

谈股论经

这波跨年度行情走到现在,短短一个半月已经产生了 21% 的涨幅,现在股市有一个现象很值得关注,每当市场创出一个新高,就会受到打压,市场的抛盘加大,中国股市积弱已久,大家做股票做怕了,见好就收也可以理解。

但近期有一个数据引起了市场广泛关注,据中央登记结算公司数据显示,此次这行情起来后,这段时间持股账户减少了 50 万户,而新开户账户数也没有增加。对此,在本周召开的证券监管工作会议上,证监会主席说:“股市一天上涨 4%,我都觉得不踏实,觉得害怕。最近股市

好了,但个人投资者开户不是很乐观,有些人开始销户减持,这是个好现象。”记得一年前,证监会主席也表示过,要将那些没有风险承受能力的散户劝离股市。从这些观点和言论中可以看出,中国股市正在向机构为市场主体方向发展,个人投资者的投资行为也从直接入市逐渐转向间接入市,个人通过持有基金去分享市场的平均利润,这肯定是未来市场的发展方向。但是就这轮行情持股账户减少 50 万户这个现象而言,市场对此有点误读。

其一,中登公司公布的是持股账户减少了 50 万户,也就是说这

50 万个账户原来持有股票现在变成了空账户,这与销户是两码事,销户是撤销股票账户,从此与股市彻底拜拜了,现在中国股市的股票账户总数中,超过一半是空账户,空账户总数再增加 50 万户,这根本说明不了什么问题。

其二,这 50 万户清空的账户是什么类型的账户,中登公司却没有公布,现在大家都说是散户在清空账户,这有点武断,以常识理解,在股票上套得一塌糊涂的散户不可能就那么小的行情清仓了,客观上也清不出来,即便清仓也没有必要销户。而现在市场上能将账户如此清

空的,除了那些已经赚得罐满钵溢的大小非和大小限的解禁股之外,还有谁呢?这么简单的事实,最后还要归结为是散户销户,还当是一件好事,有点莫名其妙。现在最应该注意的是,尽管 IPO 已经暂停,但解禁股抛盘依然汹涌,这波强劲的反弹给解禁股套现提供了最佳契机,这些账户的股票都是几年前潜伏进去,现在套现清空账户,希望中登公司不要只公布数据,还要公布这些数据变动的结构,这样既可以避免市场误解,也可以为领导正确决策提供依据。

最后,股市的管理者要善待中

小投资者,20 多年前,中国开始搞股份制改革,其原意就是要将间接投资变为直接投资,将老百姓手中的闲钱变为经济建设的资金,股市之所以能发展到现在这样的规模,个人投资者功不可没。未来市场的发展机构投资者将占据主流,这也是一个大趋势,但所有的市场主体都是公平的,如果厚此薄彼,既不公平、也不厚道。不要忘了机构们的钱也是从老百姓那儿忽悠来的,看看现在机构们的战绩,再看看公募基金的成绩,水平也未必超过个人投资者,股市如此厚此薄彼,人们凭什么将钱交给这些机构打理。应健中

股市赚钱真的不难

最近证监会主席郭树清在经济学家峰会上有一番大意是股市波段操作“挣钱并不难”的言论,引起大家议论纷纷,笔者对此却另有感慨。

最近三年,尽管我们股市表现总体上不尽如人意,下跌幅度很大,但笔者在这三年股市投资中均获得了正收益。虽然其中或许存在着某种偶然,但笔者在投资中不断总结经验,吸取教训,探索规律,判断波段,把股票投资看作为一门艺术对待,在关键买卖点上尽量不出大错,所以即使属偶然其中也定存在着一种必然。

以 2012 年为例,笔者全年共参与了沪深共 57 只股票的交易,最终几乎都取得了盈利,结果显然出乎本人预期,但这与笔者在年初总结上一年(即 2011 年)股市经验基础上制定的计划分不开。2011 年股市下跌幅度很大,如上证指数全年下跌 21.68%,笔者主要参与的创业板指数更是大跌 35.88%。但经笔者对全年股市表现细心观察和分析,发现即使股市跌幅巨大,但买股获利的机会也不小。比如,如果把上证指数看作为一只股票,那么当这只“股票”从当年最高点 3000 点之上下跌首次跌破 2900 点时买入,有 3 个交易日的获利抛出机会;若首次跌破 2800 点时买入,会有 11 个交易日的获利抛出机会;至于首次跌破 2700 点、2500 点和 2400 点则分别有 38 个、34 个和 36 个交易日的获利抛出机会,可谓获利机会和时间确实足够充裕。而这些被大多数人所忽视的机会,显然正是股市中一直存在着的上下波动现象和中小波段所提供的。

