

创业板企业未来分化不可避免

作者名: 黄家章 密码: ***** 登录

在国内资本市场的整体成员中,面世半岁的创业板可谓是一个新生儿,却已成为了成长得最快的孩子。6个月已发行上市了78家企业,相比于主板与中小板,创业板无疑是扩容最快的市场。

创业板的快速发展,得益于现在的天时地利与人和。天时在于经历了十年磨一剑的筹备后,各方对于创业板在创新经济中的必要性、重要性及迫切性的认识趋于肯定,对创业板将推动国内新兴产业、高新技术产业的发展和促进国内产业升级换代寄予厚望,创业板的“两高六新”高科技、高成长与新经济、新服务、新农业、新材料、新能源和新商业模式定位明确,相关制度尤其是风险控制等方面准备得较充分并有了开创性的局面。地利在于创业板花落在中国硅谷之称的深圳,与原有的中小板形成了紧密衔接,与上海和深圳主板形成了市场差异与互补的局面,立足于深港与珠三角的金融与人才优势,辐射全国。

人和方面,创业板作为资本市场对改革开放以来国内奔涌的巨大创业潮的正面接受和肯定,为自主创新的成长型企业开辟了新的融资渠道,市场对此反应热烈,人气超高,表征之一就是现有的创业板公司全获得了高额超募资金;反过来,创业板又为民众获得财产性收入提供了全新的平台,给投资者提供了更多元化的投资选择。

随着2009年度报告和今年一季度报告的披露,创业板企业交出了成为公众公司后的两份公开答卷,其中既有显现出高成长性的,也有出乎市场意料之外而变脸的。

天相投顾的统计数据 displays,创业板78家公司在2009年实现净利润共45.42亿元,同比增长47.29%;乐普医疗、神州泰岳、南都电源、国民技术、世纪鼎利和碧水源6家公司净利润均超亿元,乐普医疗和神州泰岳超过了2亿元;国民技术以年度净利润同比增长385%成为了

增长最快的公司,世纪鼎利、鼎汉技术、神州泰岳、金龙机电和万邦达5家公司增速均超100%,新宙邦、三聚环保等18家公司利润增速在50%-100%之间,31家公司净利润增速在30%以下。78家公司今年一季度实现净利润共9.36亿元,同比增长36.07%,但环比因节假日等因素影响而下降了27.19%;当升科技、国民技术分别以533.82%、285.64%的同比利润增速成为了季度短跑的冠军;三聚环保成为了一季报中唯一报亏的公司。

对于这两份答卷,市场评论出现了多种声音。笔者在此要特别指出的是,创业板企业在去年年报和今年一季报中所显现出的参差不齐的成长性,是在包括超募资金在内的募集资金尚未投入更未产出的前提下显现的,是存量而非增量资金与产能所支持的。相关企业的上市募集资金投入及产出是否真正具有高成长性,主要显示在上市后至一三年里,能否因专注

于主业并把握到所在行业的广阔前景,通过内生性增长或外延式扩张来真正实现跨越式发展?还有待进一步跟踪观察。

过去两个多月里,创业板先后出现了A股市场的3个第一高价股,即神州泰岳、碧水源和国民技术。高股价是资金堆就的,是市场部分资金对创业板中优秀企业的一种信心与高期许的外化价格,如果这对相关企业的管理层及员工能从压力变成动力,就会有一种更美好的结局,反之则不然。股价高是伪问题,股价是否与价值相符和股价是否与未来的成长性吻合才是真问题。对于创业板企业,重要的是须通过自我的做强做优,以自身强劲的内生或外延性增长来证明自己还在成长,证明自己并不是被市场先生拔苗助长的——这很重要。因为随着创业板整个市场的扩大,达不到这种目标的创业板企业一定会被投资者所抛弃。云在青天水在瓶,创业板企业在未来的分化一定不可避免。

周末随笔

市场没有想象那么糟糕

铸剑

股票市场的魅力,即使你认为非常了解市场,但却发现总是有一道难题放在那里。在贪婪与恐惧之间,让自己沉浮不定,保持低调与谦虚的态度对待市场,是一个永远可以让自己进步的态度。因为在市场里没有圣人,而学会如何去生存才是最重要的事情。就像有人责怪我为什么暴跌行情你没有预见到,道理很简单,你估计是把我当成了神人,但我不是,我只是一个交易者而已,我的市场观点从来不会保证完全正确。

