

■时报博萃 | STCN.COM Blog |

A股市场是下一个被“猎杀”的目标？

皮海洲

继在美国市场大肆“猎杀”中国概念股之后，国际空头势力又把“战火”烧到了中国的家门口，在香港市场大肆唱空中资港股。国际评级机构穆迪最近发布了一份关于61家中资企业的负面报告，导致涉“案”的多只港股被沽空出现暴跌。为此，有业内人士表示：A股市场将会成为下一个被“猎杀”的目标。

“猎杀”A股市场，相信这是许多境外机构梦寐以求的事情。但遗憾的是，这只能是某些境外机构的梦想，而不是现实。对于这些境外机构来说，“猎杀”A股并不是一件很容易的事情。

A股市场是一个并不规范的市场，对于境外机构来说，要想“利用”A股市场并不难，但要“猎杀”A股市场却并不容易，这是一件心有余而力不足的事情。毕竟A股市场还是一个相对封闭的市场，QFII目前在A股市场还只能充当配角。穆迪这样的国际评级机构也许在国际市场上能够呼风唤雨，但在A股市场却缺少信徒，没有人来充当他们的马前卒。尤其重要的是，A股市场虽然有融券交易，但个股做空机制并不发达，不能大面积做空个股来赚钱，打压个股的结果是持有相关股票的投资者都遭受损失，是把廉价筹码送给别人。这种损己利人的事情，恐怕没有人愿意去做。

“猎杀”A股市场之所以不容易，也与A股市场原本就不良的投资环境有关。在美国市场，在香港市场，上市公司弄虚作假也许是一件大事，甚至要被退市。也正因如此，一旦有中介机构认为一家上市公司涉嫌造假时，对于涉案公司来说这也许意味着灾难降临，股价因此受到重挫。但A股市场却不一样，因为在A股市场，上市公司弄虚作假的事情司空见惯了，上市公司也不会受到重处，更不会退市。所以，这样的利空消息对A股上市公司影响有限，不会对A股公司股价构成重大杀伤。除非试图做空A股市场的境外机构能找出足以震慑A股市场的重大利空出来，否则按目前的常规性利空非但不能“猎杀”A股市场，相反还会落于“阴谋论”的怪圈，即这些境外机构唱空A股市场的目的，就是为了买进廉价筹码。而这种“阴谋论”在A股市场已经是多次上演了。

短线调整只为蓄势 年内或上3000点

知名阳光私募、广东斯达克投资管理有限公司总经理黎仕禹（微博地址：<http://t.cn/cmXldfwb>）周五在做客证券微博访谈时认为，短线调整已经开始，回调只是蓄势，年内或将站上三千点。黎仕禹还对创业板、高送转股，以及当前的一些热门行业进行了点评。

调整已开始 大行情酝酿中

黎仕禹认为，自2610点以来的反弹已经结束，且进入了新一轮短线的调整。但短线震荡调整却是中线格局变化的关键。虽然大盘现在还走得不怎么强，但基于对宏观经济面的分析和货币政策的分析，市场极有可能会在三季度通胀见顶，四季度或明年一季度货币政策可能放松，大行情也就在现在开始酝酿了。下半年行情会较上半年乐观一点，年内有可能突破3000点。

创业板目前仅是超跌反弹

对于创业板，黎仕禹认为，创业板是赌场，很多个股都不值得参与。当然里面也有一些很少量的好企业。当前创业板的行情仅仅只是超跌反弹，而不是估值修复。所以，反弹的价差一旦达到就不要再参与。

高送转行情没有持续性。高送转概念股最近大热，黎仕禹认为，这仅仅只是目前超跌反弹尾声的一个概念炒作而已，不具备持久性。

牛股秘笈：产品涨价出牛股

黎仕禹在访谈中透露了牛股秘笈：他总结和统计了最近一年所有的翻倍牛股，发现50%个股都有一个规律，那就是伴随着其公司主营产品价格的上涨而诱使公司业绩出现巨变，从而导致股价翻倍。如稀土、氟化工、钛白粉等等。并借用彼得林奇的语录：“选股要看收益，还是收益！”

