



### 健中论道

高盛在本周清仓中国工商银行 H 股,在股市中引起了强烈的反应。从账面上看,这单时间长达 7 年,获利 4 倍,净盈利 77 亿美元的大买卖,高盛赚得盆满钵溢,7 年前,人民币兑美元是 8.25,如今是 6.14,考虑到汇率因素,高盛的赢面还要打点折扣,但不管怎么算,这么好的盈利在全世界也算名列前茅了。

由于在过往的几年中,高盛的历次减持都有中资机构接手,好多人就义愤填膺,说中国银行股低价贱卖,现在还帮别人数钱,这样的观点实际上有点偏颇,在投资领域上不能这样偏执地看问题的。中国银行股走到现在最大的赢家并不是这些外资,而是占绝对控股权的国有资产。

# 撤吧, 银行股塌不下来的

十年前,中国的商业银行面临极大的危机,不良资产率之高使银行业难以继,当时对几大银行实行“外科手术式”的整治,其路径就是剥离不良资产,走股份制道路,引进外资做战略投资者,不仅吸引了钱进来,而且通过外资的介入引进了先进的管理理念,这个路径使中国银行业脱胎换骨。记得 10 年前,我们经常讲工商银行的市值只有花旗银行的零头,现在我们可以理直气壮地讲,花旗银行的市值只有工商银行的零头,之所以出现如此沧海桑田般的逆转,既有咱们一天天好起来的原因,也有人家一天天烂下去的结果。

所以,要历史地看问题,国资和外资在中国银行业改革中都是赢家,但最大的得益

者还是国资。再反过来看,如果高盛进入到现在还套在那儿,那现在的银行业岂不一塌糊涂了。国际合作追求的是互惠互利,如果总是想着将对方套进去,就像咱们的 IPO 那样,融资者全是赢家,投资者全是输家,这游戏最终会玩不下去的。

当然,国际资本也有它的德性,进入一个市场的时候,就像鬼子进村那般,“悄悄地进去,打枪地不要”,等进入之后一路唱多,可出局之时,“挥一挥衣袖,不带走一片云彩”。此次高盛出局之后,马上唱空中国银行股,连那个以做空“浑水摸鱼”为主营业务的咨询机构浑水,也立马发表唱空中国银行股的报告,这种手法显得比较蹩脚,照理来说,你已经撤出这个市场了,这个市场与你没关

系了,之所以连篇累牍地唱空,那些国际资本还是寄希望于未来能在低价买到筹码。

撤吧,中国银行股的天塌不下来的。现在银行股的市盈率最低只有 5 倍,有些银行股的股价已经跌到了每股净资产,中国商业银行的坏账率还不到 1%,尽管人们对诸如地方债、钢贸贷等领域的潜在坏账有担忧,但已经做大做强了的中国商业银行的资产质量在世界上依然名列前茅,高盛成了第一个清仓工行的外资机构,预计在其他银行上,国际资本还会有清仓的动作,就像 7 年前战略性进入一样,现在是战略性撤离,但是国际资本在已经做大的中国商业银行的持股比例上占比很小,已经撼不动中国银行股这棵大树了。

应健中



### 文兴说市

5 月 22 日周三,股市出现不小的震荡,原因有几个,但其中之一是深交所的一个“出乎意料”的举措:一批“牛股”创业板公司集体披露了风险提示公告。中威电子、蓝色光标、乐视网、华谊嘉信、三聚环保、欧比特等创业板牛股一齐发布风险提示性公告,掌趣科技则发布了停牌核查公告。这是再泼冷水给股市热炒创业板集体亢奋降温?

