在其博客表示:中国股市必须上涨,必须允许上市公司获得更加便宜的股权资本。他还表示,股市终于迎来了较为强劲的上涨行情,但距离真正的“价值回归”还有很远的路要走。

钮文新认为,这样的上涨并不是“自然而然”的,而是依据中国的经济现状所做出的、必须的政策选择。没办法,美国滥发货币正在迫使中国大量消耗资本,如果中国制造业企业不能及时补充资本,整个

中国经济都将陷入恶性循环,最终走向无底的衰退。中国股市必须上涨,必须允许上市公司获得更加便宜的股权资本。只有股市上涨,上市公司融资才能获得股市支撑,而股市上涨本身就可以为投资者带来利益,同时国民通过财富效应获得良好的收入预期才可能更多的消费,更大程度上容忍物价上涨的压力。所以,这是一个相辅相成的过程。尤其是在中国股市过度低估的前提下,这样的上涨还是有一定基本面支撑的。 和讯

一家之言

“当差生”是A股的宿命

在刚刚过去的三季度,上证指数以6.26%的跌幅领跑全球资本市场。而从前三季度的情况来看,A股市场同样是全球最差的市场。据Wind统计,截至9月26日,今年以来,欧美主要市场红字当头,德国DAX指数涨24%,美股道指涨逾10%,纳斯达克指数涨近20%,标普500累计涨超14%,韩国综合指数累计上涨8.47%,新加坡海峡指数涨幅超过15%。而上证综指则以累计8.88%的跌幅,成为全球主要股市中表现最差的股指。如果不意外,今年A股市场有望再度蝉联全球主要股市“最差生”桂冠。

虽然不少投资者为此捶胸顿足,或咒骂A股市场太不争气,但这其实就是A股市场的宿命。虽然此前两年A股已经连续当了两年全球主要股市的“最差生”,但只要A股市场仍然沿着目前的道路走下去,A股还会继续在“当差生”的道路上走下去。“当差生”是A股市场的必然,而不当差生则是一种偶然。

这是由A股市场圈钱市的定位所决定的。虽然说A股市场一直都定位于圈钱市,但在三年之前,尤其是五年之前,A股市场的融资还是相对理性的,加上没有大小非套现,A股市场虽然有时也当全球主要股市中的“差生”,但至少没有如今当“最差生”这么惨烈。而最近几年,随着所谓新股发行的市场化,股市圈钱市的色彩更加强烈。加上大小非套现,这也就注定了A股市场“当差生”的宿命。

作为圈钱市的最主要特征之一就是股市为融资服务而不是为投资服务。股市重融资而轻回报。而为达到为融资服务的目的,几年前A股市场推出了有中国特色的市场化新股发行制度,不仅让发行人圈钱最大化,如海普瑞的发行价高达148元/股,新研股份的发行市盈率达到150.82倍,大大透支了股票的投资价值;而且保证新股发行持续化,任凭股市如何低迷,新股发行在“市场化”的名义下都可以进行下去。

如今年尽管股市一再创出新低,甚至股指一度刺破2000点,但新股发行始终都没有停下来,大有“只要A股一息尚存,新股发行永不停止”之势。正是基于IPO抽血不止,股市重心的持续下移也就成为一种必然,尤其是在股市低迷的市道里,这种抽血对股市的负面影响更加明显。

当然,对股市的抽血远不局限于IPO。IPO仅限于新上市公司,而对于已经上市的公司来说,再融资更是它们从股市抽血的重要方式。由于已上市公司数量庞大,而且对再融资的审批远比IPO宽松,这就使得再融资较之于IPO来说更加汹涌,凶猛。有统计显示,今年前7个月仅上市公司增发融资就达到1770亿元,比同期的IPO融资额803亿元超出一倍还多。目前上市公司增发(尤其是定向增发)已经成为A股市场第一大抽血机器。

还有大小非,这同样是A股市场的又一台抽血机。据有关统计,截至今年7月末,大小非累计3年套现2770亿元。而且这种大规模套现的趋势并不由于股价的走低而停止,这在低迷的市况下对股价构成进一步的打压。

不仅如此,为了体现对融资的支持,股市甚至对发行人以及中介机构的弄虚作假行为,甚至包括欺诈上市行为也并不严惩。像绿大地这种欺诈上市公司,居然不勒令其退市,而只是让其缴纳少量的罚款就可以洗白欺诈上市行为。中介机构也无需对上市公司造假行为负责。如发行人上市后业绩变脸,保荐机构只需要付轻微的责任就可以了,创业板甚至不需要保荐机构为此承担责任。这种欺诈上市、业绩变脸行为,进一步动摇了股市的基石,打击投资者的信心。

正是基于这样的一些事实,A股市场如何能有好的表现?可以说,只要A股继续在圈钱市的路上走下去,A股市场就始终难逃“当差生”的命运。 皮海洲