对于当前市场比较关注的银行、房地产等行业，黎仕禹也分别进行了解答。银行：虽然银行股估值较低，但由于地方债务等潜在“隐患”，导致机构始终无法看好银行股。且银行板块权重巨大，要撬动其行情所需资金量庞大，对银行股的看法较为中性，虽然稳，但是却失去了“冲劲”。房地产：此前由于供需关系没有得到根本性解决，管理层一而再、再而三地出台打压政策后都无法打击今年的房价。但随着保障房的供应逐步开启，只要执行得当，房价会逐步下降。调控政策的累积效应也会在未来逐步呈现，所以不看好地产股。钢铁：钢铁股近年来一直产能过剩（主要是众多地方的小钢铁厂无法关停而造成的产能一直过剩），且受制于铁矿石的成本压制。虽然其整体估值较低，但在全球经济周期低迷之下，依然无法获得资金青睐。所以，短期内都不大看好钢铁股。医药：医药股由于去年医药股整体涨幅巨大，自从去年12月份开始，医药股就开始了长达半年左右的时间调整。不过究其基本面以及政策面，医药板块会出现巨大的分化，建议关注一些龙头医药股的交易性机会。（梓月）

如何跑赢CPI

吴棋涛

30元能买什么？1980年30元可以维持一家人一个月的温饱；1990年30元一家人可以上酒店吃顿可口的饭菜；2000年的30元可以买2本较好的教科书，到2011年年中30元只能买1.5斤的猪肉。随着年龄的增长，发觉钱却越来越“小”，东西却越来越“贵”。这就是通货膨胀带来的结果。居民消费价格指数（CPI）代表通货膨胀水平，CPI高表示物价通胀水平高。物价上涨越厉害，人民币贬值就越厉害。老百姓辛辛苦苦赚来的钱经过通货膨胀的“洗礼”，购买力大打折扣。

随着经济知识的普及，以前老百姓普遍不关心的CPI、生产者物价指数（PPI）、房屋销售价格指数等宏观经济指标不断被谈论，这些指数的变动已经深刻地影响老百姓的生活。若我们的收入赶不上CPI增长的速度，就意味着购买能力的下降，生活质量的下降。在目前的全球通胀时代，如何让自己的资产保值增值成为很多民众要考虑的重要问题。一般来说在负利率时代（CPI水平超过储蓄利率）战胜通胀，唯一的方法就是去投资。股票、实

物商品如黄金白银、房地产、艺术收藏品都可成为抵御通胀的标的。

2009年初的国际黄金价格还在1000美元/盎司下徘徊，目前已一度突破1600美元重要关口，有分析预计黄金的下一个目标是2000美元，白银也有这个潜力。同样，伦敦铜期货在2009年初价格一度跌到不足3000美元/吨，目前已经接近10000美元/吨。金融海啸爆发后全球金融市场为拯救经济展开救援大行动，大量释放的流动性导致了全球通胀压力逐渐增加。美国的QE1、QE2导致美元贬值，而欧洲经济的弱势进一步为全球商品价格的攀升提供重要支持。

想要战胜通胀，可采取单一投资或者组合投资的方式。美元、欧元的贬值会进一步推高商品价格，因此商品投资在可以预见的时间段内依旧可为。房地产市场由于受到国家地产调控影响，存在价格不升反跌的可能，但是从历史看，地产是良好的抗通胀品种，在通胀压力显著情况下，即使下跌估计回落幅度不会太大。而艺术品投资近年也是增长迅猛、火爆异常，2011年5月齐白石的《松柏高立图·篆书四言联》以8800万起拍后，最终翻了近

跑赢通胀不靠投资靠消费

旧菜刀

前两天和一个朋友闲聊，听其介绍，非周末、节假日去了一趟香港，过关用时1小时40分，到九龙城一带，商店人头攒动，听口音，内地游客不在少数。其笑称，内地现在正在输出通胀压力。

