

# 主板冒出了升级版第六朵“金花”

## 名家看盘

安徽新闻专栏

前期,我概括了股市升级版的“新五朵金花”,以创业板、中小板为主。本周,随着国务院和政治局批准设立上海自贸区,在主板突然冒出了第六朵“金花”,令上海本地股犹如“梨花一夜开”,一二十只上海本地“自贸区概念股”,上演了连续六个涨停的大戏,成为市场最耀眼的板块。同时,也造成了创业板、中小板以及主板大盘蓝筹股的资金分流,出现剧烈的调整。如何看待上海“自贸区概念股”的崛起?



## 投资论坛

### “T+0”负面影响不可小视

“8·16”光大乌龙指事件为“T+0”的推出创造了机遇。面对乌龙指事件,那些追高买进股票的投资者,面对随后股价的下跌却不能卖出股票而只能任人宰割,当时投资者的那份逃生的心情是不难理解的。所以在乌龙指事件之后,要求推出“T+0”的呼声再一次在股市响起。而上交所面对舆论方面对其不作为的指责时,也正好借“T+0”来转移市场的注意力。上交所表示,从保护中小投资者权益、体现市场公平性的角度,我们认为有必要进一步抓紧研究论证股票“T+0”交易制度。如此一来,市场上要求推出“T+0”的呼声更加强烈。

应该说,推出“T+0”确实代表了不少投资者的心声。有网络调查显示,在参与调查的投资者当中,有超过8成的投资者支持推出“T+0”。虽然我们因此认为在投资者队伍中有八成投资者支持推出“T+0”,但至少有一部分投资者对“T+0”的推出是持支持态度的。实际上,在股指期货实行“T+0”;在机构投资者可以进行融资融券,其中的融券业务相当于间接的“T+0”;在机构投资者可以通过ETF平台进行间接“T+0”操作的情况下,本着公平公正的原则,对股票交易实行“T+0”操作是很有必要的。可以说,在A股市场推出“T+0”应是大概率事件。

但尽管如此,对于“T+0”,投资者需要有正确的认识,不要神化“T+0”,把“T+0”当成了解决股市问题的灵丹妙药。其实,“T+0”是一把双刃剑,它对于股市的负面影响不可小视。

首先,“T+0”有助长股市投机之功能。中国股市一直都是一个投机市,市场投机炒作之风盛行。有了“T+0”,市场投机炒作如虎添翼,这实际上正是管理层所不愿意看到的。也是管理层迟迟没有恢复“T+0”交易的重要原因所在。毕竟多年来管理层一直都是强调价值投资理念,如果恢复“T+0”来助长投机炒作,这无异于宣布管理层多年的努力白费了,面对“T+0”带来的市场投机炒作的风生水起,价值投资只会躲进股市的某个角落哭泣。

其次,“T+0”进一步加剧股市失血,降低股市的投资价值。在“T+0”的情况下,资金可以不停地重复使用,这在很大程度上可以说提高了资金的使用效率。但与此对应的是,每天交易成本的增加,在佣金与印花税率保持不变的情况下,投资者每天交易的次数越多,所要承担的交易成本也就越多。可以说,一旦实行“T+0”,股票市场每天支付的交易成本将会翻倍。这也意味着股市失血在加剧。并且,由于股票的投资价值是有限的,在投资者支付的交易成本大幅增加的情况下,股票市场整体的投资价值呈现下降趋势。

此外,“T+0”将会进一步增加投资者的损失。从大的方面来说,上市公司给予投资者的回报是有限的,投资者不停地交易,导致交易成本大幅增加,一旦投资者的交易成本甚至超过了上市公司的现金分红,这就意味着投资者整体处于亏损状态。而从投资者个体来说,虽然“T+0”给投资者提供了改正错误的机会,但也提供了更多犯错的机会。有了“T+0”,投资者追涨杀跌更加容易,如此一来,投资者亏损也更加容易。可以断言,一旦推出“T+0”,投资者的整体损失只会进一步增加而不是缩小。

所以,尽管在经历了“8·16”事件后很多投资者对推出“T+0”充满了期待,而且推出“T+0”也有其必要性,但作为投资者来说,对于“T+0”的负面影响一定要有一个清醒的认识。  
皮海洲

### 充分认识设立上海自贸区的重要意义

我认为,这是继上世纪80年代初开辟深圳特区、1992年邓小平南巡讲话后开发设立浦东新区、2001年中国加入WTO后,中国的第四次、也是更高层次的改革开放,它将远远超越以往“特区”、“新区”争取到的优惠政策的层面,探索商品、资本、人力等要素的市场自

由流动和开放,打破行政管制和垄断,厘清政府边界,深化改革开放,成为打造“中国经济升级版”的新引擎,具有里程碑式的意义。

对资本市场来说,上海自贸区经济有着巨大的长期发展潜力。辖区内的上市公司,以及在自贸区内已经有贸

易和物流业务的辖区外公司,将能享受自由经营方面的实质性的政策红利,对于其业绩提升具有明显的裨益。上海自贸区的设立,还将大大提升上海乃至国家的国际地位,使上海建设“四个中心”、提高国际竞争力,有了新的动力。

