



健中论道

酷热当头股市有气无力

这几天上海连续酷热,气温创下了上海有气象记录以来的最高纪录,40.6℃,这仅仅是气象意义上的记录,白天在室外行走,感受还要热。本人开车20年,车上显示的室外温度第一次见到44℃的记录,酷热当头,人就显得懒洋洋的。

显得有气无力懒洋洋的还有咱们的股市。股市搞来搞去,利好消息释放了不少,但上证指数还是在2000点上下摇摇晃晃,今年上半年创业板指数一枝独秀,现在在接近1200多点历史新高之时,创业板也开始有点谨慎了。以前在股市牛

市之中,有句豪言壮语颇为流行:天大热、股市大干,而现在天依然大热,但股市歇了。股市之所以歇了,等待IPO是一个原因,上周管理层又给出了一个新的说法:IPO重启没有新的进展,这与“IPO没有时间表”说法有点细微的差异,但意思都差不多,IPO又歇了,看来要拖到今年四季度去了。去年股市跌到2100点,暂停了IPO,现在在2000点位置上重启IPO,难度增加了不少,市场不配合,即便硬要启动也不是不可能的事,但对融资者来说也不是一件什么好的买卖,就像上轮IPO

的关门股浙江世宝那样,忙乎了好几年,最终发一个股票筹资只有3800万元,何必非走IPO这根独木桥呢。

本周使市场受到打压的关键信息在于紧急核查各地的地方债,消息一出,股市大盘应声而下。地方债一直是投资者的一个心结,到底有多大,资产状况到底怎么样,对银行股的影响到底有多深……这一切都还是个未知数,此次核查也许正需要理清这些问题。不管查下来的结果如何,有一个效应不可忽视,那就是在严查地方债的当下,各地继续加大投资拉动的冲动得到了

遏制,这对股市会带来潜移默化的影响,资金面的从紧是一个趋势,尽管这钱与股市没多大关系,但整个市场钱少了,股市的资金面也会受到影响。当下沪深股市日成交量只有1500亿元左右,就已经说明了问题。

酷暑还在继续,而股市一时三刻也不见向好做大行情迹象,但是个股行情还是比较热闹。现在面对IPO处于尴尬的境地,市场比较活跃的资金现在基本上云集在小盘股中,IPO停止的8个月中也正好是创业板大涨的8个月,有意思的是,IPO停止之时,上证指数为

2100点,而当时创业板指数在600点左右,现在的上证指数已经走到了2100点之下,而创业板指数几乎上涨了一倍,如此拉高创业板和中小板指数,这有创业板超跌的原因,也有为IPO做铺垫的原因,当然在大盘不景气的大背景下,游资躲进小盘股自娱自乐,轮番地炒过来,这也给市场带来了许多活力,可以这样认为,只要IPO还没正式启动,市场的这个热点不会改变。面对这样的市道,投资者还是应该跟着热门股走,去捕捉个股的差价机会。

应健中

8月1日建军节,这天值得纪念。

从这天起月销售额不超过2万元的小微企业暂免征增值税、营业税了。据财政部匡算,实施这一政策,年减税规模近300亿元;按照从今年8月1日起执行计算,当年将减税约120亿元。这是直接减税,利好小微企业。

从这天起,还有一个税务改革起步。8月1日起,营业税改征增值税试点再度扩容。交通运输业和部分现代服务业的试点范围,将由现行12省市扩至全国范围。这是营改增改革提速的重要标志,更是新一届政府正在谋划的中国经济大棋局下的重要一步。据有关部门测算今年就此减税额达1200亿元。

这两天的两项税务改革,体现了政府降低企业税负的意图。将营业税改征增值税,消除重复征税;有



文兴说市

8月一个不错的开头

利于社会专业化分工,促进第三产业融合;有利于降低企业税收成本,增强企业发展能力;有利于优化投资、消费和出口结构,促进国民经济健康协调发展。尤其增值税类似于一种企业之间的可以抵扣的环节,事实上会引导企业只做自己擅长的把不擅长的交给更专业企业,进而推进社会化分工,实现转型的要求。那些原本地税改为国税,更是要求做好基础数据工作。

