

谈股论经

本周一,两个沪深 300ETF 基金分别在沪深两地交易所上市,低姿态开盘,然后步步高,使上周正处于岌岌可危的大盘,被拉高至半年线之上,ETF 激活了大盘,但力度究竟有多大,还需要观察一段时间。

最近的市场变数比较大,题材也比较多。从大处说,当下中国正掀起了新一轮刺激经济的热潮,保增长一声令下,各地蜂拥而起,掀起了一股投资热潮,让人想起 2008 年 4 万亿救市的热闹场景,近几日国家发改委门庭若市,各地官员拎着材料一早到发改委排队,成了北京的一道亮

丽的风景线。国家再度大力投项目、投钱,刺激的是经济的发展,这对股市也终究是好事,这个社会钱多了,资金面宽松了,股市的生存环境就好多了,这应该是本周股市绝地反弹的一个最主要的原因。

就股市而言,现在套利的模式开始增多了,管理层今年一再告诫投资者要投资以沪深 300 指数为代表的大盘蓝筹股,但蓝筹股始终没有起色,现在撇开具体的股票,专注做沪深 300ETF,倒是长投短炒两相宜,如果大盘蓝筹股真的有大行情,那么持有 ETF 跟着水涨船高,可

股市的变数大大增加了

ETF 作为基金,价位低、交易成本低,基金交易不需要缴纳交易印花税,这就比买股票“买路钱”缴得更少。在两个 ETF 基金中,沪市上市的 300ETF 基金还可以做 T+0,一直有投资者呼吁要恢复 T+0,实际上也不必呼吁了,现存的 T+0 产品就在眼前,这是一种套利模式。

还有一种套利模式就是机构们网下申购的套利模式。原来申购新股的专业户都是股市中的个人大户,中签后的股票都是 500 股、1000 股分散在个人投资者手中,上市之后不可能形成做空的合力。现在改

革后机构的网下申购受到特别关照,不仅可以拿比个人投资者多几倍的新股筹码,还可以快速套现,这就使机构们形成了一种快速滚雪球的盈利模式,上市后不管什么价,快速套现,以便抽回资金做下一个项目,这种操作模式以前是网上申购的个人大户的盈利模式,现在被机构接棒了,新股一上市,由于机构的筹码集中度很高,一开始就形成了做空的压力,机构完成了套利,但市场就遭殃了,新股发行价越来越低,新股上市定位也越来越低,那长此以往,二级市场的股票估值就明显

地高了,这种抛压将成为未来市场持续不断的做空力量。

沪深 300ETF 的上市,暂时激活了大盘走势,将上证指数拉回到了半年线和年线的夹板走势中去了,在这样上蹿下跳的行情中,投资者还是能捕捉到差价机会的。当下股市出现了一系列的变数,市场的交易性机会加大了,市场能否真正转势,既要看大盘蓝筹股是否有大行情,还要看后续市场扩容的状况,如果这两个方面没有实质性改变的话,能够在市场上追逐的也就是短线差价的机会了。 应健中

关注左侧机会的公司

在国际市场持续动荡、国内经济减速加上政策刺激因素的多重作用下,A 股的盘面变得更加扑朔迷离。买还是卖的问题困扰投资人。但是,在迷离中选择确定性,是笔者近期一贯的思路。两周前笔者撰文分析《动荡中寻找确定性》,并提出中报业绩增长有确定性的 12 家公司值得重点关注,两周以来这 12 家公司大幅跑赢市场 7 倍以上,限于篇幅,当时没有刊登这 12 家公司,但周日笔者在投资沙龙上向百余位晚报读者介绍了这 12 家组合,在笔者博客上也可以查询,到上周四为止,涨幅最大的中科三环超过 10%,12 家公司中 75% 上涨,平均涨幅接近 3%,上证指数同期只有 0.3% 的涨幅。

除了可以从公司基本面角度寻找确定性机会,也可以从交易的角度找到确定性机会。根据新东方交易系统显示,目前的市场已经发出明确的右侧交易信号,此时可积极做多。

经常听到“逢低买入,逢高卖出”,但是真正能够做到的又有几人呢?为什么做不到?因为大多数人的思维方式是“高位时贪婪、低位时恐惧”。还有一个重要原因,市场上绝大部分投资者缺乏一个明确的高位还是低位的标准。

