

记者观察

本周沪深股市大幅下跌,原因是多方面的,其中,证监会表示国际板推出越来越近是因素之一。沪深股市似乎历来就有“恐新症”,从股改到创业板、股指期货推出,每一次总要引发市场担忧,然而,站在历史高度看,这些创新举措带来的是更多的市场机会。

创新举措总有争议

中国 A 股市场 20 年不断推出创新举措,但每每引发争议,争议最大的当属 2005 年的股权分置改革。虽然不少人认为股改对股市是利好,然而,2005 年 5 月股改试点启动后,看到沪深股市却是一路下跌,又认为股改不好,甚至反对股改,股改投票遇到很大障碍。比如首批 4 家试点公司,就有一家公司股改方案没有通过,三一重工虽

站在历史高度把握投资机会——中国 A 股市场现状透视之五

然是首家通过股改方案的公司,但董事长梁稳根因为一番“猪论”被很多人骂,因此,当时愿意投资三一重工的人并不多。

到了 2006 年,一轮大牛市爆发,人们又把功劳归功于 2005 年开始的股改,认为是股改催生了一轮大牛市,此时都认为股改是件好事。

这种态度的变化主要由股市涨跌引发,政策出台股市立刻涨的被认为是好政策,而股市没有马上上涨就看成是不好的政策。这种以短期市场涨跌衡量政策好坏的观点,往往陷入一叶障目的盲区。

回头看大多是机会

其实,这些重大的创新举措,都是长期作用于股市的,未必引发短期股市上涨。近年 A 股市场几个重大创新举措推出之前,沪深股市大部分下跌,不少人因此而患上“恐新症”,但其实回头看,这几大

举措大部分带来的是机会。

股改最为典型,虽然股改之初市场争议很大,不认同的人很多,但是,2006 年开始爆发了一波大牛市,证明股改影响还是正面的,带来的是历史性的大牛市机会。就说股改第一股一三一重工,2005 年 6 月 15 日股改方案实施前股价是 23.82 元,至今的 6 年时间里公司多次大比例送股,当时买了 100 股现在变成 1914 股,按目前 16 元股价计算,6 年获利 12 倍。股改第一股是多么好的投资机会!

同样,2004 年 6 月中小板推出时也没有多少人看好,回头一看,中小板指数 6 年来涨了 5 倍。这几年推出的创业板、股指期货等都带来了不少市场机会。

因此,对于这些重大举措,我们需要用长远眼光看,从历史的高度看,这样才能把握大势把握机会,有句话叫“看大势者赚大钱”,

拘泥于一天两天的短期波动,往往是捡了芝麻丢了西瓜。

过滤短期波动杂音

市场短期波动往往会掩盖市场真正的趋势,上一期我们说历史上沪市总共 3 次整体市盈率低于 20 倍时都产生了一波行情,但是,股市并不是立刻就涨的,如 2005 年上证指数在 1000 点至 1200 点徘徊了大半年,此时市盈率一直低于 20 倍,但股市就是不涨,如果受短期波动影响而失去信心就会失去 2006 年开始的一波大牛市。

因此,投资股市需要过滤短期波动的杂音,把握真正的大机会。就说现在,受到国际板越来越近以及其他各种因素影响,市场又进入了低迷期,“恐新症”再次爆发。其实,认真分析国际板推出会带来多大的利空?沪深股市每周都在发行新股,发几个外国公司股票又有多

大影响?至于估值影响,更不会产生多大冲击。现在上海股市市盈率 16 倍,按汤森路透公布的数据,标普 500 指数目前市盈率 15 倍、纳斯达克 18 倍、英国、法国、德国欧洲三大股市市盈率 12 倍左右,日本股市市盈率 15 倍、印度股市市盈率 16 倍,就是说,上海股市市盈率已经与成熟市场接轨,至于我们的银行股,动态市盈率只有六七倍,而美国花旗集团、富国银行等市盈率在 12 倍左右,外国公司股票上市不太可能产生巨大冲击。

巴菲特的老师格雷厄姆说:“股票短期是投票机,长期是称重机。”就是说,股票的价值最终会体现到股价上的。经过股权分置制度改革, A 股市场,现在总体是健康的,上市公司的净利润创出历史新高,这些价值一定会体现出来,我们不能因短期的下跌而迷失方向。

本报记者 连建明

B股 等待转势信号出现

周四 B 股市场冲高回落,收盘涨跌不一。从全日交易情况看,经过连续两周以来的极度收紧后,整个市场资金面终于重现回暖格局,从而刺激少量买盘回流做多,不过投资者的担心并没有完全改变,谨慎心态依旧主导着市场,于是午后买盘明显减少,当抛压增加

后,指数则由红翻绿。最终沪 B 指收报 286 点, 下跌 0.49%;深成 B 指则勉强上涨,收报 5309.57 点,微涨 0.11%。深沪两市 B 股成交有所缩减,显示投资者非常谨慎。

本轮 B 股下跌表面上看是由于存在经济增速放慢及国际板可能推出等因素引发的,实质原因是

此前推动股市上涨的主要因素流动性紧张,加上股市不断扩容,市场资金供需失衡。

整体来说,在大阴线以后,股市要能较快地企稳并强烈反弹,通常只有在下跌利空因素迅速消失,或者利空消息很快得到澄清的情况下才会出现。显然,导致这次股市下跌

的因素在未来的一段时间,还会继续存在。不过大家也需要看到的是,一些负面因素都不是新近产生的,只是在过去的一段时间中,得到了强化而已。跌成这个样子,应该说在一定程度上也存在过度之嫌。

