

市场热点转换 慢牛行情成型

名家看盘

安徽新闻名专栏

尽管沪深两市周线均线8连阳,但细加分析可发现,前6周是大盘股一骑绝尘的“疯牛”,后两周是大中小盘股均衡表现的“慢牛”。本周股市在3191~3400点区间缩量震荡整理,个股轮涨,精彩纷呈,一周小涨90点,呈慢牛走势。



投资论坛

IPO提速将成 2015股市新常态

新年伊始,证监会即于新年的第一个交易日——也即1月5日就按法定程序核准了20家企业的首发申请,这也直接引发了新年第二个交易周的新股发行数量高达22家。虽然按照证监会此前的说明,今年1月份核准发行的企业也要计算在2014年度IPO“百家发行计划”的额度之内,但这终究不改变新股发行提速的事实。

这种IPO的提速主要表现在两个方面。一是核准时间的逐步提前。自“百家发行计划”实施以来,到目前已进行八批次的IPO核准事宜。首批的核准时间是去年6月9日(即10日附近),随后每月的核准时间向后推迟,到第三批的核准时间是8月19日(即20日附近)。之后,新股核准时间提前到每月的15日前后。而到第七批的时候,核准时间又提前到了12月10日。这一次也即第八批IPO,核准时间直接提前到了1月5日,为下一批次的IPO核准挤出了时间,不排除1月下旬仍有新的IPO核准消息出台。

二是核准发行新股的数量大幅增加。从之前的七次核准情况来看,核准新股的数量不超过12家,不低于10家。但今年1月5日核准的新股发行数量达到了20家,较之前的每月核准数量几乎翻倍。与之前的七次相比,显然打破了原来的“按月大体均衡发行上市”,新股发行提速明显。

或许这将成为2015年股市的新常态。实际上,对于此次IPO提速,乃至对于2015年的新股发行,证监会已是“有言在先”。在去年12月中旬证监会党委召开的传达学习中央经济工作会议精神(扩大)会议上,证监会主席肖钢就明确表示,要促进股票市场平稳健康发展,积极推进股票发行注册制改革,在保持每月新股均衡发行、稳定市场预期基础上,适时适度增加新股供给。这实际上已经为IPO提速成为新常态定下了主基调。

而股市告别低迷,则为IPO提速成为新常态创造了条件。2014年证监会之所以推出“百家发行计划”,主要是基于股市低迷的缘故。由于股市持续低迷,股市难以承受大规模IPO带来的冲击,市场明显患上了IPO恐惧症。因此为消除IPO恐惧症,证监会出台了“百家发行计划”,作为一个临时性的措施,既维系新股发行,同时又不会大规模发行。从随后的事实来看,这一措施确实起到了良好的效果。

而如今,股市已告别了一年前的低迷,股市甚至在去年11月下旬以来走出了疯牛行情,股指也因此成功地站到了3000点之上,沪深两市每天的成交金额也达到了六七千亿元,最高时甚至创下了12665亿元的日成交金额世界股市纪录。这种活跃的交易不仅为IPO提速创造了条件,而且还为IPO提速制造了理由。毕竟疯牛行情是难言稳定健康发展,因此“为促进股票市场平稳健康发展”,管理层也有增加新股供给的必要性。以这种方式来增加新股供给,管理层更加理直气壮。

当然,IPO提速之所以会成为2015年股市新常态,归根到底的原因在于A股市场所面临的巨大的IPO压力。不论管理层是开展IPO公司专项检查也好,抑或要求IPO排队公司进行预披露也罢,或者是支持国内公司境外上市也好,其中一个很重要的原因就是为减缓IPO压力。毕竟在股市大门排队的IPO公司最多时达到了900余家,目前仍然还有650余家公司在排队。要消除这种IPO压力,IPO提速是必然的选择。

皮海洲

多元化热点轮番启动

从11月24日到12月底,基本上是券商股、银行股、保险股、中字头周期性大盘股的天下,而持有中小板成长股的投资者却“满仓踏空”。但是,仅为少数机构盛宴的牛市,不可能真正的、有持续性的牛市。只有各热点、各结构、各板块轮动的牛市,不同风格和理念的投资者都能不同程度受益的牛市,才是真正的牛市。

元旦后的两周,终于出现了热点多元化的慢牛。

从四大指数的涨幅看:上证指数3234~3376点,涨幅为4.39%;深成指从11015~11532点,涨幅为4.69%;中小板从7698~8124点,涨幅为5.53%;创业板从

1174~1639点,涨幅为11.42%。

从中人们可以发现,前期被舆论一致看坏的、被讥为“黑五类”、流通性差、最终要跌到几角几分的创业板和中小板,却成为新年股市表现最为亮丽、涨幅最大、黑马频出的板块。相反,被普遍认为今年只有大盘股行情、选股必须“以大为美”的观点,却碰了壁,几乎所有的大盘股都在一片叫好声中筑成了头部。这是股市高度一致性思维总是出错的又一例。

从前期大盘股一边倒极端化牛市,变成各个板块轮番、均衡、全面发展的慢牛,这正是管理层和广大投资者所期待、所欢迎的,是更有持久生命力的牛市。

寻找新的暴富机会

这一轮牛市的炒作风格是:抓住一个政策扶持的热点,最大限度地调动市场人气,集中优势兵力打开灭战,把热点个股的涨势和赚钱效应发挥到极致。

那么,在大盘股群体暴涨后整体机会减弱的情况下,市场新的暴富机会在哪里呢?

