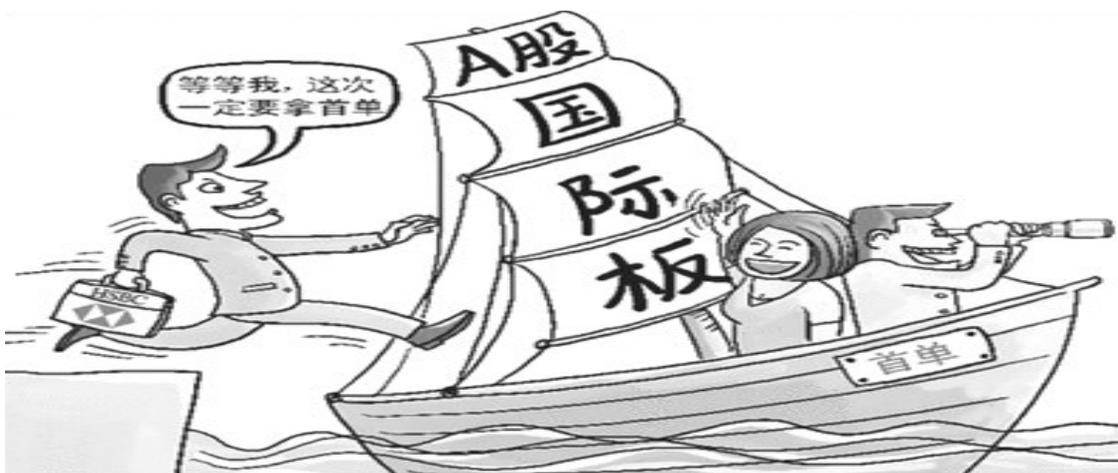


国际板：“投资板”还是“地雷板”？

皮海洲

日前举办的“2011陆家嘴论坛”成了国际板推出前的一次动员大会。证监会主席尚福林表示目前离推出国际板越来越远。那么，国际板的推出能给A股市场带来什么呢？对于这个问题，很多投资者都充满了期待，不少投资者甚至希望国际板能成为A股市场的“投资板”。

这种心情是不难理解的。一方面是目前的A股市场太缺乏投资价值了。尤其是近年来大力发展的创业板、中小板，更是成了中国股市的“变脸板”。另一方面，在国际板上上市的公司，基本上都是一些优秀企业。如国内的红筹公司、世界500强企业。从理论上讲，这些公司更有可能给投资者提供相应的投资回报。那么，国际板会不会成为A股市场的“投资板”呢？从中短期来看，这种可能性不大。



投资价值取决于发行价高低

根据目前的设计，在国际板上上市的公司将会有不少世界级的优秀公司。但国际板是否具有投资价值，更重要的是取决于这些公司以什么样的价格在国际板上上市。可以肯定地说，在国际板上上市的公司中，质量优于中石油的公司微乎其微。但以1.28港元在香港发行的中石油H股

就表现出了极高的投资价值，而以167元人民币发行的A股，基本上就没有投资价值可言。因此，国际板能否成为“投资板”，关键取决于在国际板上上市的公司其发行价的高低，二级市场估值的高低。而按目前A股市场的发行制度，国际板上上市公司的发行价将不会走低价发行的路线。

国际板上上市公司成长性较为有限

国际板难成“投资板”，也与国际板上上市公司缺少成长性有关。放眼当今世界，中国经济才是最具活力的区域经济之一，中国公司的成长性在世界上居于前列。而世界500强公司，都是非常成熟的公司，这些企业的成长性较为有限。而且经过2008年的世界金融危机之后，很

多企业的发展还留有大量的隐患，其中一些公司并未从金融危机的影响中走出来。因此，对于这些公司抱有太高的期望并不现实。以银行业为例，去年中国银行业的总体效益增长三成以上，这是其他国家所难以比拟的。投资其他国家的银行，还不如投资中国银行业更合适。

不排除外企登陆国际板存在造假上市

此外，由于中国股市监管力量一直薄弱，不排除外企登陆国际板同样存在造假上市的可能。虽然在国际板上上市的公司以世界500强为主，但世界500强并不是诚信的标志。弄虚作假并不是中国企业的“专利”，实际上国外企业同样造假。如众所周知的美国安然公司，它原是世界上最

大的综合性天然气和电力公司之一，在北美地区是头号天然气和电力批发销售商。但就是这家公司却曝出财务造假丑闻，最后因此而破产。因此，面对中国股市监管的弱势，面对A股市场的高估值，不排除那些国外优秀企业登陆国际板时弄虚作假。若果真如此，国际板不仅难以成为“投资板”，相反还会成为“地雷板”。因此，对于登陆国际板的国外公司，投资者不能一厢情愿。

