



健中论道

有感于创业板挑战新高

创业板上市已经三年多了,从当初 1000 点起步,创业板指数最高上摸到 1239 点,最低 585 点,现在创业板指数再收复失地,挑战新高了。创业板指数从去年 12 月的最低点走到现在,短短 8 个月时间,指数翻了一番,在大盘走势还不景气的当下,创业板走了一个局部大牛市。

说是大牛市,是指从 585 点涨上来而言的,可以说 3 年前创业板开出后一路跌到几乎拦腰一刀,当时的跌幅远远大于大盘的跌幅,而如今再走独立行情,可见创业板是个奇葩,具有明显的游离于大盘的上蹿下跳猴性。这种猴性也

导致了股市即便大盘没戏,却依然有那么多人人在股市上乐此不疲,如果市场连这点猴性都没有的话,那股市算是彻底趴下了。

从这个角度来看问题,就很明显地感觉到现在中国股市实际上分成了两大板块,一块是一直趴在那儿的所谓大盘蓝筹股,这个板块说白了自从国债期货开出来之后,就没有走过像样的大行情;而另一块则是与大盘指数走势没有任何关系的小盘股走势,创业板也好,中小板也罢,其实没有什么本质的差别,想当年深圳开不出创业板就变相搞了一个中小板,它们的共同特征就是小盘股,今年来炒作这个

板块,题材都是故事,核心还是炒小盘股,炒那些与大盘指数没有多少关系、个股炒作便于集中优势兵力打歼灭战的小盘股。正因为股市出现了这样泾渭分明的两大板块,一个占据股市权重的大头,但走势呈现板结状态,而另一个尽管公司数量居多,但占据股市权重的小头,这样看市场,很明显地感觉市场一下子缩容变小了,这也算是市场新的二八现象。

看起来创业板指数已经涨得很多,但从指数来看,似乎还只是一个恢复性行情,三年前创业板指数 1000 点开盘,走到现在也就是 1200 多点,涨幅也就 20%。但是随

着市场的发展,现在创业板遇到了发展的好时机,受到了政策的特别关照,近期,我国明确了加大金融向小微企业倾斜的力度,在系列配套政策中,其中一个很重要的政策就是要放宽创业板上市的财务标准,说到底就是要降低上市标准,这样一来,即将启动的 IPO 会重点扶持创业板上市,所以现在二级市场的创业板行情多少跟这个大背景有一定关系。IPO 的启动需要有一个良好的市场走势配合,上证指数 2500 点启动 IPO 在近期几乎没有可能,那么,撇开大盘走势,一个良好的创业板走势和中小板走势有利于新股的发行,从这个角度而

论,尽管昨天创业板指数大跌,但这种炒作小盘股的行情恐怕还没有结束。

股市本来就是故事,当那些巨无霸的大盘蓝筹股故事编不下去之时,那些小盘股由于其五花八门的行业和灵活机动的经营,是一个最能够带来梦想的地方,随着市场的扩容,小盘股的数量越来越多,而可挖掘的题材也越来越丰富,所以,别把接下来即将启动的 IPO 看得太悲观,一旦启动无疑给市场扔进了一条“鲶鱼”,可以激活市场,可以引进新产业资金,可以带来新题材,股市也将由此带来新的刺激。

应健中

最近,随着创业板指数不断上升,对以创业板为核心的成长股的争论正白热化。有一个在业内流行的段子就是一个明显的证明。说是最新的骂人话:做基本面分析和估值分析,你就输在了起跑线上!然后就有以下对话:“听说你最擅长分析公司基本面和估值?”“你特么才擅长分析基本面和估值!你们全家都擅长分析基本面和估值!”