对于行情的高与低的判断有一个简单的模式可以和大家分享。那就是“左侧优先,右侧确认”的模式。我们都知道,市场的高位和低位永远是行情走出来后才知道的。但是,可以通过估值、情绪、技术指标等分析,在行情到达底部或顶部之前预判是否出现超跌或者超涨,此时的操作称为左侧,而在行情到达底部或顶部之后的趋势性信号称为右侧。所以说左侧优先,那是说如果出现系统性的左侧超跌机会,比如今年年初 1 月份的行情,是整体市场超跌,这种机会只占整体行情的 50% 左右,那是一定要抓住的,但有时候,行情没有出现超涨超跌,只是趋势性机会,比如目前的机会,这样的时候怎么做呢?那就优先找出具有左侧机会的个股。

优先左侧的思想到底有没有效果呢?通过新东方选股平台可以做一个检验。在 2012 年 1 月 9 日行情确认时,选出仍处于超跌状态的左侧机会公司,共有 129 家,在 1 月 9 日至 3 月 14 日的波段行情中平均涨幅达 18.4%,同期上证指数涨幅 10.5%,强于市场 75.5%;在 2010 年 7 月 2 日至 2010 年 11 月 12 日的波段行情中,共选出 197 家左侧机会的公司,平均涨幅 47.3%,强于市场 82.8%。由此可见,左侧机会的个股的确有更好的表现,因为公司股价被打压出现超跌之后,估值较低,反弹的力度更大,所以能够大幅跑赢市场平均水平。

根据 5 月 31 日的数据统计,符合左侧超跌条件的公司 54 家,从中我们再筛选本年度盈利预期增幅在 30% 以上的公司,还剩下 13 家,这些公司基本特征都具备股价处于超跌底部,机构关注度较高,年度增长有一定的确定性,在当前市场下,相信这些公司能够创造出优于市场的表现,我们过段时间再用市场来检验一下。限于篇幅,明天下午 1:30 新东方分析师将在曹杨路 500 号 12 楼详细介绍这些左侧机会区区的公司。 毛羽 金炜

本版观点仅供参考



股市 ■ 眼光还得放长远 汤子勤 画

低迷与痴迷

邻居胡小姐虽说炒股时间不长,但她对炒股却十分痴迷,尤其是在如今市道低迷、前景不明朗的情况下,她依然情有独钟,痴迷炒股。不仅让她在股市困局中增强了才干,丰富了炒股经验,更为可喜的是,还让她小赚了一把。问其何以如此?胡小姐实话说道:“众人皆醉我独醒,现在股市低迷,正是阿拉痴迷拾皮夹子的好辰光!”闻此,笔者不由感触颇多。

的确,在如今股市低迷,前景不够明朗的情况下,给不少股民朋友顺利炒股带来很大的难度,股民朋友要做到不抛弃、不放弃的确很难,

更别说痴迷两字了。但事情的发展往往就是这样,股市越是低迷越是前景难测,我们股民朋友越要知难而上,痴迷其中。当然并不是完全痴迷只只股票,咱慧眼识宝,理性判断挑几只潜力股、成长股总可以吧,说不定会给自己带来一份惊喜和收获。而轻易地选择观望或者干脆离场,虽说看似没了风险,但也失去了重大炒股机遇,可谓破财又伤心。一言以蔽之,股市低迷是暂时的、局部的,只要我们股民朋友拥有一颗像胡小姐那样痴迷的心,相信在股市中也能让自己活得更好。 彭小华

看门道

笔者上期对我们上市公司独立董事制度进行了批评,目的是呼吁尽快进行独董制度改革,促进上市公司规范运作,维护股票市场的整体利益,尤其是保护中小股东的合法权益不受损害。事实上,笔者曾担任过一家上市公司独立董事,也有一些独董朋友,深知独董的行事潜规则。

首先,独立董事制度设立的初衷是为了保护中小股东的利益,在现有的公司法框架下,由第三方在董事会里成为不代表大股东的独立代言人,以此作为监督大股东为主的董事会决议。既然如此,按理说,独立董事的选拔应该由排除大股东的中小股东投票选举,或由第三方权威

独立董事的感悟

机构按照特定条件挑选。然而事实恰恰相反,独董的提名和选拔却是被监督对象的大股东为首的董事会确定的,在现在的情况下,独立董事都是由大股东聘请的,谁来当独立董事不是由中小股东说了算,而是大股东说了算。也就是说,大股东挑选并给了不菲报酬的独立董事来无情监督大股东,这样的选拔机制岂不滑天下之大稽。

那么让我们看一下上市公司的独立董事究竟是怎么选出来的? 独立董事的具体提名一般是由大股东为主的董事会提出,并得到代表大股东利益的董事长或总经理点头。一般来说,上市公司独立董事不要求进行公