预计市场弱势将延续,而技术性反弹不会引来多少跟风买盘,相反会导致抛盘出现。对此,投资者以观望为宜,耐心等待市场转势信号的出现。

钱向劲

中金黄金 3.37 亿元扩建金矿

中金黄金(600489)公告称,公司控股子公司山东烟台鑫泰黄金矿业有限责任公司发现矿区内资源储量增加,公司拟对鑫泰公司生产规模进行扩建,设计矿山建设规模为 1500 吨/日,工程施工周期为 3 年,总投资额为 3.37 亿元。公司预计,项目建成达产后平均年产量 1235.454 千克,年平均销售收入 2.94 亿元(合质金按 250 元/克计),年利润总额 1.16 亿元,年税后利润 8728.46 万元。

公司表示,投资项目完成后,公司年黄金产量将有所提高,盈利能力得到进一步提升。

李辉

农银中银旗下两债券基金获批

农银汇理增强收益债券基金近日获证监会批复,将于近期发行。据悉,农银汇理增强收益债券基金将主要投资于国债、央票、信用债等固定收益类产品,其投资比例不低于基金资产的 80%,另有不超过 20%的资产可投资于股票市场。

中银基金旗下中银转债增强债券基金近日获证监会批准,将于近期发行,至此市场上可转债基金的数量将达 7 只。中银转债拟任基金经理李建表示,随着股市震荡下行,A 股目前的估值水平已处于低点,震荡行情持续的同时中期仍然向好。

许超声

本版观点仅供参考

A股 强者恒强 弱者恒弱

目前 A 股市场整体上格局可能会出现两个有意思的特征,一是指大盘趋势。由于资金面的紧张以及后续进一步的调控政策压力,大盘的量能难以释放,故短线走势依然难以乐观。不过,由于游资热钱

强大的做多示范效应,市场的调整时间与空间的确也不宜过分悲观,可能会在 2700 点一线遇到强劲支撑。二是指板块热点方面,强者恒强,弱者恒弱,即上海本地股等为代表的国际板以及农业股、化工股

等为代表的产品价格上涨股仍将活跃。而小盘股、新股与次新股等品种仍处于持续的调整状态中。

故在操作中,建议短线投资者可以忽略大盘的短线趋势而积极关注短线热点,因为与其关注市场

的方向,不如关注短线游资热钱的出击方向,他们目前是盘面的主人,跟着他们走,短线或有一定的收益率。循此思路,建议投资者积极关注上海本地股中的宝信软件、丰华股份、上海金陵等个股。同时,对航空运输股、农业股、化工股等行业景气度回升个股可跟踪。

金百临咨询 秦洪

中钢天源拟定向增发募资 2.5 亿

增发预案显示,本次定向增发募集资金总额不超过 2.5 亿元,扣除发行相关费用后,预计募集资金净额为 23654.06 万元,其中 14106.06 万元将用于建设冶金矿山高效节能超细碎预选抛尾大型成套设备项目,其余的 9548 万元用于高效永磁电机产业化项目的建设。预计两个项目在达产期内将分别实现销售收

入 26298 万元、24586 万元,净利润 4755 万元、2310 万元。形成年产 30 套冶金矿山高效节能超细碎预选抛尾大型成套设备的生产能力和年产 10 万台伺服电机、年产 10 万千瓦大功率永磁同步电机的生产能力。

截至 2011 年 3 月 31 日,中钢股份直接持有中钢天源股份 2153 万股,持股比例为 25.63%;中钢集

团全资子公司中钢集团马鞍山矿山研究院持有公司股份 912 万股,持股比例为 10.86%;同一控制下的中国冶金矿业总公司持有公司 28 万股,持股比例为 0.33%;中钢股份及同一控制下的关联方合计持有公司股份 3093 万股,合计持股比例为 36.82%,中钢股份为公司的控股股东。本报记者 李辉

颠覆传统,全新卖场来袭!28日电器狂欢派对

本月27日上海国美匠心独运,选址成熟的中环商圈打造上海电器折扣中心——国美电器中环旗舰店即将新装开业。

此番开业的折扣中心体现出国美打造新型体验式消费卖场的理念,卖场分传统家电区、独立品牌区等多个区域。传统家电区按品类分为五个大型区域,几乎每个品牌都有相当面积的展区,可供消费者体验和休憩。此外,3C产品和小家电产品展区还上架了数码相机配件、手机挂饰配件、IT配件等产品。每个品牌都将自己的最高端新品摆上了展台接受消费者的体验。原本的收银台也统一升级为综合服

务台,提供收款、开票、提货、安装等所有服务。处处体现出折扣中心的新型卖场体验。

财富增值10倍购物抵用

上海电器折扣中心在经营中将强化折扣促销的概念。在原有的购变频空调享受双重补贴基础上,27日前至门店预存10元订金,自开业之日起购单件商品可享底价再优惠,最高优惠1000元。活动期间未使用定金,可全额退还。同时,来店就送300元开业红包,购物直抵。此外,全部商品买满一定金额就送开业豪礼…最高送32寸液晶电视,多买

多送。更多优惠敬请广大消费者亲自上门咨询。

国美发放加倍补贴 贴心服务备战空调销售旺季

即日起国美购买空调可享受4大补贴优惠:国美联合家电协会推出的最高350元节能补贴、厂家补贴5%、国美补贴5%、再加上国家以旧换新10%的补贴。此外国美电器真情大回馈,30日前购空调、冰洗满3000元送3000元话费+300元天翼手机现金卡+天翼靓号。

为迎接即将到来的空调销售旺季,国美全体员工群策群力,采取了多项服务措施。为了解决套购顾



客对流程不熟悉的问题,从商品选购一直到各类售后环节给予详细提示;为确保顾客按时收货,送货队

我们细致温馨的服务。我们深信:主动服务也是一种热情,而主动与客户接触更能获得客户的心!”

广告