记得2008年股灾,那个时候是市场最惨烈的时候,你要问我,股票市场最终会崩溃到什么程度,我也无法告诉你。但是我懂得在这种行情下,控制好自己情绪最重要,不要反复割肉然后在市场里去打短差,这样会雪上加霜。有两种做法:已经砍仓出来的人,就要等到最终企稳再回去;没有出来的人就闭上眼睛,紧紧握住你的筹码。当所有恐惧过去之后,市场会给你一个非常合理的价格。实际上,听从我建议的很多人,最后股灾的损失都慢慢回来了。即便是如此剧烈的股灾,只要你能保持冷静与淡定的情绪,其实并不可怕,可怕的是你无法控制的恐惧与贪婪。

现在的股指并不是很高,危险程度也就二楼或者三楼的高度,急速下跌之后市场回归是很自然的事情。我们看看过去的十年,股票市场底部是一年比一年高。因为经济的发展是推动股市上升的涡轮,后续的市场依然会呈现大螺旋式的上升。而现在正是处于这种大螺旋上升的底部,你还惧怕什么?很多人跟我谈技术分析,如何如何看空股市,我并不是说技术分析不好,它能给你带来更加精确的交易。但是在精确交易的同时,也容易让自己失去远见。当目光变得短浅时,如何平衡远见与交易,心态却是一个非常重要的问题。很多人分析水准非常不错,但是过于敏感市场波动,反而造成心理情绪波动非常频繁。在一轮整体上升趋势中总是不断的逃跑恐惧,而最终是赢来了分析上的赞誉却输掉了趋势。在过去我也犯过无数这样的问题,虽然能时时刻刻控制住市场风险,但是自己却像短腿兔子一样,一直疲于逃命之中,不仅仅心态不稳,最终是赚了技术丢了趋势。近年来,我一直在思考,如何站得更高看未来。

股市就是踩在经济支撑区上蹦跳的猴子,有时候如果市场信心受到激励它会蹦的很高,远远脱离这个面,经常会达到几倍高度,比如经济支撑区在2500-2600一带,市场信心受到激励可以上冲到5000左右,可以产生一倍的泡沫。不仅中国股市二十年走势遵循这个规律,我考察过美国100年来股市走势,经济与股市之间也一直维持这种平衡。上个世纪40年代、50年代、70年代,以及1987年暴跌底部,还有2008年股灾底部,都是踩在经济支撑区上开始企稳回升的。只要你手里握的不是那些高度投机股,那些价格不高、有价值的股票或者蓝筹股,这种波动根本不用去理会,耐心持有,最终都会获利。对于一些高度的投机股,不仅仅是现在市场,任何时候都是高风险的投机。这些股票没有什么业绩发展作为支撑,只是凭借一些题材疯狂,纯粹属于资金投机行为。任何时候一旦高价持有它,都具有极大风险性,行情一过,什么时候能再回去永远是一个未知数。

冬眠冬眠 多看少动

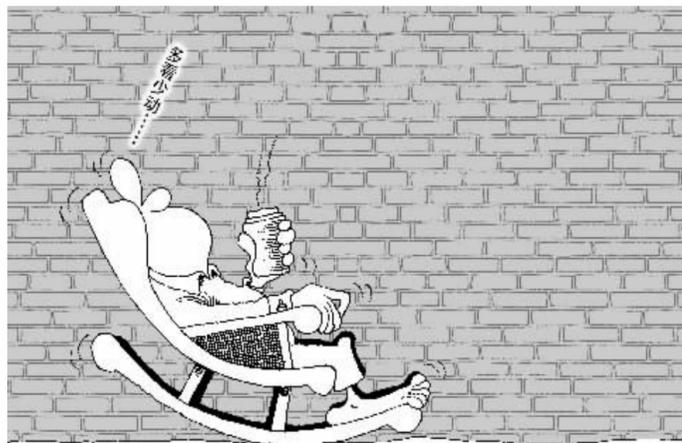
作者名: 胡飞雪 密码: ***** 登录

5月2日中国人民银行宣布了今年的第三次上调存款类金融机构存款准备金率,这一新的货币紧缩举措产生了立竿见影的作用,3日亚洲多国股市应声回落,4日沪深两市也是跳空低开,造成不大不小的冲击。外国股市离我们有点远,且不管,那么在当前我们沪深两市的投资者该如何应对自处呢?在下想了两天半,认为在未来相当长一段时间,至少3-5个月,投资者应以熊市中心来看待沪深两市,只宜轻仓少时不受系统性风险影响的优质股票,在平时多看少动,只在大跌、连跌、超跌时偶尔短线出击搏一下反弹。下面展开来谈一谈。

