

牛市是中国股民的春天

打新冲击波又一次过去了,但对冲击之耐受力在增强

名家看盘

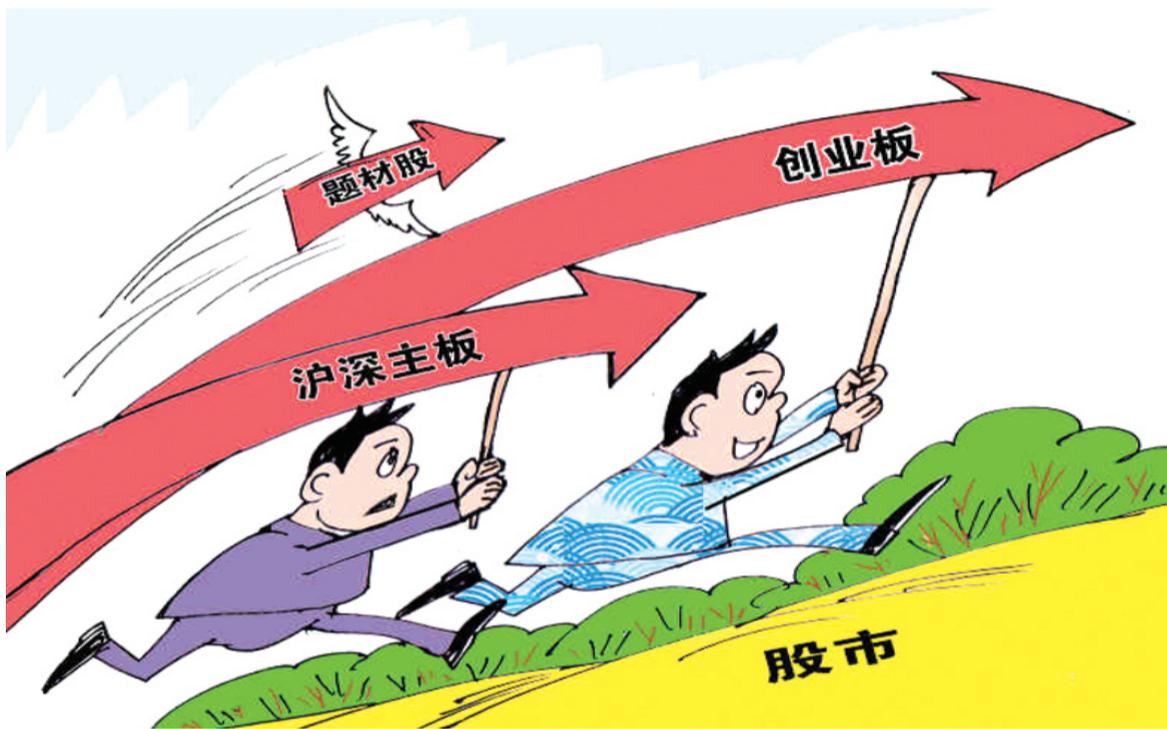
安徽新闻名专栏

每月20多只新股发行,吸走2~3万亿资金,使中国股市每月有一次大的波动与折磨,但这也带来了“千金难买牛回头”的机会。

上个月,因为“打新冲击”,股市从3406点雪崩式地下跌,经11个交易日,跌至3052点(跌幅达15%),于真正开始申购之日迅速上涨,又冲达3332点一带。不料3月2日又公布,将在“两会”期间发20多家新股,其中有大盘绩优股东方证券。这次又从3332点跌至3198点,但跌幅仅4%,而到本周五,大批新股将申购完毕时,股市竟在银行股推动下,冲达3391点,比上次3月2日的3332点还高。

故从大盘看这次打新吸走的资金多于上次,但跌幅则减小了,涨幅及反弹更快。人们似乎对于新股的冲击与杀伤又已有相当的免疫力与耐受性。因为多数真正的绩优股终将不久后涨回来。这样推想下去,是否将来打新股的冲击会变得一次比一次小,甚至人们会漠视之呢?当然这是在牛市中。

■ 复旦大学金融与资本市场研究中心主任 谢百三



珍惜这难得的大牛市

1978年以来中国实体经济迅速发展、增长,在当代堪称世界第一,无怪乎韩国电视剧《超级中国》收视率创出新高,GDP从1978年3645.20亿元上升到2007年的249530.60亿元,增长了68倍,真正是雄立于世界强国之林了。但中国股市却熊长牛短,这轮牛市前,85%股民处于亏损状态,相当悲惨,有的人这次才刚刚得以解放。因此,牛市是对中国1.4亿股民的报答与补偿,天经地义,合情合理。这是1.4亿股民的

狂欢节,是我们的春天。如今,这轮非经济性牛市已波澜壮阔地运行起来,股市从1800点启动以来,大盘已涨了不少,个股涨幅达100%~300%更是比比皆是。很多股民认为自己水平高,充满了自信。清醒理智的有国外背景的投资者往往多买中国银行股,相当多的老百姓则在周周、日日上涨的中小板、创业板中摸爬滚打,反复淘金,他们从美国纳斯达克市场得出结论,它可

以从市盈率炒到市梦率,从1000多点炒到5000点;我们为什么不行?我们小盘股成长性好啊!苏宁电器涨过39倍啊!