### 对自贸区概念股要认真甄别

自贸概念股行情初起,由于有关自贸区的优惠政策还不甚明了,推进步骤也不清楚,辖区内外哪些上市公司才是真正的受益者,一时还难以辨清,因此,在经过一周的激情演绎后,人们在选择自贸区概念股时,需掌握若干标准,进行具体分析。

(1) 概念股的上市公司的主业,必须是与自贸区对口的物流、贸易、港口

运输等。(2) 概念股的上市公司,必须是其物流和贸易先前已经进入自贸区的四大保税物流园区28平方公里内,或者与自贸区已经有紧密的相关业务联系的。(3) 以浦东概念股和上海本地股为主,也适当拓展到物流贸易已经进入自贸区的少数异地上市公司。

(4) 在关注概念股未来的成长性预期的同时,更要注重其眼下的业绩。如

停牌已久的自贸区概念股的龙头——外高桥,复牌后首个涨停,中报高达0.52元,仅十几倍市盈率;锦江投资6个涨停后,仅34倍市盈率。关注本身业绩,进行价值投资,是防止伪冒“自贸区概念股”的重要方法。

当然,在炒作的初期,真假难辨,鱼龙混杂,投资者必须具体分析,加强仓位控制和风险控制意识。

### 目前狂炒异地自贸区概念股需谨慎

近两日,所谓的“异地自贸区概念股”,也以连续涨停方式狂炒。我的观点是:一厢情愿,当心长期吃套!

理由是:(1) 国务院和政治局相继批准的是上海自贸区,范围是上海浦东的四个保税区2878平方公里。(2) 批文上的名称是:中国(上海)自由贸易试验区。既然是试验,周期就不会短。仅外高桥投资27以建全国公司总部办公

楼、大型物流仓库等30个项目,就需两年。(3) 传各地正在向中央上报自贸区规划,消息无出处。只是在上一届政府任内,有几省上报过规划,最终,本届政府选择了上海。中央并提出审批自贸区的原则是“从严、从紧”。刚刚落选的省市,怎么可能马上又上报,并且很快批准?(4) 上海自贸区要9月中下旬才由国务院到上海揭牌,基础设施建设至少一

二年,成功运作也需一二年,总结经验、酝酿推广、接受报批,也至少一年。炒作者显然是缺乏中国行政运作的基本常识。(5) 炒自贸区概念,与2009年各省公布十二五规划和推金改时的“炒地图”不同。那次决定权在各省,而这次的决定权在国务院和政治局。因此,用炒地图方式炒自贸区概念,十分荒唐,谨防套牢主力拉高出货。

### 主板和创业板两条“升级版”主线将携手共进

自贸区概念股的强势崛起,使沪市成交量重新超过了深市,上证指数的也强于创业板指。也许有人又会说,“沪强深弱时代开始了”,“这次二八风格定要转换了”。

我认为:错!应该说,是沪市主板中的“升级版”的第六朵“金花”绽放了,而主板中的“二”,即周期性大盘股将更加被边缘化了。

又有人问:自贸区概念股的崛起,是否意味着创业板行情的结束?我的回答是否定的。创业板集中了中国经济升级版的“新五朵金花”板块,它们具有长久的生命力,至少将持续到整个十二五规划期间,即3年~5年。创业板与主板中自贸区概念股,具有同样强的生命力,都是事关国家改革开放和发展大局的重大举措。

只是,眼下自贸区概念股刚冒出,并且是以连续六个涨停的方式一鸣惊人。这对炒了9个月、指数涨幅高达114.4%、获利盘甚为丰厚的创业板投资者来说,不能不产生极大的诱惑,存在换股操作的一定是资金分流现象。创业板借此适度调整一下,很有必要,也很正常。当然,这只是在两大升级版主线之间的资金流动,而不是流到主板去买周期性大盘蓝筹股。

在我看来,眼下呈现的“自贸概念股走强、创业板弱”的现象是暂时的。当自贸区概念股的整体疯狂阶段告一段落后,创业板的“新五朵金花”,与主板的第六朵“金花”,将交相辉映,相得益彰、携手共进。甚至可以说,上涨已久的创业板在某一阶段坐坐“冷板凳”,让自贸区

概念股题材充分发掘和表现,当其市盈率到达四五十倍、五六十倍时,反过来也可缓和市场对创业板48倍市盈率的批评,支持创业板的股价。因为,目前创业板的许多优质个股的业绩,还远远高于许多自贸区概念股。

所以,我对创业板和自贸区概念股二者,同时强烈地看好。周五,创业板的跌幅虽然较大,跌破了1200点整数关。但是,并没有放出巨量,五日均线1179点并没有破,依然处在上升通道中。下周当密切关注五日均线的得失。对创业板的优质个股,尤其需要以中线的心态待之,个股的股价可以随事件而波动,但是,金子,终究会发光的。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林