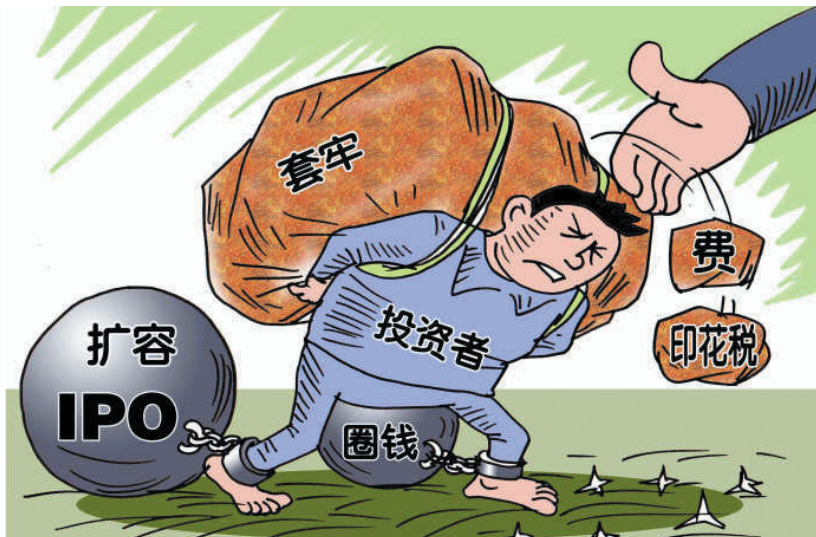


救股市必须对症下药才管用

名家看盘

本周沪指微涨4点,终于在周线7连阴后出现首阳。那还是因为在2100点岌岌可危时,管理层连出了否决上交所ST股不对称涨跌新规、号召76家破净公司回购股份、媒体称证监会正研究降低印花税这三大“救市”举措,才勉强得以实现的。但是我认为,这些措施仍然没有抓住股市危机的症结。若不对症下药,中国股市就没得救。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

处于爆发前夜? 基金强力介入 移动互联网板块

手机电视、手机游戏、手机交友等业绩逐步释放的移动互联网标的正成为基金经理目前重点关注的品种,上述品种二季度均遭到基金经理强劲买入,并在第三季度初至今的市场中大幅战胜指数。基金经理普遍认为,移动互联网目前还处在爆发的前夜,属于中长期的投资品种,其投资机会主要来自于服务类品种而不是硬件公司。 安仲文

移动互联网业绩强劲释放

手机电视领域的百视通、乐视网,手机游戏领域的掌趣科技、北纬通信,手机交友领域的朗玛信息及顺网科技等品种清一色出现业绩大幅增长,其中一些上市公司更出现了季度业绩的环比强劲增长,如一季度业绩表现平平的北纬通信、朗玛信息、顺网科技均在二季度出现业绩大幅改善,而北纬通信更预计三季度业绩增幅继续向好。部分基金经理指出,季度业绩的环比改善事实上表明了新商业模式开始逐步走向成熟,尤其是在国内移动互联网逐步展开的大环境下。上述三类移动互联网标的已然成为基金经理二季度抢

筹的目标,并在近期持续战胜衰弱的指数。发力手机电视和网络视频的百视通日前披露其中期净利润高达2.56亿,同比增幅超过53%,其中手机电视业务收入已增长至2300万元,这意味着这类新的商业模式开始成为利润增长点。

“移动互联网目前还处在爆发的前夜,属于中长期的投资品种。”博时基金经理孙占军指出,国内智能手机渗透率的高速增长为移动互联网业务的形成提供了有力的支撑,对于移动互联网公司而言,发展潜力和盈利模式更重要,中长期看好移动互联的服务类公司,如移动电子商务、手机支付、手机游戏等品种。

基金强力布局战胜市场

基金经理二季度在这一领域的布局十分明显,并且从个股表现看,这类品种并未令基金经理失望。根据百视通披露的2012年半年报信息,国投瑞银投资副总监徐炜哲管理的创新动力基金在第二季度加仓百视通超过60万股,并以760万股的持股量成为介入百视通最多的基金。中邮基金持有的手机交友品种朗玛信息七月份以来的股价涨幅更高达41%。中邮核心优选基金是朗玛信息的第一大流通股股东,截至今年二季度末的持股数约82万股。业绩逐步释放的预期是朗玛信息获得资金关注的一大原因,虽然朗玛信息一季度净利

润增幅仅为23%,但该股却披露上半年净利润超过65%,显示二季度业绩环比大幅增长。

华谊兄弟所投资的手机游戏公司掌趣科技,7月中旬以来股价涨幅高达20%,掌趣科技的股价表现一方面受益于其预计中期业绩大幅增长,另一方面,同类手机游戏的业绩大幅环比改善的利好也显示随着智能手机覆盖率不断提高,手机游戏这个新兴细分行业开始步入春天——主管手机游戏的北纬通信披露的2012年半年报显示,二季度净利增长较一季度出现环比向好,同时预计三季度净利润增长依然保持环比大幅增长的趋势。

服务类品种更具看点

“提供内容、创造出新盈利模式的公司更具有投资价值。”大成精选增值基金经理刘安田认为,移动互联网及智能电视拓展了网络的空间,并且能够在此基础上衍生出一系列的服务,而提高服务内容的公司是最具