这个段子是基于创业板指数的牛市走势,而且相对于 2012 年 12 月 4 日创业板指数 585.44 点而言,创业板指数已经上涨了 106.36%,也就是说这块被人遗忘的小股市已经翻倍了。虽然创业板距离其历史最高点 1239.60 仅一步之遥,2013 年 7 月 24 日创业板

指数达到 1208.13 点,次日便大幅退守 1150.39 点。不管是否形成短期头部还是暂时的休整,对比上证综指同期表现,创业板依旧是值得刮目相看的。

2012 年 12 月 4 日上证指数 1949.46 点,2013 年 7 月 24 日上证指数 2033.33 点,总体涨幅仅 4.3%,而且中间还吓唬人地到过 1849.65 点,使得与 2012 年 12 月 4 日相比的意义已经不存在。后期市场用“暴力哥”来称呼无法证伪的“护盘”动作,更让投资者对以创业板指数为代表的成长股“魂牵梦萦”。所以出来上面的段子也是情

有可原。

7 月 25 日的股市尤其值得品味。基本面的消息重大,国务院总理李克强 24 日主持召开国务院常务会议,决定进一步公平税负,暂免征收部分小微企业增值税和营业税;研究确定促进贸易便利化推动进出口稳定发展的措施;部署改革铁路投融资体制,加快中西部和贫困地区铁路建设。这里有股市特别期待的内容。但是,京东方提出再融资计划。上市以来已经连续三次通过非公开发行融资的京东方 A,第四次提出非公开发行计划。此次,京东方 A 拟募集资金净额

不超过 460 亿元,一举成为 A 股年内最大的融资项目!当天京东方 A 股价报收 2.19 元,下跌 8.37%。也反映投资者对上市公司不知回报只知索取的看法。

25 日利好应该说特别大,但利空也特别多,因此创业板指数大跌 4.4%,暂停挑战新高的步伐;利好是大的经济层面,利空是招行再融资找股要、一个老是不分红的京东方也想再融资当老大!现在看来在新股开闸前,老股再融资获批有蔓延态势。当然大范围利好小范围利空,而且再融资主要是配股、定增、可转债,不是公开增

发,压力主要在机构,市场压力偏心理层面而非实际压力。

但涨高了股价还是令人心虚。25 日有人提出该管管创业板了,创业板指数当即大跌 4.4%,笔者认为创业板指数的大跌,虽然难说与此言论没有关系,但是一说上涨就是“基金扎堆操纵”,难免令人怀疑“有证据吗?”

不过在当今全球化时代,投资者早就有了国际化的视野。从 1980 年至今的 30 年间,美国股市主要指数表现平凡,但部分成长股表现却远超市场基准。美国市场成长股的故事可以为我们寻找中国成长股提供了线索。不过,值得警惕的是美国成长股的大浪淘沙,纳斯达克市场仅 3%能成长为蓝筹。

文兴



文兴说市

从段子看大跌4.4%

股市暗流险滩多,大小机会多,却是赢家“达人”少。说到底,股市的走势如雾里看花,很难让人真正猜得透。许多时候它的行进轨迹是不按常理走的,不过这也正是它的一大显著特点。你想以最佳的方法去应对股市风险,就要练就一双“火眼金睛”,而这并不是可以一蹴而就的。

练就“火眼金睛”说起来容易做起来难。有些股民虽然掌握了各种理论知识,然而一旦运用到实践中去就会走样,透过现象看本质由此蜕变成了到头来看到的还是肤浅的表面,总也难以深入其间,最后的结果可想而知。同时在股市里真刀实枪操练,是需要付出一定代价的,有时甚至是很大的代价。

要想在股市里站稳脚跟,赢得真金白银,不下一点功夫,不做有关功课,不认清个中缘由是很难持久的。股市不相信眼泪,没有金刚钻难揽瓷器活。练就“火眼金睛”正是为了在股市里不被假象所蒙蔽,不被暗藏的陷阱所葬送。股民要使用自己的炒股资金保值增值,同样需要拥有孙悟空的那双慧眼。

不逛围城不知里面的深浅,进了围城才知里面的风险。练就“火眼金睛”需要静心观察和比较,可能的话进行模拟实战演习来培养自己的敏锐洞察力,也是一个不错的选择。总之,成股民不难,成资深、有建树的股民,还需时时刻刻把眼睛擦得亮亮的。

邵天骏



说股市

利率趋向市场化

汤子勤画

七上八下的经济与 A 股行情

股市是实体经济的晴雨表,政策是股市行情的风向标。李克强经济学对 A 股市场行情会产生什么影响和作用呢?主要有三:一是央行货币政策对 A 股市场行情的影响、作用会趋于中性,以后 A 股市场的行情演变将更多地受其他因素的影响,如经济政策,如产业政策,如上市公司经营情况,如投资交易者的博弈。二是中央政府的经济政策对 A 股市场行情的影响、作用会趋于明显,具体说,如果实体经济实际或名义增长率跌至下限,政府会倾向于推出稳增长政策,这时周期股就会有表演的机会;如果实体经济实际或名义增长率向上走,这时中央政府就会强调调结构,加大去杠