总之,大牛市中,任何理由、借口、说法,潜在的,远期因素,如,电力股有核电背景的;农业股符合中央扶农政策的;与明后年上海迪斯尼乐园有关系的;与自贸区有关系的,资产重组的;银行股估值太低,市盈率10倍都不到;都可以大涨,有的甚至几个涨停板。

牛市的基础是大量货币涌入,当前货币政策是“宽松”

从国外经验看,多数国家,经济衰退后,大多采用了量化宽松货币政策,且大多形成牛市。中国股市亦是货币市;2007年10月,中国股市达6124点;世界牛中之牛。管理层当时无法容忍了,采取了“适度从紧”的货币政策(实际上是前所未有的“极度从紧”的额度制货币政策);据北大同学说,货币委员

会委员、央行副行长易刚当时在北大中国经济中心做报告,让大家在一段时间里不要进股市与房市,说货币政策要“白刀子进,红刀子出”(大意),结果股市从6124点一年内跌到1664点,跌幅达72%,很多人亏损累累,痛不欲生。

现在,中国面对经济下行压力,一定会再降息,并多次降准,把高高在上

的19.5%的准备金率往下降。中国准备金率是世界大国中最高的。请看现在:美国15%,英国0.5%,而准备金率下降,会一次将几千亿、上万亿地通过和数效应释放出大量货币推向社会;在实业难搞、房地产难搞之际,人们要想短期增值,只有进入股市博弈。这就是这轮牛市之基础。

牛市是1.4亿股民的狂欢节

其实股市,特别是千载难逢的牛市,真是股民的节日,是中国一亿股友的狂欢节,是投资者的明媚春天。

1.牛市是对亏损几年一亿人们的一次性补偿与还债,完全合情合理,完全应该!

2.在牛市中运作挣钱,不用去向工商、税务、卫生检疫,及领导者行贿、送礼;可以光明正大,扬眉吐气地、充满自

信地做人、生活,在中国,这是多么自豪庆幸之事!

3.在牛市运作挣钱,使人们对体制内的工资、奖金变得很轻视了;那少数“股盲”们在单位里勾心斗角争抢奖金及抢体制内资源,专门阿谀奉承、请客送礼等恶习变得多么可笑。总之,“登泰山而小天下”也。股市、牛市使人们真正当家做了主人,真正

“以人为本”了。人们啊!珍惜这难得的牛市吧。

4.当然牛市也有风险,也要做好差价;比如,上海股市在向新高冲击,但很多股票反弹乏力;著名的中信证券,从37元跌到26元后,至今还在28元徘徊,失去了当时的王者之风;可见做差价,高抛低吸,是必须的。选好个股是最重要的。

投资论坛

深港通将成今年最重要投资主题

深港通受到重视,既与中国股市的对外开放密切相关,更与李克强总理对深港通的支持密不可分。作为我国资本市场对外开放的一部分,沪港通已于去年11月17日正式开通,且开通以来运作总体平稳。在这种情况下,深港通自然就提上了议事日程。毕竟深市同样是我国资本市场的重要组成部分,深市同样需要对外开放,更何况深圳本身就是我国改革开放的前沿,而且在深港通的开通问题上,深圳与香港毗邻,更具地利的优势。也正因此,今年1月5日,李克强总理在深圳考察时作出指示:“沪港通后应该有深港通”。到本次“两会”,李克强总理在《政府工作报告》中再次提出要“适时启动‘深港通’试点”,李克强总理对“深港通”的重视一如既往。可以断言,“两会”过后,“深港通”将成为深交所乃至港交所都将积极推进的一项工作。

实际上,目前深交所与港交所方面都在积极推进这项工作。就在“两会”前夕,香港特别行政区行政长官梁振英率领多名特区政府官员拜会了中国证监会和国家发改委,并与中国证监会主席肖钢、国家发改委主任徐绍史举行了会谈。会谈中梁振英表达了期望“深港通”尽快开通的愿望,希望在深港通等方面继续获得中国证监会的支持。

也正是基于深、港交易所前期的努力,因此,本次“两会”的召开,尤其是《政府工作报告》明确表示要“适时启动‘深港通’试点”,这对于“深港通”的推进将起到积极的推动作用。

这也意味着深港通将成为2015年深市最重要的投资主题,同时也是A股市场最重要的投资主题之一。回想去年沪港通的推出,沪港通就是去年下半年沪市的投资主题。上证指数能够在去年6月底企稳,并引发一轮上升行情,甚至走出一波“疯牛”行情,“沪港通”概念就是强大的支撑因素之一。因为在此之前,A股市场的蓝筹股较之于H股是折价的,因此,在“沪港通”推出的预期下,A股市场开始了推高蓝筹股股价的进程,包括到去年11月、12月市场里的大象跳舞,炒作的同样是大盘蓝筹股。因此,在去年的行情里,“沪港通”概念是一条重要的投资主线。

而“深港通”将带来新的投资主题。与沪市的蓝筹股市场不同,深市以成长股居多。而且深圳与香港毗邻,香港投资者对于深圳及广东本地的上市公司更容易了解,因此会更熟悉一些。这就决定了“深港通”在投资标的的选择上与“沪港通”会有所不同。除了一些大盘蓝筹股会理所当然地入选深港通标的股之外,深港通有必要更加突出广深本地股的优势,突出创业板、中小板高成长股的优势。正如深交所总经理宋丽萍在两会上所透露的:深港通标的将含有中小板和创业板股票。一些高成长股与新兴行业的龙头股都有可能纳入到深港通的投资标的中来。

当然,基于去年下半年以来A股市场已有较大涨幅的缘故,尤其是创业板股票平均市盈率已高达83.41倍,因此,“深港通”题材的炒作风险远大于去年的“沪港通”炒作,这是不容回避的现实。所以投资者在进行“深港通”主题投资时,一是要尽量逢低买进,不要追高;二是要尽量寻找真正的成长股,而回避伪成长股;三是回避股价大幅拉高,市盈率大幅高企的股票,虽然市盈率不是考核股票是否具有投资价值的唯一指标,但对于市盈率高企而成长性不佳的股票,投资者还是要保持一颗敬畏之心。

皮海洲