开招聘,大多数都是内定或暗箱操作,董事长或总经理提名,交由董事会讨论通过后公告。在此,独董整个被聘过程完全与广大非大股东无关,全部是董事长、总经理、董事会或大股东一手包揽。某些自认为精英的人士敢于上书应聘独董,如果没有各种人脉关系,显然连面试的机会都不会给你。于是乎,走后门、拉关系或各种寻租腐败现象在独董招聘上成为潜规则。大股东要找的独董必需是要有利于大股东自身,因为独立董事手中握有的表决权对公司董事会决议的形成起着至关重要的作用,代表大股东利益的董事会出钱聘请的独立董事,怎么可能在表决的

看了欧元谈本币



上周谈了欧元贬值那点事,文章被多家网站转发后,评论很多,一些读者希望再谈由于其他外币贬值造成人民币相对升值的情况,现在欧元越走越弱,5 月 31 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为:1 美元对人民币 6.3355 元,1 欧元对人民币 7.8351 元。欧元对人民币中间价大跌 571 点! 欧元啊,千万别崩溃啊。

虽然目前人民币对美元的名义汇率近期没升值,但其他货币对美元都在大幅贬值,人民币的有效汇率升值的幅度还是很大。这对我国出口形成很大的障碍,值得政府主管部门留意。我国如今是世界制造工厂,产品生产能力很强,货币升值是你帮了别人的忙,给自己添乱。我们知道拉动我国经济的“三驾马车”是投资、消费、出口,现在的情况如何呢? 今年中国第一季度 GDP 为 8.1%,其中消费占 6.2%,投资占 2.7%,出口占-0.8%,如果除去出口的-0.8%,国内投资加消费所占的 GDP 高达 8.9%,对比可见导致一季度经济下滑的主要原因是出口的负增长。

曾几何时,专做出口产品的企业“风景这边独好”。然而,欧美一些经济强国在全球性金融危机的压力下,抛开 WTO 的公平交易规则,设置种种壁垒,贸易保护主义抬头蔓延,企图将金融危机带来的危害转嫁到别国头上。从目前的情形来看,来自不同国家或地区间的贸易纠纷将不断增加。对于出口企业而言,这是他们的噩梦。即便我国不做什么,对我国出口压力只会强不会弱。几个月前,国务院发展研究中心研究

员隆国强在对外经贸大学举办的“全球经济与中国研讨会”上献策,提出如果贸易保护主义和贸易战无法通过正常途径解决,“中国政府应该提前研究准备一份贸易报复的清单。”

那么除了上述之外,人民币汇率不能有所作为吗?显然不是。我们来看资料:欧洲美国日本从中国的进口增速比他们整体的进口增速低,这就说明中国今年一季度出口同比负增长,不是中国三大贸易伙伴外需不振,是我国的出口被其他国家替代。原因只有一条,人民币升值事实上造成出口价格上涨,而其他越南、印度等替代国受惠于人民币的升值。而且去年中国国际经常项目顺差相对 GDP 已经到了 3% 以内,已经满足美国财长盖特纳所说的 4% 之内的要求,换个角度说,就是中国国际收支已经平衡了,人民币不必升值了。现在的问题非美货币事实上的贬值,又造成人民币对美元的实际升值,如今我们看到的政策措施都着力在投资和消费方面,人民币汇率怎么没有对策?

CPI 还在走着牛市,工资上涨,进口原材料上涨,再加上人民币升值,出口产品哪来竞争力?笔者认为在人民币汇率上可以动动脑筋,也别顾忌美国。

一旦在人民币汇率上能取得进展,不仅外贸企业得救,就业压力缓解,在贸易保护战中不示弱,GDP 增速能够止跌,更能给期盼政策累计效果下的股市带来激励。何况,国家货币基金组织和世界银行今年的年会,在日本、欧洲的衰退在减缓的背景下,已经把整个世界经济作了向上修正,我国更可以主动修正人民币汇率了。 文兴

时候,在一些重大决策上跟大股东对着干呢? 于是我们看到独董扮着“花瓶”,很少会公开反对大股东的错误意见。有的上市公司利用聘请独董的机会,把有利于自身利益的关系户,如老上级,老朋友或原来有过利益诉求的特别人士选聘为独董,沦为上市公司的一种变相公关手段。也有上市公司利用机会,选聘国内或行业有名的专家或知名人士当独董,借以提高自身档次。

因此有人主张中国的独立董事应该职业化,每个上市公司应将专项资金缴于证监会或证券协会指定的权威机构集中,由该权威机构公开招聘职业独董,独董不能兼职,且报酬由上述权威机构发放,并定期考核,聘请与否和报酬多少与上市公司无关,这样可以解决独董的工作时间和前述种种弊端。 陈晓钟