笔者以为,在国企改革板块中,这是从中央深化改革领导小组到国务院各部委,今年要抓的头等大事,也是年前26家券商策略报告中一致看好的板块。

据悉,国家层面的“1+N”的国企改革整体方案有望在春节前出台。根据本周三大证券报披露的上海国资委马秘书长的谈话,全国首个国资运营平台——上海国资运作平台即将正式挂牌,将会宣布首批将国有股权划入平台运作的集团名单。其中,既有整体上市集团名单,也有搞混合所有制改革的集团名单。

其中力度最大的是混合所有制改革。因为它不同于去年上海在个别集团内部搞的国企改革,由于受到各利益集团的牵制,致使许多改革方案属于小打小闹,大大低于市场的预期。而现在将国有股权从集团划到平台公司后,就可大张旗鼓地招募国内外战略投资者,进行混合所有制改革,用市场手段优化改革方案,做大做强,甚至脱

胎换骨,明显改观上市公司的基本面。其中定会冒出一只乌鸦变凤凰的黑马,以振兴整个上海国企改革概念股和上海本地股。其后,各地方政府也会纷纷仿效,设立国资运作平台,公布首批公司名单。

这样,以国家改革、转型为政策导向,一轮地方国企改革、混合所有制改革的热潮,将会成为今年股市最大的主流热点。由于这种改革是给上市公司带来外生长性,其股价的爆发力,以及由此产生的市场巨大财富效应,将大大超过前一个半月的大盘股行情。

尤其令人感到欣喜的是,目前指数已到达3400点,绝大多数的大盘股都修复到这个点位的水准,股价涨几倍的券商股实际上已到了8000~10000点的价位,但是,唯独上海和各地方国资改革概念股,至今处于去年1月的价位,只相当于2000~2100点的水准。这就给理性投资者提供了:通过捕捉国企改革概念股,再次抄大盘2000点的历史大底机会,而无指数恐高症之忧。这不能不说是3400点上选股的新思路!

周五盘面已经发出了市场热点转换、国企改革概念股将异军突起、资金牛将变为改革牛的强烈信号,人们不妨细察!

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

“疯牛”是怎么变成“慢牛”的?

从外部因素看,管理层出供求调控重拳,抑制疯牛。本周连续5天发行22只新股。此举为一年来所罕见,申购新股至少分流了市场2万亿资金,致使大盘股的疯牛行情“熄火”,不得不进行区间震荡整理。

从内部因素看,大盘股的估值基本修复到位。

目前沪深300指数已从9倍市盈率上市到14倍,与零利率下的欧美股市的15倍相仿。虽然银行股的市盈率只有8~9倍,仍低于海外银行的估值,但是,其净资产收益率却低于海外银行。加上地方融资平台的债务增加了30%,从17.9万亿上升到23万亿,引发人们对银行股隐性的坏账增加的担忧,今年银行股业绩负增长是大概率事件,难有大的上升空间。所以,花期、野村、高盛等5家海外投行,看空A股的银行股,纷纷转战港股,表明QFII已从银行股获利出逃。

至于前期大幅炒作的中字头的周期性大盘股,也明显缺乏基本面的支持。由于国际石油和大宗商品价格的持续暴跌,以及国内经济减速带来的产能严重过剩和新的需求下降,在其估值修复到位后,很难再有上升空间。产业资本已经逢高大量离场。

本轮行情的领头羊券商板块颓势已成。由于其估值普遍到了30~40倍市盈率,远高于国外券商10~13倍的水准,加上市值超大,如中信证券市值超过高盛公司,股价比H股高出11元,国信证券已成了深市第一大市值股,很不正常。一周来,国信证券、中信证券、海通证券均已见顶回落,致使券商板块构成的头部很明显。

从成交量看,自2014年11月24日~2015年1月9日38个交易日中,疯牛行情时最大的日成交量达12644亿,最小成交量是5319亿(11月24日),平均8000亿。但是,本周平均日交易量5290亿,低于前38个交易日的均量。周二、三、四的成交量是4701亿、4576亿、5276亿,均在11月24日以来的地量5319亿之下。尽管周四靠拉权重股大涨114点,成交量仍然是地量。直至周五,靠着全面性行情,成交量才放大到6240亿,收出了周阳线。

周五证监会新闻发布会通报,中信、海通、国泰君安被暂停融资融券账户三个月,是对大盘股“杠杆上的牛市”的严厉扼制,将加速大盘股筑头。这对中小盘股的慢牛行情,则是一个重要的契机。