

股市的“中国时间”开始了

国企改革板块是下半年股市最大的黑马滋生地

名家看盘

安徽新闻名专栏

本轮行情,从宽泛一点的角度看,是从6月20日的2010点起步。确切地说,应是从7月11日的2033点起步。在绝大多数投资者都忙于申购新股、毫无准备的情况下,只用了15个交易日,就以凌厉的单边上升攻势涨到2218点。在笔者看来,这种行情不妨说,股市的“中国时间”开始了!

华东师范大学企业与经济发展研究所所长
李志林

外资抢盘

打开了A股“中国时间”

一方面,由于中国政府的系列的微刺激政策见效,上半年交出了令人满意的经济答卷,汇丰7月PMI还创了18个月的新高,发出了下半年中国经济更加向好的信号。于是,近期国外投行、外资纷纷改变了对今年中国经济和中国股市的评估,由空翻多。

另一方面,由汇率因素触发。近一段时间来,美元指数连续走强,人民币也同时走强。如果观察一下人民币兑美元的汇率走势,是一路向下的单边升值。而这10多个交易日的A股走势,则是单边一路上涨,呈现幅度很大的喇叭口,如“∪”状。原因是欧元区的货币在大幅贬值,国际货币流动性泛滥,大量的外资凭借着沪港通开设在即、RQFII扩容到四国三地区6400亿,遂借道QFII、RQFII、港股、A50 ETF 以及其他的隐蔽渠道,抢先大量进入A股,从而把股市行情定格在“中国时间”。

股市的内部改革

打开了“中国时间”

首先是新股发行改革取得了成功。证监会采纳了市场各方的有益建议,采取了“提前预告扩容总量、市值配售、“3低”发行、上市首日限涨幅四大举措,既有效改变了以往屡禁不绝的扩容大跃进做法,又先后消除了长期弥漫市场、无法诊治的新股上市恐惧症和发行恐惧症,从而消除了中国股市熊市不止的主要症结。

其次是央企改革点燃了行情导火索。7月11~15日,国务院国资委先预告后正式公布了首批央企国企改革改革的名单,使一批央企大盘低价股掀起了涨停潮,股价短期内暴涨50%~80%,从而刺激了长期超跌的大盘低价蓝筹股,如有色、煤炭、钢铁、铁路、石化等轮番上涨,形成了市场巨大的财富效应,吸引了场外资金踊跃进场。

而这两项改革,是2012年12月~2013年2月,大盘蓝筹股主导的1949~2444点行情所不具备的。



全球估值洼地,是开启股市“中国时间”的决定因素

这几年,人们先是看到了股市的“美国时间”,从6470~17400点,美股连创历史新高。随后,人们又看到了股市的“欧洲时间”,欧债危机笼罩下的欧盟各国股市,也纷纷创出了金融危机前的新高。再后,人们看到的是股市的“日本时间”。20多年的经济危机和金融危机下的日本股市,也从7000多点涨到了16000多点。随着美国经济复苏、逐渐削减QE3规模,有可能提前加息,促使美股见顶,国际资本的“水”从欧美股市往中国股市流。

因为,从2008年以来,中国经济复苏最快,增长最为强劲,但中国股市却连续6年熊冠全球,比金融危机前的6124点只跌剩三分之一,2013年股市涨幅为负,

2000点位置盘整了将近一年。这些都与一枝独秀的中国经济形成了严重的背离。

而A股不到10倍市盈率的估值、银行股不到5倍市盈率、沪深300不到8倍市盈率,使中国股市成了全球股市最低的估值洼地,从而吸引了大量的外资涌入。例如上周三、四两天,在有9只新股申购、冻结市场8000亿资金的情况下,沪市照样连续3天平均成交量达1200亿,本周一更是放出了1800亿的巨量,令绝大多数投资者感到不可思议。同时,股市的存量保证金也从前期的6000亿常态,迅速增加到8400亿。这表明:中国股市的超低估值,对内外资具有多么强的吸引力!

改革将成为股市“中国时间”的最强音

去年11月,十八届三中全会制定的“改革60条”,其中第一条便是国资国企改革。

自从上海率先启动国企改革以来,7月15日央企改革名单公布后,各地方国资改革遍地开花,驶入快车道。继江苏、山东、湖南、江西、甘肃、北京、浙江之后,广东的国资改革也将启动。迄今涉及到的上市公司总共有197家,如果全面推开,国资改革股将会占到2400多家上市公司的十分之一强。

如此大规模的国资改革,是全球股市中所没有的,为“中国时间”增添了浓重的色彩。所谓国资改革,现在又进一步明确为混合所有制改革,也就是通过股东结构的调整、资产的整合、注入优质资产,实现产业转型、业态变革,进行脱胎换骨的改造,并引入互联网时代的基因,从而改善机制、增加活力、提升业绩,力度远超以往的资产重组、收购兼并。

在笔者看来,混合所有制改革一般有五种形式:(1)拿出部分项目搞混合所有制,吸引民营企业参与,但力度不会太大。(2)吸收民营企业搞混合所有制,让

其当第二大股东,此力度稍大。(3)引进外资搞混合所有制,让其当第二大股东,此力度较大。(4)引进著名民营企业当第一大股东,大幅度改善经营,此力度更大。(5)引进著名外资战略投资者当第一大股东,大幅度改善经营,此力度最大。