笔者用 2012 年 12 月 4 日作为起点来统计,日期截止到 2013 年 5 月 22 日收盘。以这个期间的涨幅为序看看“集体披露了风险提示公告”公司的外观数据。欧比特:当天上涨 4.94%,流通市值 13.8 亿元,最大涨幅 92.15%;华谊嘉信:当天跌幅 7.75%,流通市值 14.3 亿元,最大涨幅 141.2%;蓝色光标:当天跌幅 5.10%,流通市值 103 亿元,最大

# 创业板还能满血复活吗?

涨幅 171.19%;中威电子:当天跌幅 6.24%,流通市值 8.76 亿元,最大涨幅 186.7%;三聚环保:当天跌幅 8.75%,流通市值 82 亿元,最大涨幅 199.33%;乐视网:当天跌幅 5.50%,流通市值 73 亿元,最大涨幅 245%。换句话说这 6 家“牛股”公司从 585.44 点以来,最少涨幅 92.15%,最大涨幅 245%!同期创业板指数上涨 83.6%,上证指数上涨 18.23%。的确很牛,不仅涨过了上证指数,还战胜了创业板指数。

其实,深交所让“牛股”公司集体风险提示还是有一个没有说出来的“潜台词”:泡沫太大!那创业板的泡沫大么?笔者也在思考。总体而言,宏观经济情况难说乐观,主板走不好的确有基本面的因素,不过上证指数在低探 2161.14 点后,让人极为疑惑地回到了

2300 点上面,虽然笔者撰写本文时上证指数重新会到 2275 点,但依旧不像要阴跌不止的模样,创业板也是几乎“满血复活”了,只是被日本股市暴跌 7.32%、港股跌了 2.76% 硬生生拉了下来。

有一种观点值得介绍,认为创业板没有泡沫!他们的观点是:创业板上涨不是大小盘风格问题。今年以来,创业板指数相对沪深 300 的超额收益超过 30%。但小盘股(市值最小的 200 只股票)股票的表现并没有显著好于大盘股(市值最大的 200 只股票)。更有趣的是,创业板中最大的 100 只股票涨幅(36%)显著超越创业板中市值最小的 100 只股票涨幅(17%)。因此,他们认为迄今为止的创业板上涨不是大小盘的风格使然。理由是什么呢?本轮创业板大涨的最重要动因

是业绩增长。创业板一季度业绩增速环比小幅回升,而主板非金融业绩环比大幅下滑。创业板最大市值的行业(信息服务、机械设备、医药、电子)的业绩表现显著好于主板的主要行业(银行、原材料、工业)。而创业板中大市值股票超涨小市值股票,这个观点认为也是因为他们的一季度业绩增速(+23%)明显好于小市值公司(-21%)。

争论一直存在,但是这次公开的和不开的观点严重对立。一种观点认为当前创业板行情和 2009-2010 年中小板行情完全一样,最后就是击鼓传花的游戏!而另一种观点对此看法不同,这个观点认为当前的创业板,投资者为成长付出溢价,部分新兴行业业绩高速增长带来了估值提升,实现戴维斯双击。而 2009-2010 年中小板行情则完全是流动性推动。

要不是昨天日本股市暴跌 7.32%、港股跌了 2.76%,可能就能看出名堂。现在只能看下周了:创业板还能满血复活吗?值得观察。

文兴

## 盲目与理智

股市具有“内行看门道、外行看热闹”的基本元素。外行炒股的人云亦云,或者仅凭自我感觉行事,其盲目性与随意性往往在不意间就中了一些对手的下怀,成了别人“砧板上的鱼肉”。即使是内行之间的博弈和斗智斗勇,也常常会因一方头脑的渐渐不冷静而丧失理智,最终“兵败如山倒”。

盲目与理智虽然只是一念之差,效果却大不一样。股市的收益与风险是一把双刃剑,自始至终悬挂在股民的头上。如果股民只看见眼前可能的巨大收益,忽略了股市随时面临的深不可测风险,就有可能使盲目占据上风,理智退居下风,该清醒的时候不清醒,该撤退的当口不撤退,直至“羊落虎口”,一切为时已晚。

要在股市中始终保持理智是不容易的,而这正是炒股的最高境界之一。理智的一大选择就是他山之石可以攻玉,“跟着巴菲特做投资”,日前巴菲特的投资理念再次引起关注,说明理智型炒股不仅是必须的。理智需要逆向思维,需要事先做好功课,该出手时就出手,进而赢得炒股的主动权。

炒股的盲目与理智左右着股民的成败得失。不做功课就想取得好成绩在许多情况下乃是股民的一厢情愿,即使暂时如愿,也是难以持久的。从这个方面来看,盲目与理智是炒股的一道分水岭,前者容易跌入股市的人为陷阱里难以自拔,后者则有望将各种风险降至最低,甚至成为最终的赢家。

