



健中论道

爬出大坑要看时间和空间

三年前,中国股市从5178点飞瀑而下,只用了7个月就跌到2638点,从K线图上,砸出了一个坑,后来慢慢地从这个坑中爬出来,时间花了一年多,高度也不高,从2638点走到3587点,时间2年,空间949点,这是上一波行情的时间和空间。

本周好险,两年半前的那个坑差点砸穿。本周创下的今年新低是2644点,创下的沪深两市地量是2067亿元,反弹开始,两根久违的长阳线给市场带来了点喜气。100点的反弹行情难能可贵,于是大家都在关注走出底部这个大坑还需要多少时间,反弹高度的空间有多大。

有两个市场信息值得关注:一是国务院金融稳定发展委员会成立以来,共召开了三次会议,第二次会议将网贷和股权质押作为

重点风险控制对象,第三次会议提出要保持股市、债市、汇市的稳定健康发展,在各类要素市场中将股市的稳定发展放在首位,这是一个很重要的政策信号。

二是来自股市监管层的声音是,对市场很放心。本周中国证监会副主席方星海表示:目前的中国股市状况不同于2015年,“我们非常放心”。他说,2015年中国股市有较高的杠杆,目前没有看到散户强制平仓的风险,杠杆交易较少。

今年的股市也只用了7个多月,就从3587点跌到目前的最低2644点,股市跌成如此熊样,股民多做多错、少做少错、不做不错,没有财富效应,领导还非常放心,背后的潜台词是什么,值得投资者揣摩。

的确,散户的杠杆是少了,没有平仓的风

险,那是因为在2015年至2016年前一波的砸坑中,个人投资者的杠杆都平得差不多了,而现在的杠杆主要是股权质押,那些大股东和实际控制人将手中股权抵押给金融机构,总规模高达6万亿,这个平仓的压力需要化解,这个杠杆不除,股市的病症还是没有消除。而要消除这个隐患的最好办法就是要让股市爬出目前这个大坑。

当然接下来的题材还是有的,管理层给大家描绘了两大题材,一是年内开通沪伦通,二是积极纳入富时罗素国际指数。今年6月,A股2.5%的权重纳入MSCI新兴市场指数,9月份权重扩大到5%,这个题材对A股的支撑作用不大,从6月初的3100点至今,大盘都打了九折多,不管什么国际资金和国内资金,市值都平均打了九折,那么接下来再纳入这

个指数那个指数,都不是太现实的。中国股市有自身的问题,还是着力解决自身问题为好,可以认为政策底已经确立,但政策底并不等同于市场底,市场的磨底还需要有一个过程,每一次熊市的底部市场结构并不完全一样,需要解决的问题也不同,特别是现在的市场规模大了,过往走出底部的经验也并不适合当下,但有一点是肯定的,政策底与市场底的距离不会太远。接下来要关注的是时间和空间,从时间上还需要多少时间走出底部这个坑,如果是跌不下去了,但爬不出这坑,耗在市场上也蛮难受的。从空间上看反弹的高度有多高,是小反弹还是行情的反转,那都需要观察。在这样的市道中,投资者还是先从反弹角度考虑吧,市场有弹性了,交易性机会就大了。

应健中

政策利好推动股市上行



9月18日,李克强总理主持召开国务院常务会议指出:“要紧扣国家规划和重大战略,加大深度贫困地区基础设施、交通骨干网络特别是中西部铁路公路、干线航道、枢纽和支线机场、重大水利等农业基础设施、生态环保重点工程、技术改造升级和养老等民生领域设施建设。”同日,国家发改委新闻发布会公布:“要加快今年新开工的交通基础设施项目的进度、做好总投资1亿元以上重大水利项目储备工作,保障在建项目后续融资、优化营商环境、打好防范化解重大风险攻坚战。”9月19日,李克强总理在天津出席2018年夏季达沃斯论坛开幕式时指出:“今年上半年中国经济增长6.8%,连续12个季度稳定运行在6.7%—6.9%的中高速区间。总体看,中国经济继续保持稳中向好发展态势,发展新动能在持续成长,基本面是健康的……我们大力推进简政减税降费,极大激发了市场活力和社会创造力……”

在这些重大利好政策推动下,9月18日、19日,沪市大涨89.06点,涨幅2.96%,成交2531.39亿元;深市大涨248.77点,涨幅3.08%,成交3203.88亿元。虽然20日沪市回调1.61点,跌幅0.06%;深市回调14.23点,跌幅0.17%,我认为这是为了消化一部分获利浮筹,把上行的基础打得更扎实一点,就好像拳击手打拳一样,只有把拳头收回来,才能打出去更有力。