在这一天,股市出现难得的开门红:沪指报2029.07点涨1.77%,成交额774亿元;深证成指报7931.79点涨2.14%,成交额1106亿元;创业板指涨4.95%报1190.11

点,离7月24日创业板近期新高也只不过18点之“遥”。这天国家统计局发布7月官方制造业PMI指数,指数升至50.3%,创下近两个月新高。受此影响两市震荡走高,股市出现难得的喜迎开门红。

虽然近期江南地区出现极端高温,但人们关注的重大信息不少。比如,中央经济工作会议再度提及经济发展下限问题,并提出了六项将被迅速推进和落实的重大工作。其中,会议中“抓紧在建项目施工,加快新项目开工”的说法十分新鲜。会议确定以下重点任务:一是加强市政地下管网建设和改造。完善城镇供水设施,提升城市防涝能力。

二是加强污水和生活垃圾处理及再生利用设施建设,“十二五”末,城市污水和生活垃圾无害化处理率分别达到85%和90%左右。三是加强燃气、供热老旧管网改造。到2015年,完成8万公里城镇燃气和近10万公里北方采暖地区集中供热老旧管网改造任务。四是加强地铁、轻轨等大容量公共交通系统建设,增强城市路网的衔接连通和可达性、便捷度。五是加强城市配电网建设,推进电网智能化。六是加强生态环境建设,提升城市绿地蓄洪排涝、补充地下水等功能。笔者看来就是“先地下、后地上,再天上”的规划,仔细看看利好一大批上市公司。8

月开了一个很好的头。

与此同时,一些提法令人耳目一新。例如重大会议不再提地产调控,而是以促进房地产行业健康稳定发展做结论;例如有人突然表示房价并非M2给吹起来的,供求关系才是决定商品价格的关键,笔者观察,央行已经连续两周开始净投放资金。现在看来不管人们是如何解读,一点已经明朗,从民生出发搞经济:“加强城市基础设施建设,是顺应人民期盼之举。既可拉动有效投资和消费,又能增强城市综合承载能力”。在这种情况下,市场预期将出现明显改变。

一个政府的调节经济的手段无外乎“三个率”:汇率、利率、税率,现在回首看看,是不是该用的手段都启用了,8月1日的股市开门红就体现了市场的预期。文兴

预测与对策

凡事预则立,不预则废,股票投资当然也概莫能外。倘若投资人事前不做任何预测而草率地进行股票操作,那显然是一种盲动,甚至是冲动。

一些人在购物时为了丁点差价都要左思右想、反复衡量,但到了股票市场,几十万、几十万的交易却可以在毫无准备的情况下瞬间做出决定,这岂不是本末倒置了?可见,事前的预测是不可或缺的。

诚然,预测对于股票投资固然重要,但预测本身也包含了大量的不确定性。预测是我们利用现有资料对未来所做的一种判断,但市场是瞬息万变的,进而迫使投资人不能去死抱先前的预测结果而采取墨守成规的操作。

股票投资首先应该有“忘我”的精神,一切操作都应以当时的市况为准。纵使之前的设想“天衣无缝”,但只要市况发生变化,投资人就必须无条件地予以接受。跟市场对着干其实就是跟自己的钱过不去,没有人来这个市场是为了输钱的。

尊重市场、敬畏市场、顺应市场,与市场运行节奏基本保持一致,这是每个投资人必须竭力做到的。要实现此点,就需要有一套相对成熟的应对策略。

所谓对策,就是顺势而为、见招拆招。预测一旦偏离了市场的运行轨迹,那就必须立即修正,直到与市场运行态势基本吻合为止。

由此可见,预测虽重要,但其最终还得服从于对策。预测是“道”,而对策就是“术”。许磊

本版观点仅供参考



说股市



是坎也得策马过

汤子勤画

一半是海水 一半是火焰

最近市场分化很明显,没有业绩支撑的股票被疯狂炒作,绩优蓝筹股却跌跌不休,这一冷一热的市场表现让很多投资者感到困惑。看着股票不断上涨做又不甘心,总想往股市冲。面对着一半是海水一半是火焰的市场该何去何从?

