

央企改革促市场三大转变

坚持多元化布局、波段操作,下半年盈利机会应会超过上半年

名家看盘

安徽新闻名专栏

本周,央企推国企改革6集团21公司试点名单,引发了市场的大动荡、大分化、大改组。上证指数和深成指均上涨,而中小板、创业板却下跌。尤其创业板大跌4%,颇出人意外。如何看待这一现象呢?

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

股市吸引力 在于财富效应

提到股市,不由得想起一个问题:它是年轻人的事业吗?从理论上讲,股市是投资者分享经济增长成果的重要途径,也是实现财产性收入的主要场所,作为年轻人理应不能缺席。

换个角度来说,年轻人处于创业阶段,除了劳动,也需要通过投资来增加自己的收入。同时也因为年轻,具有相应的风险承受能力,因此相比其他年龄段的人而言,更有理由去投资股市。

可是,据有关部门统计,现在股民在年龄段上的分布,主要集中在40~50岁这个区间,以前则是集中在30~40岁区间。而考察每年20岁以下股民人数的变化,可能更有说服力。事实是,在2008~2011年间,这个年龄段的股民基本上是在60万人左右,而到了2011年减少到54万人,2012年进一步减少到34万人,2013年只有22万人。这似乎说明,现在的年轻人,已经不再把股市当作自己的一项事业了,在证券营业部,一个很常见的情形是白发老人占了绝对多数。

年轻人有自己的工作,不那么关心股票,这也不能说不好。但问题在于,一方面股市的基础是千千万万群众,只有大家的共同参与,才能形成良好的投资环境,真正体现出其作为大众化投资场所的地位与作用。另一方面,在现代社会中,年轻人也必要借助投资股市等来实现财富自由。因此,年轻人如果不爱投资,这本身就是一个问题。诚然,对于年轻人最好是自己直接进行投资还是通过购买基金的形式,进行间接投资,在市场上一直是有争议的。但不管是直接投资还是间接投资,本身都是投资行为。而在股票基金不断被赎回的背景下,人们应该承认,现在的年轻人是不爱投资了。

为什么?有人说是因为房价高,收入低,拿不出余钱来投资。这当然也能够说明些问题。但是,第一这种状况前几年也存在,但那时年轻人还是比较积极地参与投资。第二相对于买房,年轻人买股票可能更有条件,毕竟是一次性支出比较少。客观上,也不能说现在年轻人真的不爱投资,买余额宝的,不都是年轻人吗?每天早上打开手机,先查阅一下前一天的投资收益,这已经成为他们的一种生活习惯。为什么要这样?因为在这时他们能够体会到投资的乐趣。可是,在股市上,他们做不到这一点。从2009年以来,股市一直在跌,年轻人买股票普遍亏损,这当然影响他们的积极性,也会把越来越多新一代的年轻人阻挡在股市之外,当然也就没有年轻人会把投资股票作为自己的一项事业了。

说到底,这还是财富效应问题。股市的吸引力在于有财富效应,失去了财富效应,新股民就不会来,这样年轻人开户也就越来越少,只留下一批被套住的老股民,市场也就陷入了存量博弈的局面。要知道,股市的运行是要消耗资金的,存量博弈的结果,只能是让股市变得更加缺乏资金,更加疲弱。现在很多人都承认股市是在存量博弈,但居然也有人看好存量博弈会带来大盘上涨的机会,很难理解其中的逻辑是什么。这里只是想说明一点,人们应该正视由于股市持续下跌所带来的负面影响,包括阻断了居民分享经济增长成果与获取财产性收入的途径,并且将年轻一代驱赶出市场。无视这种局面的存在,不积极地予以改变,后果的确很严重。

申万研究所市场总监 桂浩明

央企改革促市场风格三大转变

国务院国资委本周一预告,15日将推首批央企国企改革试点名单,中粮地产、中粮屯河、中成股份就连拉2个涨停。当正式宣布后,继续不停牌,共拉出了4个涨停板。

这就开启了国企改革可以先公布试点单位、但不用停牌的先河,吸引市场炒作,利用资本市场的价值发现功能,让长期被低估的股价先大幅上涨,

使国资股权增值,然后吸引民营企业参与股权转让,搞混合所有制。

榜样的力量是无穷的,一批央企低价股早地拔葱式的接连涨停传染到中低价股的炒作,以迅雷不及掩耳之势,改变了市场风格:由炒小(小盘股)炒高(高价、高市盈率、高市值),转为炒低价、低市值、中大盘改革股;由炒内生成长性股,转为炒外生长性股;市场新增资金不断向沪市

流动,沪深两市的成交量比差,由原来的300~500亿,缩小为100多亿,而创业板的成交量由原来的350亿以上,萎缩到200亿以下。这便是一周来各指数出现强弱分化的外力触点和内在原因。