之所以说应该以熊市中心来看待目前的沪深两市,是因为它本来就不是牛市。自全球金融危机以来,中国实体经济的基本面根本就不支持沪深两市转入牛市,今年第一季度GDP虽然高达10.9%,但这是名义上的,是由超级宽松的流动性推起来的,其实质还需要推敲。2007年10月16日沪指综合指数6124点的高峰之后,沪深两市就转入了熊市周期,而2008年11月以后的行情,不过是在政府应对全球金融危机大手笔推出4万亿经济刺激计划背景下的一波超级反弹。这主要讲的是A股主板,以后我们分析沪深两市需要做

一下区分,即把主板和“中创板”(中小板和创业板的简称)区别对待,而“中创板”与主板显然并不在同一周期阶段。笔者以为,自创业板于2009年10月30日正式闪亮登场始,到2010年4月中下旬,“中创板”已经走完了其第一阶段,此一阶段应定性为牛市第一期,从4月中下旬始其将步入第二阶段,即开始调整,也许近期以超高价发行上市的海普瑞将会是压垮“中创板”的最后一根稻草。这样看来,未来一段时间,沪深两市,包括主板和“中创板”都会进入调整,主板之调整可称之为在股市外部新形势下的再调整,“中创板”之调整则是由于其自身相对高估值而引发的。

这样说当然不是就市论市,如果我们再分析一下当前的股市外部新形势会更加明白。2009年中央政府的宏观目标有“保增长”这一项,但在今年,这个没有了,今年中央政府的宏观目标强调的是“防通胀”。而要“防通胀”,就要回收曾经泛滥的流动性,股市波涨浪跌有40%的因素出在货币流动性的松紧收放上,今年央行三次提高商业银行存款准备金率,又不断发放央行票据,这都在明确向资本市场传递货币紧缩的信号。笔者不看好下一阶段沪深两市,还有一个重要因素不能不讲,就



官兵图

是目前的两市流通总市值空前庞大,以2007年下半年大盘行情发动初期6月29日的数据看,当时两市流通总市值是7.3万多亿元,而现在以4月30日的数据看,是14.6万亿元,前后相差一倍,由这两个数据,再考虑其它因素,我们可以说,2007年下半年大盘抱团取暖集体发疯行情恐怕今年不会再重复了。

总结一下,未来相当长一段时间里,

沪深两市如果出现上涨,只能视为反弹,视为交易性的短线机会,未来不论是主板还是“中创板”,很难出现趋势性的上涨行情。也许空仓去休息是三十六计之上计,太热爱炒股的朋友最好是多看少动,偶尔短炒一把过过瘾即要收手。股票市场犹如一年四季的天气一样,冷热变化循环无常,不同的时节应有不同的处市策略,该冬眠就冬眠,该出手才出手。

股指期货做空投机别“权证化”

作者名: 李允峰 密码: ***** 登录

阿基米德曾说过,“如果给我一个支点和一根足够长的杆,我可以撬动地球。”从股指期货推出开始,证券市场就开始了持续的下跌。先是4月19日上海综合指数下跌150多点的长阴,接着市场陷入持续下跌,5月6日,上海综合指数再次下跌超过百点,短短不到15个交易日,上海综合指数下跌接近500点。

难道这是一场由股指期货引发的灾难?20多年来中国股市只有做多才能赚钱并由此引发股价全面泡沫的深潭,将股指期货彻底地刺破,并深深刺伤大多数中国股民无助的心。因为50万的限制,80%甚至更高比例的股民没有开空的权利,中国股市可能因为股市期货的诞生而产生新的盈利模式,那就是做空通过期货赚钱。如果股指期货的做空操作被机构“权证化”,那对证券市场的信

心打击将是巨大的。

股指期货是20世纪80年代最激动人心的金融创新,由于具有流动性高的T+0交易机制,杠杆比率大而且交易成本低,经常被利用为投机的工具。如果机构对其进行频繁的投机操作,带来的风险将是巨大的。从1995年的巴林银行事件到2008年法国兴业银行事件,都提醒我们要正视股指期货带来的投机风险,前者导致巴林银行倒闭,后者导致兴业银行损失49亿欧元。那么,从防范出现过度投机风险的角度来看,应该在监管和市场制度建设上采取哪些措施进行防范呢?