慧眼识马

操作策略因股而异 止损止盈两手准备

昨日在国际板快要推出及新股加速发行的利空消息刺激下，沪深股市一路狂泻，并一举击穿整理几周的平台，破位下跌已成事实，前期强势股更成为“重灾区”。股市操作中有许多策略，有高抛低吸，有止损止盈，有持股不动，有持币观望等等，这些策略的应用是因股而异，因股而异，并不能千篇一律，或一成不变。但是大跌毕竟是检验个股成色的温度计，那些“够种”的抗跌英雄应是后市重点关注的对象。从这点看，叶问所持有的山西焦化就比较“够种”，坚挺不倒与跌市抗衡，勇气可嘉！不过，强势股也有双面刃，一旦补跌也让人吃不消。因此，要有两手准备。独行侠所持有的凯迪电力拉出的长下影线也表明，主力不甘沉沦，后市走势会否令

人刮目相看，不妨追踪。股王所持有的黄河旋风昨日在大盘大跌之际差一点逆市收红，是调整到位，还是暂获支撑，仍需观察。若愚所持有的南京化纤随大盘一起破位，英雄气概不再，令人扼腕。

姓名	上期	本期	代码	理由
叶问	山西焦化	山西焦化	600740	行业景气拐点+整合预期，继续关注。
股王	黄河旋风	黄河旋风	600172	由于业绩有成长性，逢低介入。
独行侠	凯迪电力	凯迪电力	000939	转型生物质发电，看高一线。
若愚	南京化纤	南京化纤	600889	基本面与技术面双拐点，滚动操作。

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

5月23日沪深指数

上证指数:
 开盘:2853.29 最高:2853.29 最低:2771.12
 收盘:2774.57 涨跌:-83.89 成交:1127.60亿元
 上涨:50家 下跌:908家 平盘:32家

深成指:
 开盘:12148.59 最高:12148.59 最低:11742.19
 收盘:11742.19 涨跌:-418.84 成交:745.96亿元
 上涨:69家 下跌:1267家 平盘:91家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元视点

利空消息刺激 A股破位下行

周一，沪深股市在国际板推出加速的利空下跳空低开，全天呈震荡回落反复探底走势，沪指2800点整数关口没能形成有效抵抗，抛压持续涌现，沪指K线上以长阴报收，个股呈恐慌性杀跌，两市成交量有所放大，水利建设、生物育种等“抗旱”概念股盘中唯一活跃板块。对于后市，我们认为随着股指平台式破位下跌，宣告2850点附近的抵抗式反弹已经结束，后市以反复震荡探底为主，关注通胀回落、政策放松、机构入市等积极因素出现，短期以防守反击，控制风险为主。

消息面上，证监会主席尚福林在“2011陆家嘴论坛”上表示我们离推出国际板越来越近了。二级市场上国际板题材股相对活跃，但国际板或会带来扩容和估值的双重压力，对部分已经处于AH折价的蓝筹股影响可能不大，但对A股市场整体估值会构成压力。央行行长周小川表示，政策上要找到既能促进经济增长，同时又能够控制通货膨胀的一个新的平衡点。短期这种平衡点还未出现，通胀得以控制必将以牺牲经济增速为代价。故当前股市运行的政策背景依然偏负面。

技术上，周一以跳空低开低走的形式跌破2319点和2661点连线支撑线，宣告此前以2850为轴心的两个星期的抵抗式反弹已经结束，后市将继续以探底反复寻求支撑为主，市场企稳还需要一个缩量的过程。均线系统呈空头排列，沪指30分钟线、60分钟线再次背离，短线或有超跌反弹机会，投资者可伺机防守反击降低仓位。

操作策略上，继续坚持精选个股，控制仓位下谨慎操作，适当关注食品饮料、医药、商业、品牌服饰、旅游等防御性行业板块，中线可考虑逢低布局业绩增长品种。

国元证券
 GUOYUAN SECURITIES
国元证券“理财大讲堂”
 每周六上午9:30-11:30开讲
 咨询电话:0551-2650939 2615542
 地址:合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

徽商期货 技术领先
 文华财经: E版、S版、一键通
 彭博博易大师: 闪电手、下单精灵
 掌上财富: 手机下单系统
 金仕达 V6 交易软件
 易盛 8.0 交易系统
 客服电话: 4008878707
 网 址: www.hsqh888.com
 地 址: 安徽合肥市芜湖路258号

交通银行
 BANK OF COMMUNICATIONS
 您的财富管理银行

国元证券
 GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
 地址: 合肥市庐江路123号庐江路营业部
 全能服务专线: 2627033
 www.gyzq.com.cn