邵天骏



### 城看门道

# 夏天来了, 股市涨了

初夏的早晨,是股票大涨后的第二天,太阳暖暖地洒着我的全身,家里人都上班去了,小区周围十分安静,只有喜欢夏日的小鸟在叽叽喳喳地鸣个不停,似乎预告着今年的夏天将非常欢快与美好,我难得有这样闲暇坐在铺满阳光的阳台上阅读股票书籍。

突然,手机上传来了一条微信短信:“夏天来了,股票该涨啦!”谁呢?哦,是位久未见面的老朋友发来的。是的,人们盼望股票大涨的日子已经等得太久啦!“夏天来了,万物疯长。股票涨啦,万民拍掌。”我回了一条微信过去。股票涨了,你真的还激动吗?我在反复地询问着自己,看书的雅致也顿消,思绪胡乱地飘忽了起来。

夏天来了,我们确实兴奋过。为

那青青的小草和葱绿的树叶、为那绽放得过于鲜艳和近乎招摇的杜鹃花、为那一只只欢叫的白头翁和轻快唧唧的白鸽、为那快活地扇动着羽翼的蝴蝶与蜜蜂、为那绚丽的初夏阳光和温暖夏风、为那夏天里的蒙蒙与凉爽的细雨……这一切,我们的生命似乎也会充满流光溢彩。或许是与夏天有着太多的姻缘之缘分,或许炎热的夏天与大涨的股市有着太多的相通之处,股票大涨,我们总会无厘头地陶醉一番,欢喜好一阵子。

我知道,发给我微信的朋友因股票而大发过其财,从身无百元的散户大厅进到几十万元的中户室,从中户室跨入千万元级别的大户室;从购买股票认购证到加入坐庄行列;从单一炒作股票到期货、期指、基金、

ETF 和融资融券满堂彩。当然也在国债期货和股票熊市中输得挺惨。尽管在股票熊市中及时收手,开了一家饭店,但时刻关注股票、期盼股市走牛的心态始终未曾改变。

夏天来了,万物生长我们为什么就不再亢奋了呢?我送走了多少个夏天自己完全计算得出来,我还有多少个夏天可以安度?虽然估计不够准确,但肯定不会太多了,人到中年只怕夏天也觉得承受不起。

股票涨啦,每天许多个股票的涨停我们为什么就不再激动了呢?我们送走了多少个牛市自己完全计算得出来,我们还有多少个牛市可以得到,却实在估计不出来,但肯定不会比余下的夏天年份多了,人到中年只怕牛市也觉得追之莫及啦。

## 风险与机会

金融股以及传统周期股在春节之后进入了“鸡肋行情”,进入二季度,这类股票大多在相对低的价格区间内横向震荡,部分盈利能力持续恶化的股票更创出新低。小盘成长股的升势延续两个多月的时间,不断吸引场外资金。进入二季度后阶段,小盘成长股的风险正在慢慢积累,首先,这一群体整体估值过高,而真正实现高增长的股票数量很少;其次,前一阶段的涨势在于预期,而二季度将进入预期的验证阶段,这一过程可能酷似过去两个月市场对于经济弱复苏的验证。

总而言之,当前市场中存在的

不知不觉,2013 年即将辞别 5 个月了。应该说,2013 年 5 个月的股市总体以调整为主,最近在温和放量的情况下,多方采取稳步推进和走儿小步退一步的手法缓步推升,不急于盲目拉高,以及有节制地充分洗盘使得市场空头感到今不如昔,市场自身的超跌开始发挥其理性回归的迹象。从中线战略的角度观察,持续四年的下挫似乎已走到了尽头。尽管 2013 年初行情总体看上去有点冷清,但从投资者即使有获利也不大而言,目前指数点以下要让长线死多者出逃割肉将具有相当大的难度,因此轻言沽破 1900 点的言论将受到市场面的严峻考验。

在早间的初夏阳光中极目望去,杜鹃花在传递着某种信息,接下去的仲夏又会呈现怎样迷人的纷繁景象?如此想着,心跳真的发生了微许变化,有些期待,有些憧憬……

陈晓钟

张根宝  
本版观点仅供参考