从技术层面看,沪市A股KDJ指标已站在5日、10日、20日、30日均线之上,深市A股站在5日、10日均线之上,表明沪深股市中短期趋势向好不变。

国家政策是股市的风向标,股市是经济的晴雨表。现在政策面、基本面、资金面都支撑股市向上。我认为个人投资者应该跟着国家政策走,顺势而为,关注盘面变化。

风物长宜放眼量。我认为这些利好政策是中长期的,可能要延续到2019年,甚至更长。因为建设一条铁路公路、一座大桥、一个机场不是一年能够建成的,往往需要两三年,国家已做好了后续项目的资金储备,加上地方政府专项债券资金和民间资本的投入,据专家预测将达数万亿元,将有力推动实体经济的发展。由于源头活水不断流入股市,是对股市向好的最大支撑。

满必鸿



文兴说市

一个机制就可以让药价下降

上周笔者谈了生病在医院打点滴一周的亲身体验,本周笔者虽然不再高烧,但由于丹毒引发的小腿肿胀没有完全消退,因此依旧每天二次去医院打点滴,一早一晚在注射室的观察,与医务人员的交流,切身感受到近年来医改对百姓医疗支出的影响,尤其是一致性带量采购对医药企业的影响以及对未来百姓看病支出的变化,写出来让相关的投资者参考。

最近国办发(2018)88号《国务院办公厅关于完善国家基本药物制度的意见》出台,对贯彻落实全国卫生与健康大会、《“健康中国2030”规划纲要》和深化医药卫生体制改革提出要求,将进一步完善国家基本药物制度,提出动态调整优化目录;切实保障生产供应;全面配备优先使用;降低群众药费负担;提升质量安全水平;强化组织保障。

这份《意见》可操作性很强,相当具备指导作用,如:规范剂型规格,能口服不肌注,能肌注不输液。还有:对基本药物目录定期评估、动态调整,调整周期原则上不超过3年。这些都能对实现“最大程度减少患者药费支出”的目标带来正面影响。其实近期发酵的一致性带量采购对药企降低药品价格也作用明显,相关上市公司股价出现调整有其合理性。我们来回顾近日一致性带量采购渐渐被投资者认识的过程。近一段时间以来,仿制药市场竞争新频频出。上周,带量集采

规则横空出世,并在提出“中标企业将获得试点城市公立医疗机构年度药品总用量60%~70%”这个诱人的目标。药企已经开始思量该如何调整策略赢得市场。

带量采购的意义在于,以往的药品招标,只招价格,而没有数量,中标企业还需要进入医院做工作来促进药品使用;而带量采购则是在招标的时候就承诺药品的销量,保证在8~15个月之内用完。上海带量采购有3次,其中2018年6月公布的第三次带量采购,一共采购了20个品种,拿出上海市50%的市场份额给中标企业,未中标带量采购的企业只能分享剩余50%的市场份额。

而此次9月11日座谈会推动的11个城市带量采购,是拿60~70%的市场份额给中标企业,而其他未中标企业只能分享剩余30~40%份额。带量采购的目的,是为了“让市场机制来形成药品价格”。9月11日上午,国家医疗保障局主导下的试点联合采购在上海召开座谈会,会上介绍了联合采购要求及操作方法,并公布了第一批带量采购的33个一致性评价品种清单,未通过一致性评价企业无缘此次采购。4个直辖市北京、上海、天津、重庆和7个副省级城市广州、深圳、沈阳、大连、西安、成都、厦门参加此次带量采购试点。据了解,试点的这11个城市约占全国25%左右的药品市场,根据所有公立医疗机构年度药品总

用量的60%~70%估算采购总量,将来中标企业将获得全国约15%~18%的市场。在本次带量采购中,如果同一通用名下有3家及以上企业入围的为充分竞争,采取竞价采购,价低者得,预估降价幅度40%;如果是2家企业入围的则为不充分竞争,将通过议价采购,但需要企业主动降价,并高于平均降幅,预估降价幅度20%;如果仅1家企业入围的则无竞争,将通过谈判降价采购,预估降价幅度为10%。一旦中标,招标办、生产企业、配送企业签订三方合同,同时医保基金预付采购金额的50%,即中标企业可以提前拿到部分货款。

