

# 转战“升级板”渐成市场共识

## 名家看盘

安徽新闻专栏

从2月18日2444点见顶回落，上证指数是一路下行，吞没了0.618的涨幅。如果以上证指数走势来研判大盘的话，得出的结论是：经济下滑，大势不好，下降通道，多看少动，持币观望。但是，正是在多数人不看好的情况下，中国股市却冷不防地冒出以创业板为代表的“升级板”，走出了今年全球涨幅第一、令人惊叹的大牛市走势，赚钱效应十分火爆。这是22年中国股市历史上从未有过的新情况、新现象。而今，转战升级板已逐渐成为市场的共识。

## 周期板的颓势日益显现

自从上届政府于2011年提出了“调结构，转方式”的方针以后，实际上就已经宣判了传统的、周期性板块的颓势。但是，由于上一任证监会主席于2012年初，不恰当地提出“大盘蓝筹股有罕见投资价值”之后，市场的主流资金蜂拥进入周期板的大盘股，打了一场攻坚战，阵地战，消耗战，结果铩羽而归。

如果说去年12月4日1949点行情启动时，以银行股、券商股为急先锋的大盘蓝筹股还能风光无限、仅用两个月时间就将股指以5个台阶快速拉升到2444点的话，那么随着“习李”体制的形

## 升级板雏形日渐清晰

先看去年12月4日至本周五各指数的最大涨幅：上证指数涨15.2%，上证50涨19%，沪深300涨20.8%，深成指涨18.4%，中小板涨35.1%，创业板涨70.3%，升级板的涨幅是上证指数的2~4倍。

再看政策取向。打造中国股市的升级板，与李克强总理提出的“打造中国经济的升级板”，以及肖钢主席“把资本市场作为实现中国梦的重要载体”，方向完全一致。

从近期升级板的主流热点看，主要是节能环保、医药（中药、生物医疗）、电子信息（互联网、物联网、智慧城市、软

## 对升级板和周期板也应作具体分析

必须强调：创业板和中小板不等同于升级板，主板也不等同于周期，应对具体情况具体分析。在我看来，创业板和中小板中，大约只有40%和30%的个股属于升级板，而主板里也有30%的个股属于升级板。三者相加，升级板的股票大致占到了目前股票总数的四分之一强，即700~800家左右。当然，还有一些周期板的个股最近也实质性地转型到升级板。

## 大盘指数也出现了亮点

本周股市最大的成果，除了创业板指数涨了5.2%、中小板指数涨了3.9%以外，走势最弱的上证综指也不乏亮点：连续五天收服了失守2个半月的五日均线（现在2216点），连续五天收盘在2230点关键位上，成交量温和，周K线处于底部黄金交叉。我相



信，它还将随着升级板的上扬而逐步震荡向上。

许多人老是指望创业板、中小板出现跳水，然后让大盘蓝筹股涨上去。这实乃一厢情愿。任何板块到一定时候出现波段调整，这是必然的。但中国股市历来是“一个阶段只有一个主流热

明确提出了“加快经济转型、产业升级”的政策方针，周期板便尽显颓势。尤其是QFII和社保2月从大盘蓝筹股的高位“胜利大逃亡”后，海外机构和投行，以及国内的期指空头，对港股和A股的大盘蓝筹股大肆唱空做空。国内重拳出击银行理财中的“庞氏骗局”，以及打击债市违规的风暴，政府加大力度防控地方政府融资和贷款的风险，增加了人们对银行股“表外资产”坏账的忧虑，一季度银行股的成长性骤降到12%，更使人们对银行股的“低市盈率”不敢相信。证监会主席的易人，对

券商的政策由原先的“鼓励创新”为主，变成了“风控”为主，顿使券商股这个先锋哑火。经济数据的逐月下，又使钢铁、有色、煤炭、水泥、汽车、白酒、房地产等周期性行业股，失去了上涨动力。

所以，在相当长时间内，周期板的大盘蓝筹股的命运，只能是“站稳脚跟”，跟着“升级板”慢慢地往上走。这也意味着，长期以来市场习惯于对上证指数进行技术分析，以研判大势，指导操作的观念，受到了彻底的颠覆，若执迷不悟，必将一再错失火爆的大面积的个股大行情。

的深市成交量，竟然比占流通市值70%的沪市成交量还要大150~180亿。

从主力行为看，从3月起，社保和QFII增仓创业板股票市值36%和25%，再次完胜了大幅减仓8.2亿股的公募基金。

可见，打造中国股市的升级板，再也不是像1999年“5.19”行情那样，只有虚拟的网络概念，而是有血有肉、有政策、有资金支持、有实体、有市场、有切实的成长性。股市升级板代表着中国经济的未来，并将不断的成长壮大，从而激发了越来越多的投资者进行乾坤大挪移，将周期板股调换成升级板股。

