

## 名家看盘

## 4200点重启慢牛行情

下半年将启动改革牛,购并重组牛,战略新兴牛



如果说上周连续杀跌是场外违规配资盘被强行平仓所致,那么,本周再度杀跌,则是场内融资盘连环去杠杆所致。

尽管去杠杆过程中的暴跌幅度罕见,比熊市还厉害,但我不认为市场已进入熊市,坚信4000点是牛市新历史起点,4200点重启慢牛行情。因为,启动牛市的基础——经济基本面、股市政策、货币政策都没有变,下半年还将启动改革牛,购并重组牛,战略新兴牛。

只要手中持有的是下半年股市的热点,尽管暴跌中市值也会受到损失,盈利会被抹去不少,但是,这都是暂时的,仍然是本轮牛市的大赢家,完全应感到满足。风雨过后是彩虹,在大规模疾风暴雨式去杠杆后,在靠近4200点震荡箱底的低指数上,人们甚至可以对下半年股市行情更加有信心,持股更感到放心。如果手中有资金的话,更有机会在跌停板上轻松买到平时买不到的优质便宜有潜力的筹码。

面对跌幅超20%的持续的暴跌,即使在熊市,也应冷静制动,切忌恐慌杀跌。更何况现在仍然是牛市!

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

## 节能环保“十三五”规划密集推进

日前,国家发改委张勇副主任主持召开座谈会,就上半年节能减排及节能环保产业发展形势,听取了部分地方发改(经信)委负责同志、有关行业协会和企业代表的情况介绍及意见建议。

张勇同志在谈论交流时提醒要充分认识节能减排工作的重要性及紧迫性,准确把握当前经济下行压力加大和今后经济增长新常态。

为此,张勇表示,要着重做好几方面工作:

一是坚持不懈抓好节能减排工作,认真做好节能减排形势分析和监测预警,确保完成约束性目标任务;

二是坚持深化改革、放管结合,更多运用税收、价格、金融等市场化手段,着力激发市场活力,进一步完善节能减排法规制度,着力构建节能减排长效机制;

三是统筹谋划好“十三五”各项工作,目前发改委正在编制“十三五”规划纲要,环资司也正在研究“十三五”生态文明建设、节能减排、循环经济、环境保护等方面的重要目标、重大政策、重大工程、重大项目,并编制有关专项规划。

希望大家出谋划策、群策群力,结合各自工作职责和负责领域,多提宝贵意见和建议,共同谋划好“十三五”有关工作。

四是做好半年形势分析,真实查找节能减排和节能环保产业发展中的实际问题,突出重点、亮点、难点,注重思路和观点的提炼;结合政策预研储备工作,提出可行管用的政策措施建议。

据报道,本周早些时候,中国气候变化事务首席代表解振华表示,中国本月末将提交总耗资高达41万亿元人民币的温室气体减排承诺,这份规划“相当宏大”。

业内人士认为,随着节能减排和环保产业的一系列政策的出台,节能环保产业有望再度受到市场的关注。

国金证券研报称,大气环保板块整体增长点在未来2-3年将会出现进一步的扩张,中长期仍然看好大气领域新的增长点,其发展趋势取决于国家细项政策的出台速度。建议投资者关注基本面稳健的投资标的,做中长期配置。

严洲

## 一家之言

## 这一次刘姝威并未击中“目标”

23日晚,中央财经大学中国企业研究中心主任刘姝威发布乐视网分析报告,认为乐视网现行的烧钱模式难以持续。

之所以发布这样一份分析报告,显然与刘姝威6月17日对乐视网实际控制人、董事长、总经理贾跃亭的炮轰有关。当时,刘姝威发表《严格控制上市公司实际控制人减持套现》的文章称:“贾跃亭三天减持套现25亿元,钱来的太容易了!”

刘姝威认为,如果上市公司经济状况良好,上市公司的实际控制人、董事长、总经理不会减持股票,每年的股票分红足以让他们拥有足够的现金。相反,如果上市公司的实际控制人、董事长、总经理连续大幅度减持股票套现,只能判断,公司的持续经营状况出现了问题。刘姝威23日晚间发布的乐视网分析报告,就是要证明乐视网的经营状况出了问题。

虽然刘姝威在“蓝田造假案”中一战成名,但这一次刘姝威认定乐视网“烧钱模式难以持续”的论点却遭到了业内的质疑。甚至有大学教授发文称《乐视不是蓝田》。退一步讲,即便乐视网的烧钱模式真的难以持续,刘姝威还是未能击中目标。

追根溯源,刘姝威这次炮轰的是“贾跃亭三天减持套现25亿元”这件事。在目前上市公司大股东、高管们疯狂减持大小非的情况下,刘姝威能够关注这件事情,这是值得

肯定的。但刘姝威对贾跃亭的炮轰明显轰错了目标。因为只要贾跃亭的减持套现没有违法违规,那么,贾跃亭的减持就无可厚非。因此,刘姝威炮轰的目标应该是现行的大小非制度,而不是贾跃亭个人或乐视网公司。