无论从全球股市的历史上,还是从中国股市的历史看,这种混合所有制为核心的国资改革,为上市公司带来的是外生长性,是最有魅力、爆发力,最有持续性的股市热点。

虽然眼下市场对国资改革股并不看好,其股价也没有显山露水,那是因为从预期改革到最终完成,需要一个较长的过程。机构由于信息不明还不敢大量建仓。即使改革成功复牌后,也常会遭到机构的打压。但是,一旦改革方案到位,机构吸筹筹码,这个板块将是下半年股市最大的黑马滋生地,投资者千万不能加以轻视。在我看来,能搞以上第四、第五种混合所有制改革的,可能性最大的是在上海国资股中。而外资最看好的上海国资股标的是,商贸类和食品类上市公司,因为他们看重的是中国有13亿人的消费群体。

2150点~2200点整固很有必要

周五下午一度拉升到2218点,无奈走势过于陡峭、获利盘太丰富、跟风者寡,最后一小时出现了跳水,跌回到2200点之内。

根据笔者的50点为一箱体,台阶式上移的观点,笔者认为,下周需要在2150~2200这个小箱体震荡整理、充分换手、夯实基础。

但本轮行情属至少是中级行情的性质,已毋庸置疑。所谓中级行情,即涨幅为20%~25%。既然2011年底到

2012年初,2012年底到2013年初,都曾出现25%涨幅的中级行情,形成2478点和2444点两个“山头”,那么,在习李新政和中国梦的感召下,目前股市的利好因素多多,股市的“中国时间”一定不会太短,跨越这两座山,并非梦呓!

若此,那么在这轮中级行情中,无论是巴菲特式的价值投资,还是成长股投资,或是外生长性投资,以及抢跑超股反弹的投资,都可以各得其所。

投资论坛

发审委增加买方代表作用有限

最近,证监会就各单位推荐的17名第六届创业板发审委委员候选人向社会进行公示。从公示的名单来看,17名候选人名单不乏亮点。其中最大的亮点应是增加买方的投资者代表,17人名单中,买方代表就占据了11名。从这样的候选人构成中,投资者不难感觉到证监会的用心良苦。毕竟在正常情况下,增加买方代表,可以增加买方的话语权,从而有利于保护投资者利益。

毫无疑问,证监会在第六届创业板发审委委员候选人名单中增加买方代表的用意是好的。不过,从保护投资者利益尤其是保护中小投资者利益的角度来看,其作用较为有限。之所以如此,其原因有这样几点。

首先是在创业板新股发行大政策大方向明确的情况下,作为发审委委员来说,无非就是政策的执行者。要保护投资者利益,最主要还是需要管理层从政策层面保护投资者。如果政策面存在大的漏洞与不足,那么即便有再多的买方代表委员,也很难发挥保护投资者的作用。如目前的创业板新股发行制度较之前降低了发行门槛,在这种情况下,发审委委员也只能执行新的发行标准。而且就创业板新股发行来说,管理层有意让符合某些条件的公司在没有盈利的情况下也能创业板上市,一旦这样的意向成为最终的决定,发审委委员们同样也得执行。

其次就发审委委员对IPO公司申报材料审核来说,新的审核制度也不对发行人的盈利情况与成长性进行把关了。更注重的是信息披露是否合规,是否及时、准确、全面。而这样的审核也很难对发行人的质量把关,更难以对投资者负责。毕竟就信息披露来说,是否存在弄虚作假行为,有的时候不是闭门审核可以审核出来的,而是事后才会暴露出来。换句话说,尽管发审委审核注重信息披露质量,但却并不能真正对信息披露质量把关。即便是通过发审委审核的公司,上市后曝出信息披露弄虚作假,这样的案例在A股市场实在是屡见不鲜。因此,尽管创业板发审委增加了买方代表的力量,但显然是不能保证IPO公司信息披露不出现问题的。

其三,从买方代表的候选人名单来看,11名买方代表候选人中,有基金公司4名,保险公司3名,创投机构4名。从中不难看出,这11人都是机构投资者的代表,因此很难真正代表中小投资者利益。尤其重要的是,创投机构的利益与中小投资者的利益完全是背道而驰的。比如弄虚作假,“三高”发行这些都是创投机构追求的,而这显然是对中小投资者利益的损害。所以,创投机构是不可能代表投资者尤其是中小投资者利益的。

此外,在发行人的公关之下,即便是买方代表委员,也难免成为IPO公司公关的对象,以至最后这些买方代表委员“吃了人家的嘴软,拿了人家的手软”。最终不排除这些买方代表也会做出损害买方利益特别是中小投资者利益的事情。

所以,尽管一方面证监会在创业板发审委委员候选人中增加买方代表的做法值得肯定,但另一方面这些买方代表对于保护投资者尤其是中小投资者的作用是有限的,市场各方有必要对此有清醒的认识,而不必高估此举对于保护投资者的意义。

皮海洲