在选择升级板个股中，人们通常会面临一大困惑：好多个市盈率已经到了30~40倍，是否泡沫太多，风险太大？我的看法是：第一，尽可能选估值在20~30倍的个股。第二，对于高市盈率的个股，不妨学一学巴菲特在最近股东大会上的讲话，即他在选股时，不听消息，不随大流，不看大盘，不看数据，不看静态业绩（静态市盈率越高的个股往往越便宜）。他只看公司的价值，价

格是否足够便宜，未来是否有成长性价值，是否有市场占有率。据此，只要上市公司符合增长率达30%以上，行业先进成长性高，市场占有率大，有股本扩张能力，就完全有可能由现在的小公司变成现在的大公司，可以在30~40倍市盈率的个股中，获取超额收益。第三，选股时，尽量等待波段低位时进入，对个股已进入波段高位个股时，也要注意阶段了结，高抛低吸，降低成本。

若主流热点的创业板见顶回落，那么没涨、补涨、跟涨的大盘股必将同步回落，并且跳水更烈。所以，未来应当把创业板的走势作为各大盘指数的风向标，注意控制仓位。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 行业分析

### 医药：开启黄金十年

我想先说说我为什么会选择聚焦于医药行业的投资。首先医药行业从国内外资本市场来看，它都是牛股辈出的行业，标普成分股指数中，2013年前的40多年，涨幅超过1千倍的个股中，医药行业其实是超过半数的，其中雅培涨幅第一达到1300倍，A股过去十年涨幅前10名的企业中，医药企业也是占据三位，双鹭药业、恒瑞医药和云南白药。

医药行业跟其他行业有些什么明确的区别？首先，它的刚性是全行业之首，当你的生命危险的时候，即使是需要付出所有的代价都是愿意承担的。还有就是重复购买，重复购买使得一些大药企和重磅药成为可能。由于现代医学的局限，一些常见病和一些老年病甚至一些恶性的疾病还是无法治愈的，人们需要用药物来维持病情发展，例如心血管、糖尿病和类风湿性关节炎。这是成为重磅药的前提，比如在销量第一的立普妥。

第二点，医药行业比较特殊的一个特点是它的支付端和它的消费端是基本分离的。医生往往具有药品的绝对选择权，而消费者往往没有话语权，这就导致医药行业的销售模式和其他行业完全不同。

最后一点是医药行业的门槛非常高，它的进入和退出门槛都非常高，就导致医药行业尤其像美国比较发达的国家，容易形成一些寡头企业的诞生。

现在大家都比较一致的预期是中国医药的未来十年是黄金十年，中国医药行业五到十年年均增速在两位数是相对比较确定的，基本上可以高于GDP5个百分点以上。

以下四点是我想对医药行业驱动力的总结，首先非常确定的一个老龄化的趋势。第二点是城镇化，这会导致两亿的农民工包括一些其他农村人口的医药消费金额在逐渐提高。第三点是政府支出力度的加大，医疗卫生领域在2013年政府工作报告中占得比例是非常大的，医疗卫生的预算增速超过了20%。最后一点是像PM2.5、水污染等等环境的恶化，都会导致我们健康每况愈下，对药物的依赖也越来越厉害。我觉得这四点构成中国医药行业未来黄金十年驱动力。

如何选出医药行业中好的公司？首先未来几年医药行业降价还是大趋势，尤其是普药，它的降价是会一直持续下去。第二点是像现在各个地方的招标模式如安徽模式中的质量标的占比会越来越重要，对质量要求控制严格的企业会比较有机会。最后一点是医改进入深水期，进入到甲医院的一个改革，能够迎合改革做出合适调整的一些药企，获益会比较大。

我认为最后的胜出者需要做到以下几点。首先企业的管理层必须高瞻远瞩，他需要在五年前看到现在的政策，并且越快调整越好。第二点是产品的质量和产业链的整合能力。第三点是核心产品，如果一家医药企业没有十亿以上的拳头产品，这家医药企业的核心竞争力是达不到标准的。但是先有拳头产品是不够的，好的医药企业需要有一些能够在未来成为重磅药的梯队，还需要有一些在研产品的梯队。第四点是销售能力，在现阶段的中国医药市场来说是非常重要的，甚至会超过研发。最后是组织管理的高效也非常重要。

我是比较看好现代中药这个行业，新一届政府态度已经很明确，对中药是积极扶持，中药未来几年它不会衰亡，这几年它的增速其实都是快于化学药物，一般是高于化学药3个到5个百分点。

还有就是现代中药的标准化，中药未来的分化越来越厉害，能够达到高质量、标准化的产品，会最终获得市场的极大份额，最后走向国际化。

顾斌