首先,国内期货市场应该成立专门的机构来对股指期货的合约设计进行审核和研究,以防止出现操纵市场的情况。在我们国家,合约设计由交易所完成,还没

有专门的机构来负责设计和审核,而无论是法国、英国,还是日本,都有专门的委员会对合约设计进行审核,以防止期货产品对市场产生破坏性影响,以及是否会引发操纵行为的发生。国内交易所设计期货合约时选择的合约标的应该像国外市场一样,进行更为严格的审查。

当然,或许有人会说,国内股指期货还处于起步阶段,即使设立类似的机构,也不会发挥多大的作用。但笔者以为,该机构的设立从长远来看却非常有必要。随着经验的积累以及股指期货市场的发展壮大,该类机构发挥的防范股指期货投机风险的作用应该是巨大的。

其次,针对对日益增加的股指期货市场,为了避免投机风险,监管层应该严密监控各类交易行为。每当一种操纵行为发生时,常常伴随的就是交易量的巨大增

长,为了实现操纵和巨大的利润,操纵者往往持有大量仓位。因此,各国对股指期货的交易者都在持有的头寸上进行限制,以防止内幕交易和操纵行为的发生,这同样为我们的监管者提出了防范股指期货过度投机的一个措施,那就是严密监控各类交易行为,提前预防过度投机。

此外,随着股指期货的发展和成熟,适当培育中小投资者加入市场,也是防范股指期货市场被操纵和投机的一个好办法。我们从韩国和我国台湾地区的股指期货交易者构成当中就可以看出,中小投资者同样可以成为股指期货市场的主体对象。中小投资者的广泛参与,将进一步降低市场被操纵的可能性,能够避免股指期货变成过度投机的权证,回归到它的价值属性上,也就是价格发现功能和套期保值功能。

下跌后的巨大投资机会

封起DE日子

进入4月,A股大盘跌幅明显加快,宏观紧缩政策影响最大的行业股,理所当然成为本轮行情调整最大的品种。在近期股指不断下跌的过程中,市场也欣喜看到一些长庄运作的强势股风雨无改,走出自身特立独行的走势,这其中包括不少新多主力积极看好的,并且是符合国家产业政策调整,符合优化经济结构等大政方针的潜力品种。

所有的历史经验告诉我们,市场的任何一次大跌,都是为了后续行情的孕育,产生打出新空间,因此,一位成熟而优秀的投资者是绝对不会被市场悲观气氛所迷惑和困绕。我可以坚定地告诉每一位A股投资者,随着股市的不断下跌,巨大的投资机会将随之出现。

第一:通过市场调整的洗礼,前期被高估的品种,股价必定向安全边际靠拢,中长线价值投资者将获得宝贵的建仓机会。

第二:任何一次下跌都是检验长期主力实力的好时机,可以肯定的是,能够在大跌市里始终保持、维持优质成长股中长期技术形态和指标反复向上的主力,都是值得中小资金看重和高度关注的。这些主力不是单纯的依靠投机和概念炒做的庄家,更不是打一枪就跑的游资做法。只要基本面能够高度确定其每年复合增长率不小于30%,那么,在周K、月线指标接近超卖区域的时候,都是勇敢战胜恐慌,大胆买进的好时机。事实说明,在经历那一次的大调整之后,市场出现了为数千余家的翻番股。

所以,我们应该牢记的宗旨是:1、不要在整个大盘跌势未尽的情况下盲目抄底,因为底在底下,顶在顶上;2、任何走进下降趋势的个股,在新的上升趋势没有出现前,不要重新买进,更不要依赖那些分时指标,必须掌握大趋势,大方向;3、多做有价值的行为和投资,少搞投机主义,在任何一次下跌过程中,股票的内在质地好坏是抵御任何调整的有效法宝,投机只是一时,而用安全边际价格指导优质股的操作,能够确保投资者长期制胜。