首先,我们来看看市场的整体估值情况。当前A股中值当前的市盈率是50倍,也就是说市场有一半的企业市盈率在50倍以上,显然市场有高估之嫌。上证50加权和沪深300的市盈率仅6.8倍和8.1倍,说明两市绩优股的股估值优势明显。另外也统计了创业板的整体市盈率表现为60倍。

我们再看看截至周三已公布半年报216家企业的业绩表现(下表),我们看到创业板和中小板的毛利率同比分别下降1.64%和4.22%,负值说明这两个板块盈利能力在下滑,公司是以量换价的模式取得的盈利增长。A股市场通常公布在前的企业都是经营较好的,从目前公布业绩的表现创业板和中小板的前景令人堪

忧。另外创业板和中小板的存货、应收账款同比也大幅增加,这表明企业利润质量进一步下滑。不可否认现在市场走出的行情确实让人容易冲动,同时有一句话也要铭记在心:“价格围绕价值波动,出来混总归是要还的”。所以理智是现在最好的投资策略。对被市场高估的企业多看少动,被市场低估的企业就要精挑细选,赚取自己能看懂的钱。

在大盘估值优势明显,创业板和中小板未来不明确的情况下笔者有一个投资思路可以供大家参考。去强弃弱,剔除股价被炒作的创业板和中小板,放弃低位的大蓝筹股(大蓝筹往往都是只搭台不唱戏),选择中盘绩优股组合投资会更加稳健。

具体选股方法是:总股本<10个亿;毛利率同比变化率>0%;净利润同比变化率>0%。本策略在过去半年中跑赢市场。由于篇幅有限不能展开分析,笔者于本周六下午1点半在曹杨路500号12楼做专题交流,欢迎投资者参加。周凡

看门道

推力定律(下)

本专栏在上期谈到了股市中“推力定律”的买入条件,并且比照条件果然找到了近期牛股上海钢联的相对最佳买入日期。本专栏在此将“推力定律”认为的卖出时机罗列如下:

1. 股价经过长期大幅上涨,并且创出长期以来或历史的新高,成交量在持续放大后开始减少;

2. 创出新高后,突然有一天价格大跌,比前交易日收盘价低,此时成交量急剧放大;

3. 上述下跌日的全天振幅必定要大于上个交易日的振幅;

4. 上述下跌之日的高、低价均

低于上个交易日的高、低价。

我们再举一个大家都知道的股票民生银行(600016)为例:按照上述推力定律完全可以找到其前期中大涨后的相对价格顶部。去年底该股在6元左右(指复盘价)开始持续上涨,成为银行股板块的领头羊,也是去年底开始大盘反弹的领头羊。那段上涨时期民生银行大涨小回,形成了明显的上升通道,成交量也持续配合放大。在涨势末期,股价开始飙升,成交量急剧放大,意味着股价顶部即将来临。果然自2013年2月4日创该轮上涨行情新高到11.71元后成交量就开始减少,经过二个交易日的反

复,2月7日突然大跌,跌幅是该股此轮上涨以来最大的,当日最低价、最高价和收盘价都大大低于前交易日,当然全天跌幅必定大于前交易日,成交量在大跌时急剧放大。完全符合推力定律给出的卖出条件,就此,该股一轮涨幅短期结束。

我们注意到许多股票的波段高点都完全满足推力定律的卖出四个条件,股价到顶,行将回落,快人一步采取行动是推力定律给我们的启示。

Dunnigan的推力定律,试图找寻股价跌完后有无重新推升的动力,或找寻股价涨高后有无重新推下的动力。一般技术派都知道头肩

顶、三角形、圆顶、双底和双顶等走势,Dunnigan的推力定律也是技术派用量价关系来判别波段的一个代表。它提供了一个容易把握的概念,而且尝试寻找接近最低位买入,接近最高位变盘后卖出,对投资波段人士很有参考价值。

但推力定律只适合短线波段炒作,对长线投资者启示并不太多。推力定律找寻短期见底和见顶的讯号,短线可以一博。低位反弹,有可能反弹一二天后再回跌;高位下跌,有可能下跌几天后再上涨。所以长线投资者参考这个定律可能作用不大。但无论如何,明白这个定律运作,再加上懂得看错时止损,正确时就让利滚存,读者完全可以赚取波段利润比过去大得多的可能也。(续完) 陈晓钟