一致性评价会使药价迅速收敛至成本附近,最后将由制药成本最低的那家公司拿下最大份额,造成药企毛利率大幅下降。长期来看,只有创新药或者难以开展一致性评价的特定药物品种,还可以继续享受高毛利的红利。那么带量采购可能受益标的是谁呢?笔者认为带量采购清单中,仅1家或2家通过一致性评价且目前市场销售占比很少的药企未来存在放量前景;已经率先通过化学药品注射剂一致性评价的国内药企也会有先发优势;拥有高技术壁垒的生物制药企业、肿瘤创新药企业以及在糖尿病等慢性病领域有独家产品的制药企业不会受到带量采购的影响,可能是值得投资的企业。

文兴

财看门道

沪指在年初见到3587点高点后,至今已经走了一个标准熊市。6月中旬跌破3000点重要关口,上周则屡创两年半新低。虽然有迹象表明空头是强弩之末,但近期的利空消息还在刺激投资者的脆弱神经——

创业板指创新低 上周东方财富网崩跌停打击市场人气,带动创业板指跌破1400点关口后还继续下挫,创4年以来新低。从2015年的最高点下来,创业板指跌掉了65%。

10%次新股破发 据某软件统计,上市满三个月且不足两年(即上市日期介于2016/9/12与2018/6/11之间)的612家次新股中,9月10日后复权收盘价低于首发价的个股有64只,即破发比例超过10%。天能重工、禾望电气的最新收盘价较发行价的跌幅超过40%,金麒麟、日月股份、步长制药、泰安股份等的破发跌幅均超过30%。

8%个股破净 据证券日报报道,截至9月10日收盘,沪深两市共267只个股跌破每股净资产。破净个股占可交易股票的8%。这些破净股主要集中在银

行、房地产、采掘和钢铁等四行业。

股权质押爆仓 市场总体走弱,个股问题更加突出。越来越多的上市公司股东股权质押爆仓。因为重组连连失利,连续第5个交易日跌停后,北讯集团公司9月10日晚公告,控股股东质押股票新增4445万股触及平仓线。该股9月11日继续跌停,导致兴业财富资管计划浮亏近5.12亿元。

上述就是上周股市媒体上轻易看见的讯息,利空消息连绵不绝。然而投资者千万不能被利空遮住了眼,更不能自我加重恐慌情绪。这个目前利空连连的市场并非没有任何改善之处,也并非是非越跌风险越大。

首先,这个不断下跌的市场比过去更加真实。经过多年的整治,现在的股市比过去规范多了,股市中股票价格更能反映企业的基本面。二级市场上炒新、炒亏损、炒题材、炒ST、炒壳和炒概念等非理性行为越来越得到收敛。特别是退市通道的打开,问题股再难制造概念妖言惑众,引诱股民。过去题材和垃圾股炒作气氛下,市场相对无序,有的个股市盈率

奇高,亏损的个股可以无底线地上涨,绩优股可以无人问津,投资价值观被市场现实扭曲。股不在好,有庄就行。投资者无所适从,分析师无所适从。现在,市场渐渐回归理性和秩序,遵循奖优罚劣的规则,绩优的涨了还可以涨,可以成为市场的中流砥柱。经营不善的,主营虚空,利润稀薄的,可以跌跌不休。违法乱纪的,可以退市。这样的情况下,市场相对假象更少,投资者相对更有正确的预期,不容易上当受骗。

其次,股市下跌,都是挤压泡沫的过程,不会越跌风险越大,只会越跌越物有所值,制造难得的买入良机。从交易所数据来看,目前沪市主板平均市盈率为13.31倍,而2016年股市2638点时沪市主板平均市盈率为13.73倍,当前的估值已经处于历史低位。下跌不仅挤破了不该有的泡沫,还挤干了应该有的水分,跌出了黄金坑,为未来的上涨打好了坚实的基础。事实上本周的市场,多头已经开始蠢蠢欲动。

记住,熊市是价值投资者超额收益的来源,投资者要睁大眼睛,相机而行!

毛彩华



老凤祥银楼名品楼

老凤祥 170 周年华诞

老凤祥名品楼黄金珠宝翠钻“祈福好运来”系列专场

老凤祥已走过170个春秋,为感谢您的一路陪伴与信任,9月21日起,老凤祥黄金珠宝翠钻“祈福好运来”饰品盛宴将在老凤祥名品楼璀璨上演,期间将呈现百余件各类臻品,用璀璨庆贺这场华诞。

活动期间:每周五、六举办专家鉴宝,钻玉翠宝、珍珠、琥珀蜜蜡文化知识讲座,每场限额15位,预约请致电老凤祥名品楼,以通知为准。讲座时间及内容,详情请见店内海报及老凤祥名品楼微信公众号。

老凤祥银楼名品楼:
南京东路518号(福建中路路口)
联系电话:63526688



广告