于是,一个 2012 年股市个人操作计划应运而生,笔者写了篇题为《“作战方案”早敲定,“抄底资金”分梯队》的文章并有幸刊登在《新民晚报》理财栏目上,主要操作策略就是当股票下跌至凭自己经验确定的某平衡位以下就“买”,而上涨到某平衡位以上就“卖”。

这一年,笔者按自己的思路有条不紊地进行操作,既不苦思冥想寻觅股市黑马,也不热衷追逐市场层出不穷的热点,因为这类能让人一夜暴富的股票不属于我们这类信息渠道相对滞后的普通投资者,所以也不该成为笔者追求目标。而正是以这种踏实的作风,稳扎稳打,步步为营,积小胜为大胜,才是笔者取得全年小有成果的最实在保证。如果要把笔者这种操作方法归纳一下,其实就是当很多人大抛股票时就逢低“买”,而当大家蜂拥而至买股票导致股价涨幅过大时就“卖”,以这种极其平常而简单的思路操作,回过头来就会由衷感悟到:股市赚钱真的不难!

当然,有一点是不可缺少的,那就是要不断学习总结,不断学会反思,那样才能提炼出自己独特的新发现和适用于自己的新技术。那种指望捕获一路狂奔的大黑马带来暴利,或依赖炒股专家和高手指点而迅速获利致富等急功近利观念都是不现实的,必须摒弃;而扎扎实实在股市波段中稳步前进才是很现实的,掌握不难,获利也迟早会成必然。

龙世斌



态度决定高度

A 股自去年 12 月 4 日触底 1949 点反弹到 1 月 24 日创出本轮行情新高 2362 点,反弹高度达 413 点,时间 35 天,走势一路逼空,分歧又逐渐加大了。更有一些市场人士断言,大盘创出的本轮反弹新高 2362 点,就是本轮反弹行情的顶。

对此,笔者倒是不敢认同,理由有四:一是本轮反弹行情气势凌厉,一路逼空,仅用 35 天时间涨了 413 点,试想,如果主力没有“胸怀大志”,又何来此种气势;二是本轮反弹行情中 QFII 充当了抄底主角,据证监会主席郭树清明确透露,QFII 申请的额度,在未来若干年达到的规模,是现在的 10

倍、15 倍,如果我们对此引发的想象力欠缺高度,那未免近乎麻木了不是?三是经济方面,美国经济正在好转,我国经济复苏迹象更为明显,这是股市走强的基础和根本;四是不要小看了管理层对股市监管理念的转变带来的巨大动力。

现在的问题是投资者的态度决定股市走出的高度。经济总量欲超世界第一的强国,股市从 6000 点峰顶摔下来达 5 年之久仍不思飞跃的怪态,肯定是不正常的。我们有足够的理由展望,1949 点是股市一个大周期的起点,它未来若干年创下的高度,只会引来人们的一声惊叹!

徐家德



看门道

去年 12 月以来,沪深股市大幅反弹。与此同时,上市公司股东减持数量与金额也在同步增加。据不完全统计,自去年 12 月以来,300 余家上市公司股票遭到高管减持,两市共计有 1000 余次减持行为,总减持额超过 128 亿元,合计减持股份数至少为 10.8 亿股。据不完全统计,2013 年的头 8 个交易日中,A 股市场就发生 360 次大宗交易,累计成交 80.25 亿元,大小非减持依然是大宗交易的主流。不得不提到的是创业板减持压力与冲动最大。在 300 多家近期发生减持的上市公司里,近九成成为中小板和创业板公司,此乃这波“疯狂减持秀”的最大特点,其中又以创业板首发股份解禁最引市场关注。

历史数据显示,A 股市场往往在反弹上涨期间,会引来大小

非股东相当猛烈的减持,而去年 12 月以来股票大涨,因此再次显现出大小非股东“一涨即抛”的规律不足为奇。与此同时,市场长时间疲软后一经大涨,上市公司大股东减持套现的潜在欲望就再次被激发。

上市公司高管减持自身长期持有的股票无非有如下两种理由:其一,不看好公司发展前景,认定公司股价高估;其二,市场行情上涨回暖,见股价高企而有了减持的欲望。联系到许多高管在行业和公司发展低迷的时候不离不弃,长期持股相伴坚守到底,相反在股价上涨的时候反而减持卖出,因此可以肯定最近大多数上市公司高管减持股票的理由相信应归类于第二种,即与大多数中小散户见股价涨高而逢高减磅有异曲同工的理由和欲望。

