

政策取向决定股市走向

名家看盘

安徽新闻名专栏

由于5月份创业板暴涨20.69%、相当多的人强烈希望创业板跳水,市场上“证监会将对涨幅大的创业板个股全面调查”的谣言满天飞,本周创业板出现了4%的回调。但上证指数,上证50、沪深300和深成指却出现了连续7天的暴跌,让许多指望创业板回落、市场风格将会转换到大盘股中去的人,大跌眼镜,百般不可思议。此为何故?我认为,是政策取向决定了股市走向。

周期性大盘股受致命一击

在本周召开的“2013年世界财富论坛”上,李克强总理首次明确提出:“要追求中国经济转型增长”。张高丽副总理强调:“加快经济发展方式转变,大力优化经济结构,绝不片面

求速度,必须以经济转型谋求长远发展”。这表明,为了促使经济转型,新一届政府对经济增长的容忍度已下放到7%,绝不会再重复以往的刺激政策,或加大政府投资力度来“保增

经济转型主要惠及“升级版”股

今年前5个月,上证指数跌59点,跌2.7%,而创业板却大涨50.5%,中小板大涨21.3%。这看似极不合理的指数分化,其实恰恰是符合政府“经济转型”、“产业升级”的政策取向的。别以为目前创业板40多倍的平均市盈率过高,如果其中的上市公司业绩未来几年每年有30%~50%的高增长,那就不是估值太高,而是太低,并且是“黑马”的代名词。例如2004年上市的苏宁电器,每年的市盈率都在五六十倍以上,但其股价照样获得几百倍的增长。在现有上市公司中,一些公布股权激励条件的上市公司,有的未来四年每年的成长性竟然是50%、120%、260%、520%,实令

人惊叹。何况,经本周的调整,创业板中30倍市盈率以下的股票又占了四分之一,甚至还有2500万小盘、18倍市盈率的创业板次新股。动态市盈率在30倍市盈率的公司占一半以上。

许多人天真地以为,将创业板指数和领头羊股票打下来,大盘股就能涨上去。但是,事与愿违。创业板中的五六只领头羊股票,不涨反跌,除权后还填权,指数依然占领在1030点以上。在舆论大围剿下,并没有出现主板股票那种末日般的疯狂下跌。

这表明,创业板已经成为代表中国经济转型、符合政策取向的主流热点;是对未来高成长预期的反映;已经担当

改革红利将酿造下半年机会

人们一定记得,3月下旬曾主张“待审企业3月31日财务自查结束后,就可重启IPO”的分管新股发行的证监会副主席姚刚,后来一反常态地说:“若不改革股市不出三年必垮”。表明高层已将股市改革放到首位。肖钢新主席上任后,更破天荒地提出:“把股市作为实现中国梦的重要载体”,并大胆改革,推出了优先股制度,在5月底向国务院上报了5家试点。目前,正等待国务院

发文件,然后各部委出规定,随后交易所出细则。

我认为,如果能像2005年股改时“好人举手”、“谁先向流通股东支付对价,就先批准谁的股改”那样,对目前666家排队上市企业也如法炮制,全面推行,即哪家公司先实行优先股改革,就优先批准其上市,而不能用少数公司实行优先股,或与新股发行改革相分离来进行再忽悠,那么,就可避免

重启IPO的条件远未成熟

一是,指数的点位不合时宜。记得2008年停发新股的点位是2566点,2012年停发新股的点位是2102点,去年年底的收盘指数是2269点,肖钢新主席上任的位置是2278点,而本周末收盘是2210点。如果现在贸然重启IPO,很快就会被再度关闭。

二是,时间未到。证监会先前曾经承诺:“待审企业两个阶段的财务大检查结束后(即6月底),才会重启IPO。”而现在,对待上市公司第二批抽查名单尚未

进行,审核工作至少要等到6月底,666家待审企业还需经受半年报的考验,才能检验历时半年的财务大检查的成色。

三是,市场资金不足。目前股市流通市值已达19万亿,远远超过2005年6月998点股改前的8900亿,以及2008年10月1664点时的1.8万亿,而市场保证金只有6200亿左右,停发新股以来,没有新增资金入市,依然是供严重大于求,靠这些资金,只要发300只新股,市场资金就会被消耗殆尽。如何吸引新

密切关注创业板的走势

上证指数已经有效跌破了五周均线2265点,周K线一阴吞掉了四阳,走势严峻。在考验2200点年线位置时,会有反抽。相比之下,创业板虽然跌破了五周均线1037点,也跌破了5·22大跳水

的低点1036点,但是,距离很近,下跌时没有放出巨量,节能环保、电子信息、文化传媒、医药这四大领涨板块的领头羊个股,没有出现放量跌停、破位,反而走势挺坚。所以,节后人们还是要关注其



投资论坛

炒创业板宜慎

虽然创业板走过了辉煌的“红五月”,单月劲涨20.65%,为A股5月涨幅全球第一立下汗马功劳,但进入6月,创业板的升势并没有得到延续。6月3日是6月的第一个交易日,当天创业板指数下跌了1.95%;第二天创业板指数再跌2.82%,将短期均线悉数跌破。