有看点的品种。融通基金专户投资总监陈晓生也表示,移动互联网产业链中三类公司具有投资机会:一是应用技术突破型公司;二是服务平台型公司;三是内容提供商。

让B股自行消亡的做法很残酷

在2001年实行了先对外资和机构开放,后对国内中小股民开放B股的政策后,外资和机构在几个月内将B股拉高5~10倍逃光,而6月1日才让中小股民到顶部去接棒。此后的十多年里,市场人士和投资者天真地以为,B股中存在着像当年解决转股和股改那样的暴富机会,但是等来的结果竟是令人目瞪口呆。

管理层一禁止机构买B股,二关闭B股融资和再融资的龙头,三规定B股跌破1元人民币的面值就立马退市。遂引起了近期整个B股市场持续的恐慌性跌停潮。闽灿坤B一马当先,连续8个跌停,跌到0.45元,退市几成事实。随之,所有的B股展开了多杀多的割肉抢钱比赛。

人们终于醒悟:原来管理层解决

B股的方法竟然是:让他们跌破1元面值,然后要么退市,要么由上市公司廉价回购。这种让B股市场自行消亡的做法与抢劫无异,是对支持改革开放、弥补国家外汇紧缺的广大B股股民利益的严重侵犯,做法很残酷。兴许有人认为,割除了B股市场,就可以救A股,但是错了!B股和A股早已一体化,B股雪崩式暴跌,A股岂能不遭殃?

制定ST股不对称涨跌新规是昏招

首先是违背了“三公”原则,违背了国际股市通行的规则。其次,忘记了ST股是怎么形成的历史。1998年,为帮助国企三年扭亏脱困,当时的政府鼓励绩优公司捆绑绩差公司一起上市,造成了业绩包装造假、大股东掏空上市公司,以及“一年绩优、两年绩平、三年绩差、四年ST”的恶果。尽管股市管理层换了一届又一届,但是作为同一个法人主体的管理

层,现在对这些国企改革牺牲品的ST股嫉恶如仇、肆意打压,一退了之,而不给资产重组,起死回生的机会,实在有失公道。

直至在ST股全面跌停3天后,管理层才出面澄清,新规是指新老划断。那么,发布不实、不完整信息所导致的ST股投资者的在暴跌中的损失,有关部门是否应该承担责任?上交所之所以将管理层一再宣称的“市

场化”外衣剥得精光,用行政手段打压ST股,说穿了,无非是想通过将ST股和中小盘股打下去,然后就会像2006年“后5.30”行情那样,迫使市场资金转移到大盘股中去,既可以救上证指数,又可以与深市抢资金,顺利发行大盘股,尽早推出国际板。但是,由于深交所不与响应,上交所的这一“救市”举措也遭到管理层否定,这实在是一个乱了套的“救市”昏招。

A股患体能过度消耗造成的“败血症”

几乎所有的市场人士都非常清楚:中国股市11年股市涨幅为负,连续3年熊冠全球,机构和投资者亏损累累,危机的症结在于:由于股改6年后大小非的减持,以及连续3年融资世界第一,无休止地搞扩容大跃进,导致股市流通市值从2005年的8900亿扩大到现在的16~17万亿,竭泽而渔,供求严重失衡,股市存量资金只剩下5000多亿,致使新股和定增股全面破发,76家上市公司跌破净资产,估值为全球股市最低。A股这分明是患了“败血症”(严重缺乏资金)。

但是,唯有管理层至今不承认是供需失衡造成的股市危机,在诊断股市病症时,他们要么归结为“病人”的外围环境不好(欧债危机),要么归结为“病人”的内部环境不好(经济增长率由9.2%降为7.8%)。于是,股市“新政”开出的药方是:给“病人”服用“排毒散”(打压小、新、差、ST和B股),同时给病人喝一点“糖水”(降低交易费)。但是,仍然鼓励病人多练“举重”(大小非减持、推出新三板)和继续“献血”(新股扩容不能停)。这样的医生究竟是良医,还是庸医,人们一目了然。

面对一个全球经济最高增长率、而股市估值最低、表现最差的中国股市,管理层宁可让股市这个经济晴雨表功能一再扭曲,广大机构和投资者连年陷入亏损的痛苦之中,听凭2300多家上市公司股价一跌再跌,成批破净,哪怕每年损失几万亿市值,也要让新股上市融资几千亿,让少数利益集团一夜暴富,作为压倒一切的任务,作为衡量自己政绩的唯一标准。试问:这难道算是股市改革吗?其本身的立场、路线、方针和政策就不需要首先反省改革吗?

真正的对症下药是改善供求关系

当下的股市之所以跌破郭树清主席的2473点,跌破了去年底收盘的2199点,跌破了2132点“钻石底”,正是因为管理层苦心孤诣推出的股市“新政”,刻意回避了这个全体股民都心知肚明的股市危机的症结——扩容大跃进,反而一切都是为了更顺利地搞扩容大跃进,所以“新政”遭到失败是必然的。要想真正的救股市,必须

由供求关系下手,我认为有效的举措可以有:(1)设立平准基金,以稳定市场人心。(2)宣布一定比例养老基金的入市时间表。(3)宣布为时一年的股市休养生息期,期内,大盘股停止发行,中小板和创业板每周合计不超过三个,给市场确定的扩容预期,以便吸引场外资金大量进场。(4)为切实保证新股业绩的真实性,防止目前市场最为

反感的大小股东为高价发行而联手业绩造假的情况,拟规定:新股上市一年内若业绩变脸幅度达到30%,就带上ST帽子,大小非减持就推迟一年;幅度达50%,大小非减持就推迟3年。我相信,一旦这些措施成行(尤其是第3条),那么中国股市必将立竿见影,再现辉煌,并带动消费,促进经济复苏。