B 股改革的历史机遇



咖啡馆

最近股市回暖,不仅 A 股风生水起,而且连僵尸似的 B 股市场也似打了“鸡血”勇往直前,比 A 股市场涨得更为凶猛,原本每天走势像心电图的 B 股怎么啦?今天笔者来说说 B 股的那些事,看看发生了什么,有什么机会。

2012 年 4 月 20 日,一则在证监会官网上的报道引来热议,文中提到,证监会主席郭树清表示“针对大家提出的……B 股公司发展等问题,证监会将认真研究提出解决问题”,寥寥几句,却引来 B 股股价一路上涨,B 股改革呼声日渐高昂。

失去融资功能的 B 股市场,公司没有动力,投资者没有回报,二级市场的交易极为清淡,B 股真的没有“生路”了。B 股市场为国内企业尤其是外资企业筹集外资的功能已经丧失,B 股市场成为事实上的鸡肋,B 股改革势在必行。

十多年前,笔者所在公司曾经为政府主管部门一系列政策建议,除了“法人股出路”外就有“B 股市场出路”的相关研究。同时,来自 B 股上市公司自身的努力也十分可贵,远的不提,在 2011 年 7 月,13 家纯 B 股公司自行召集联席会议,讨论有关纯 B 股公司的改革方案,在形成具体文件后,13 家公司联名签字送交中国证监会。据笔者了解,在此次会议的共识是或采用增发 A 股再回购 B 股;或发行 H 股,再将 B 股换为 H 股的方式。

在刚刚过去的一年中,部分 B 股上市公司继续这类内部研讨,持续与主管部门沟通。2012 年 8 月终于有了一个让人惊喜的开端,中集 B 拟将约 14.3 亿股 B 股转换上市地,以介绍方式在香港联交所主板上市及挂牌交易。现在方案成功,中集集团成为首家 A+B 转 A+H 上市公司,开创内地资本市场先河。随后,万科发布 B 转 H 方案,上柴股份计划 B 股回购事项。这些已经开始实施的方案说明 B 股市场进入改革。

B 股的解决方案有多种,除了 B 股转 H 股外,还有回购 B 股,发行 A 股回购 B 股(东电 B 或成为“B 转 A”首单),包括各种期权。由于香港交易所减少门槛、持鼓励的态度,B 转 H 股有望成为最普遍的方式。

几点考虑。一些券商相继发布有望转板企业的筛选报告,看预期是否有利于公司估值的提升,远期或将拓展成为公司的直接融资渠道。类似万科房地产上市公司,因为房地产调控事实上很难在 A 股融资,一旦转板成功估值必定上升。

还有从市盈率预估来看,找与公司销售规模差不多的 H 股比较,看看估值情况,来判断公司会获得多少估值提升。当然要是 B 股的估值相对于 A/H 两个市场自然都有折价,如果能转板的话,股价有恢复的上涨空间。

当然,从上面的分析看,如果出现相反的状态,则会有风险。但是,有一点可以肯定:A 股 IPO 事实上已停止,眼前应该是 B 股改革的大好时机。

文兴

高管减持不见得是高明之举

实际上,我们大可不必因为大股东减持而怨恨、羡慕和妒忌。本文限于篇幅不从道德、规范和诚信方面来剖析大股东减持的错与对,因为已经有许多文章鞭答了大股东逢高减持股票的恶劣行为。笔者只想说,上述大股东在股市上升趋势中减持股票不见得高明。我们放眼长期股票走势,可以假设贵州茅台和苏宁电器大股东在上市初期如果就大规模减持,显然这些大股东就是最大的傻瓜啦,因为上述股票后来都大涨了数十倍,甚至上百倍哟。

过于崇拜大股东行为肯定是一种思想误区,其实大股东也是人,也是整个市场参与者之一,他们有各种优势,但也有许多天生的缺陷。大股东不完全是赢家,许多大股东只是持有股份价格成本低的优势,对于炒股完全不在行。

以贵州茅台举例,如果在上市伊始大股东就一抛了之,哪怕仅是 1 元的成本价也肯定没有在上市初就以市价买进的社会股东长期持有赚得多呀!

我们知道,当市场趋势向上,那么任何时候卖出都是错误的;反之,当市场趋势向下,那么任何时候卖出都是正确的。明白了这个道理,我们排除从道德、规范和诚信方面来剖析大股东减持的是与非,可以认为前几年大股东在股价一路向下时减持是正确的赚钱交易行为。当然,如果后市我们股市一路向上,那么现在减持股票就是“割青苗”的短视行为,那些为了减持而辞职的高管在若干年后看着看不懂的高股价岂不为自己傻跟风行为而懊悔莫及呀!

陈晓钟

本版观点仅供参考