创业板出现这种大幅下挫的走势并不令人奇怪,这其实是早就注定的事情,这种下跌的到来只是时间的早晚而已。

其实,创业板原本就不该出现当前这波行情中的巨大涨幅。从去年12月初的低点585.44点到这波行情的高点1091.25点,涨幅达到了87%,堪称一波小牛市。而今年的涨幅也达到了53%。而之所以出现这波创业板行情,其原因至少有这样三个方面的因素。

之一是高送转题材点燃创业板行情的“冬天一把火”。虽然近年来,管理层一直强调现金分红回报投资者,但从市场炒作的角度来看,高送转题材更容易受到市场的追捧。而创业板公司股票由于流通盘小、高价发行的缘故,因此创业板就成了高送转题材的温床。也正因如此,市场对高送转题材的炒作就拉开了创业板行情炒作的序幕。

之二,证监会主席人选的更换为创业板行情的炒作提供了一个宽松的环境。自从郭树清出任证监会主席之后,炒小、炒新、炒题材之风就受到监管部门的打压,市场投机炒作之风受到压制。但今年3月17日,肖钢接任证监会主席一职,监管部门对炒小、炒新、炒题材之风的监管放松了许多。市场因此抓住时机狠狠地炒作一把。

之三,是创业板公司会讲故事,制造出各种题材满足了市场炒作的需要,使得创业板的行情得以延续下来。

但“讲故事”终究是不能维持行情的持久发展的。特别是在高送转题材的炒作已经宣告结束的情况下,如果没有真实的理由,创业板行情是不可能维持下去的。实际上,随着创业板行情的上涨,创业板也为自己的下跌准备好了充足的理由。

一是创业板的上涨使创业板公司股票的估值越来越高,越来越脱离了A股市场的估值水平。随着创业板行情的向上发展,创业板的平均市盈率接近50倍,为美国纳斯达克目前前平均市盈率的2倍多,更是远高于同期的以沪深300所代表的主板目前仅为10倍左右的市盈率。而且与这样的高估值相比,创业板公司交出的成绩单却是差强人意的。据上市公司2012年年报,创业板去年出现亏损的上市公司达到13家,14家公司敲响退市警钟。今年一季度,纳入统计的354家创业板上市公司实现营业收入平均为1.22亿元,同比增长了18.44%;但实现净利润平均只有1386万元,同比下降1.63%。

二是随着创业板股票价格的上涨,大小非套现蜂拥而来,创业板沦为名符其实的“套现板”。值得注意的是,6至8月,创业板的解禁市值将分别达到149亿元、141亿元和540亿元,总体高达830亿元。这也意味着下一步,创业板股东的套现将会更加猛烈。

三是创业板行情的上涨也越发背离了宏观基本面。当前的宏观经济形势并不支持目前以创业板公司股票为代表的小盘股炒作行情。

也正因如此,创业板行情下跌的命运早就注定了。当然,由于资金对行情的操纵,创业板行情出现反复也是不可避免的,下跌途中出现反弹也很正常。而作为中小投资者来说,目前最好还是不要参与创业板行情的炒作,逢高离场应是投资者的理性选择。 皮海洲

长”。这就使传统的、周期性的大盘蓝筹股失去了政策的支持,使起死回生,风格转换,再展雄风的希望彻底破灭,诱发了周四、周五许多机构割肉杀跌出逃。

了中国股市“人气权重股”,其领先的涨幅是合理的;创业板与其他板的指数,已是“一荣俱荣,一损俱损”、“唇亡而齿寒”的关系;创业板的行情才刚刚开始,是中国股市未来上涨空间最大的一个指数,其行情至少持续3~5年。

因此,创业板一骑绝尘是市场的价值选择,肖主席说过,管理层对违法违规因坚决查处,而对不该管的事情就不应去管。市场各方应百倍呵护、珍惜创业板的崛起走势,捕捉中国经济转型增长的机遇,精心维护股市实现“中国梦”的重要载体,以求在中小板、主板中,分享创业板上涨所带来的联动效应。

今后没完没了的新的非冲击市场,为养老基金入市创造条件,优先股的改革的威力,就将大大超过2005年的权宜之计的股改,并能抵消经济数据的疲软、货币政策的偏紧,以及市场资金的匮乏的利空冲击,激发广大投资者的信心,吸引大量新增资金入市,从而有效振兴中国资本市场。这一点,将是下半年乃至未来中国股市成败的关键。

增资金进场,还需要管理层下大力气来解决。

四是,政策条件未成熟。肖钢主席说的优先股改革的“三个层次”工作,至今尚“八字还没有一撇”,证监会草拟的“新股发行改革方案”,还刚开始向市场征求意见。这两项工作需要的时间不会短。

鉴此,我认为重启IPO的最早时间是8月份。而改革力度的大小,也将决定后市行情的有或无,大或小。

五周均线能否收复,1030点能否连续收盘,上升通道的中轨1010点能否守住,来决定操作。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林