杆化操作,这种情况下成长股就存在走高的理由。三是在实体经济七上八下的背景下,未来 A 股市场仍将呈现结构性行情的特征,周期股、成长股既可能牛熊并存,也可能相互替代,不同板块、不同行业的股票将是此涨彼跌,轮流表演。

面对结构性牛市熊道,该如何操作呢?要紧盯实体经济走向,紧盯政策风向标,在不同波浪间闪转腾挪,弹性操作,波段操作,对大盘,既不过于悲观,也不过于乐观;对个股,既不做死多头,也不做死空头。不求在一只大牛股上获取 100%的暴利,只求在 N 个股票上获取 3%、或 7%或 13%的微利薄利,以期积小胜为大胜。胡蝶

城看门道

推力定律(上)

本专栏在前几期谈到了股市中的 10/90 定律、平均定律、博傻定律、墨菲定律和测不准定律,实际上,包括股市在内的投机市场有许多投资定律,接下去我们再议论一些相关的股票投资定律,以期让广大投资者正确运用这些定律更好地把握投资和投机。

人们都非常希望能在一波行情刚起始的相对低点买入股票,而又期望在相对高点将股票卖出,如此才可以赚一波行情的利润。那么怎样来寻找这种机会呢?国外有一个叫 Dumnigan 的人研究了一种推力定律(也叫推力方法)或许可以告诉我们解决上述烦恼的办法。

Dumnigan 在长期专门研究了图表走势之后,自行研究出了一套“推力定律”,作为短线投资买卖系

统。他的“推力定律”,致力于找准价格已经看到最低,并且接近最低区域时买入;而在价格出现最高价后在接近高价区域附近卖出,目标是争取赚到一波行情的最大利润。

推力定律认为只要下述情况出现就是买入时机:

- 价格经过长期大幅下跌,并且创出长期以来的新低;
- 创出新低后,成交量极度萎缩,并且价格不再创新低,突然有一天价格上涨,比前日收盘价为高;
- 上述上涨日的全天波幅必定要少于下跌期内波幅最大日的一半程度;
- 上述上涨之日的高低价都要在上个交易日的波动范围之内。

我们随便举一个近期爆涨的股票上海钢联(300226)为例:按照上

述推力定律完全可以找到其此轮数倍涨幅的相对价格底部。上海钢联是个 2011 年 6 月上市的创业板股票,上市以后并未给股民带来多少注意和惊喜。最近该股自 2013 年 1 月 16 日冲高到 10.28 元后就辗转盘跌,跌到今年 4 月 8 日见新低价 7.36 元(指复权价)后,成交量不断萎缩,在成交量逐日减少的情况下,股价不再创出新低,我们发现今年 5 月 2 日成交量仅 1371 手,为一段时期内最少,并且该交易日股价上涨,收出与上个交易日收盘价基本持平的小阳线,当日全天波幅仅为 0.16 元,大大少于前下跌期内波幅最大日的一半程度,我们甚至还注意到该交易日的高低价都在上个交易日的波动范围内,完全符合推力定律给出的买入条件。就此,该股一

轮特大涨幅从此开始,到今年 7 月 19 日上海钢联已以 22.31 元收盘,短短 2 个多月涨幅高达 3 倍,要知道,该股的强劲上涨是在大盘同期十分疲软的情况下取得的。

我们注意到许多股票的波段低点都完全满足推力定律的四个条件,条件要点是:长期下跌,跌幅已深,成交量极度萎缩,显示抛售压力减无可减,创出新低后出现上涨,是股价反弹,再加之波幅在上个交易日范围内,这一点十分重要,因为如果该日收盘价虽然比上个交易日高,但如果最低价也比上日低,就说明仍然有人看淡,悲观情绪依然笼罩盘面。但如果低点也在上日范围内,表示价格不愿创出新低,加之成交量极小,是短期见底的信号,上述推力条件都是入货讯号,短线可以一博。读者完全可以比照推力定律各条件寻找波段底部的股票。(待续) 陈晓钟