因为,无论是国际股市历史,还是20多年来的中国股市历史,购并重组是最具魅力、最有爆发性、持续性的题材,是黑马的滋生地。

上海国企改革“领头羊”应名副其实

反观半年来上海国企改革,从去年12月20日国企改革大会推出的“国企改革20条”后,市场曾报以极大的热情,出现过几个月的行情。随后,由于市场稍有预期的传闻,上市公司就迫不及待地发澄清公告,宣布3个月不重组,打击了投资者的积极性。

上海国资委对改革标的、方案、部署和节奏,都极其保密。只要股价上涨,一概不停牌。要等股价连续大幅下跌,才突然停牌。久而久之,挫伤了市场对国企改革的积极性,把大批看好国企改革的机构和投资者驱离出去,多数投资者被深度套牢。

直到5月份有重组股复牌后,也无人喝彩。要么是因为改革力度不够,只限于国资内部整合,不受市场欢迎;要么是机构手中没有筹码,只能将手中分散埋伏的部分筹码往下砸盘,使投资者蒙受损失,而国资委在注入优质资产后,国有股权反而大幅缩水,有的股价比增发价打七折,连定向增发都困难。有的上市公司股价,比重新评估后的净资产低50%,比大股东参与增发价还低50%。这只能怪上海国资委严重缺乏市场意识,思想保守,作茧自缚,自我矮化,损人不利己。

直至7月7日上海召开国企改革大会,推出“混合所有制改革指导意见”,

部分国资股恢复了强势,市场才重新对国企改革抱有希望。但半个月过去了,仍然没有看到能震动市场的、超力度的混合所有制改革试点的推出。

上海国资委为什么不学一学国务院国资委的办法,也公布几个国企改革试点集团,以吸引机构和投资者发掘下具有潜力的上市公司,进行价值再发现?只有资本市场将股价打上去,大股东的股权转让能卖一个好价钱,才有利于国资增值,防止国有资产流失。

笔者相信,上海国资委应该猛醒过来了,赶快公布试点吧!不然,怎能对得起习总书记赋予的领头羊、排头兵称号?

大盘在过两道关后有望继续走强

本周三,大盘在攻克7月3日的高点2066点、冲上2075点后,形势一片大好。因为无论从日K线,还是从周K线、月K线看,无论从调整的时间,还是从经济面向好来看,大盘下跌周期已经到了尽头,处于由熊向牛的转换期。只是遇到了两道关的阻拦:

一是周四周五股指期货7月交割日的空头力量的疯狂打压。4年来,由于股指期货的机构开多单只能600手而开空单可2万手这一不公平的交易规则,使股

指期货多空力量的对比经常是1比40,股指期货成为大盘持续下跌、反弹屡屡夭折、反弹一波比一波低的元凶之一。

二是下周三、四有11只新股申购,吸引资金的抽资压力。因为新股改革只解决了新股上市首日市场的扩容恐惧症,但仍然没有消除新股申购时的市场扩容恐惧症。

令人欣喜的是,近期由于有QFII、RQFII、产业资本、私募基金等较多的新增资金进场,使沪市的成交量出现了800~1000亿

的新常态,所以本周五的期指交割,罕见地出现了股指不跌反涨、2050点新平台牢牢守住的局面。第一道关被顺利化解。

下周三、四,新股集中申购,周初抽资压力更大。如果2050平台失守,也无需恐慌,那是逢低买入的绝好机会。如果2050新平台依然完好,第二道关也能顺利渡过的话,那么,此后大盘就有望向上突破年线2090点,由持续半年的2000~2050点箱体,上升到2050~2100点的新箱体运行。

创业板调整路途漫漫

由于市场的风格转换,这一两年来一枝独秀的创业板的调整压力最大。仅11个交易日,便从1428点跌到1305点,跌幅高达8.6%,成为近期股市的重灾区。

究其原因:(1)中报预告的成长性

约20%左右,而股价的涨幅早已透支。(2)创业板几大权重股成长性趋缓,股价累计涨幅过大,近又屡遭利空的打击,屡屡跌停,已无力担当撑起创业板大梁的重任。(3)源源不断的新股上市,引起市场喜新厌旧、资金分流。

下半年将是热点的轮涨

根据政府最新的政策趋向、产业支持力度,以及市场的资金流向,我认为,下半年市场的热点主要有以下五个:1.央企和地方混合所有制改革概念。2.军工概念。尤其是集团和科研院所的注资和重组。3.

软件和信息安全概念。包括相近的高科技行业。4.新能源汽车概念。包括整车、充电桩、锂电池等。5.沪港通和港、台、韩、法、德、ROFII进场后追逐的低价蓝筹股。但由于市场资金整体不足,上述热

点一起发力的可能性甚小,而以轮番上涨的概率较大。因此,投资者要坚持多元化布局、组合投资、波段操作、追跌杀涨、中线持有的操作原则,这样,下半年盈利机会应会超过上半年。