不能不说,刘姝威对大小非减持的认识是不全面的。对于经营状况出了问题的公司,高管们固然会减持,不过,就中国股市的现状来说,即便是经营状况没出问题的公司,高管们同样会大量减持,而不是寄希望于每年的股票分红。因为只要减持套现,高管们马上就会变成千万富翁、亿万富翁,巨额的财富效应让高管们根本就等不及每年的股票分红了。更何况,在本轮牛市中,乐视网等股票遭到了市场的大力炒作,高管们逢高套现的动力就更足了。所以在大小非减持的问题上,刘姝威的认识是存在偏差的。

正是这种偏差的存在,所以刘姝威的这一次炮轰并未击中目标。本来,刘姝威主张的是“严格控制上市公司实际控制人减持套现”,需要解决的是大小非问题,但最终谈论的却是乐视网的烧钱模式,这二者根本就是风马牛。虽然刘姝威建言“上市公司的实际控制人、董事长、总经理减持套现必须提前一个月公示”,但面对如潮水般涌向股市的大小非,这种公示的意义又有多大呢?因此,要解决大小非问题还必须要更有完善的制度出台。在这个问题上,刘姝威多少有些跑偏了。

皮海洲

## 投资论坛

## 去杠杆化是股市大起大落的主因

正如笔者一直在强调的,本来政府希望如美国那样打造中国A股的牛市来救经济,也出台了一系列的救市政策,但是这些政策却让中国股市形成了近十几年来国内投资的第三波无风险套利大潮,引发了股市强烈的赚钱效应,及形成了投资者股市无风险套利之幻想,这就使得国内投资者多以更高的杠杆涌入股市。事实上,在股市持续上涨时,这波股市无风险套利确实让一些投资者赚得盆满钵满,个人财富短期内快速飙升,从而显示出股市的无风险套利的疯狂更是无以复加。

不过,对于股市的疯狂,这是政府不愿意看到的,也不是政府的股市战略目标。而且这种股市的疯狂必然会葬送中国股市,并让这场中国大规模的股市试验失败。也就是说,股市的疯狂与房地产的疯狂可能会有很大不同。房地产的疯狂可能在于该投资品的特质而不会同时让全国的房地产市场同时死亡,或中国房地产泡沫同时破灭。因为中国房地产是一种具有无限大完全分散化的市场。一地的房地产泡沫破灭并不意味着全国房地产泡沫破灭。房地产的风险不仅具有空间的广延性而且具有时间上的持续性。全国性房地产泡沫破灭还具有更多弹性让一些投资者来规避,让中国政府形成无风险来增长GDP的幻想。

但是股市的情况则不同,股票不仅是标准化的产品而且在统一市场内交易。巨大的股市泡沫不仅无法分散来规避,而且具有严重的传染性。这不仅在于股市的对价可瞬间在统一的市场内完成,而且在于投资者的羊群效应让这种股市对价在上涨时涨得更多,在下跌时跌得更多。而且这种股市涨跌的幅度往往更是与杠杆率的高低有关。杠杆率越高,这种股市涨跌的幅度则是更大。

当政府要打造股市的牛市,但牛市又成为疯牛时,政府自然会对股市融资的杠杆进行监管、规范及限制。这就意味着股市的去杠杆化。当一个完全由高杠杆推升的牛市要降低融资杠杆时,或去杠杆化时,那么这个市场投资者的预期可能立即改变,股市的暴跌也就不可避免。

而股市的暴跌不仅会让投资者的赚钱效应立即消失,让投资者股市无风险套利的幻想破灭,更是会让股市的预期突然逆转,从而使得采取更高杠杆进入投资者可能会不顾一切逃出市场。这时股市羊群效应会导致股市对价的人踩人,股市的对价跌了再跌也就不可能避免。

可以看到,经过暴跌,那些高杠杆的投资者早就成了市场的惊弓之鸟,这些投资者都在不顾一切的逃出市场。在这种情况下,这些投资者并不会关注市场有多少利好消息,而是关注手中的持有的高杠杆投资处于极度的风险中如何能够逃出。而且政府去杠杆化的要求越多,这些投资者面临的风险可能会越高。这些投资者逃出市场引起股市暴跌概率就越高。

当然,要让股市持续健康发展,就得降低股市融资的杠杆率或去杠杆化,就得让股市的疯狂平静下来。

易容

## 体验速度 C4L 新速腾全力出击带你清凉一夏

炎炎夏日,开车非常容易疲倦。所以选车,首先要动力足,不能拖拖踏踏导致车恨不得和人一起睡着了;然后要配置好,舒适性第一位,能让你在公路上也能享受到清凉一夏。C4L拥有一颗强劲的心脏,其主打的1.6THP发动机与宝马联合开发,最大功率达到120kw,最大扭矩240Nm。资深车迷们一般都会认为这是一台至少1.8T或者2.4L发动机的数据。但C4L 1.6THP的数据表现就是如此惊艳,连续8年获得国际发动机大奖就是对其最好的正名。5-8月期间C4L将强力开启“夏季营销季”活动,优惠幅度超过了20000元,有兴趣的朋友不妨前去东风雪铁龙4S店关注一下。