确实，香港不少商品原本就比内地价格优惠，再考虑到汇率因素，随便买点，路费、签证费就赚回来了，怎能不吸引大伙去消费呢？而且，随着内地物价的快速提升，香港原本显得昂贵的饮食、交通费用，也越来越为内地消费者接受了。不说麦当劳、肯德基，就是一般的茶餐厅，人均消费一般在40港元上下，也就是34元人民币左右，和內地的价格已相差无几。内地飞速上涨的物价，正在快速填平与发达地区的消费差价。于是很自然，通胀就成为了追在大伙身后的猛兽，逼得每个人都在想办法加速前进，不求快过刘翔，但求跑赢CPI。

能跑赢吗？这个答案可能每个人心里都没数，所以泛滥的热钱如没头苍蝇般四处涌动，黄金、白银价格的疯狂；豆你玩、蒜你狠、唐高宗等小商品的奔放；玉石、艺术品等收藏品市场的热络；以及政府强按牛头而难止其奔势的房地产市场等等莫不如是，彰显出热钱之热。就连股

■周末随笔 | Weekend Essay |

看房的人都去哪儿了？

陈英

我知道现在是敏感期，可也没想到这么清淡，房子都放盘两周了，别说成交，连看的客户都没几个。我已经主动降价了，这人都到哪儿去了？”在深圳的王先生准备移民，于是近期准备把手中的物业出售，这套在福田市区的三房尽管才买两年，也不得不以偏低价放盘，可是出手并没有那么顺利。

这段时间的确很难约到客户看房，虽然评估价后新增的税费其实并不多，应该对二手房影响不大，可事实上，7月初开始，二手房市场陡然再次陷入僵持，有价无市，买家的观望情绪比我们想象中的更浓。我们十几天都没有开单了，其他分行也是如此，人都不知道去哪儿了。购房不到5年，有营业税的二手房，业主主动降价，都无成交纪录；红本在手，无营业税的房子，还有业主提价封盘，更难得成交。我们现在把精力都放在推销东莞、惠州那边的楼盘上。现在国务院明确表示

市，虽然二级市场一直处于震荡市道，但三高频现的新股发行市场热度不减，好容易新股频频爆发，总算把一级市场发行市盈率打下来一点，但立刻就强力反弹，新股又成了香饽饽。在四处奔走的投资大军中，有你、有我，我们每个人都在试图通过投资来减少自己的损失，可有一个人达成了目标呢？

大的调查无力做到，仅以自己肉眼目测到的周围人群来说，俺的一帮熟人中，涉足股市的不少，参与期货的不多，投身收藏品市场的没有。从成败来说，炒股的这帮同志，不少是2006、2007年开始入市的，16个人中，11个目前仍挣扎在保本线下，也就是说，这些同志折腾了4年多，本金都没保住，更遑论保值、增值了。赚钱的5位同志，都是上世纪90年代入市较早的，最狠的一个这5年下来赚了近20倍，实现了财务自由。也就是说，通过股市实现保值增值的目标，是可能的，只是可能性不是那么大。参与期货的同志中，有一个比较成功。但据其自己的算法，2009年初他能够买一套90平米的房子，当时想着再赚点钱，一步到位买套大点的房子，快3年过去了，现在确实财富增值不少，但还是只能买一套90平米的房子，等于白折腾了，劳神费力不说，还多支出了这几年的房租。



也就是说，在最近的这几年中，除了投资房产是明确可以跑赢通胀外，其他的投资方式都存在各种各样的风险和局限性。但到了房产投资已经明确受到国家限制的今天，您又准备如何摆脱通胀压力呢？

我想，要回答这个问题，恐怕还是先要搞清楚当前大伙耳熟能详的通胀的源头在何处。要回答这个问题，个人认为，只需要看看黄金的价格就明白了。黄金，在人类历史中，一度担当着货币的重任，而在纸币这种信用货币风行后，黄金退出金融市场，仅有装饰和少量的工业用途。而从2001年下半年以来，10年中黄金持续上涨，尤其是2009年国庆后，涨势加速，迅速从每盎司1000美元涨到了现在的1600美元附近。这种价格，清楚表明了世界各地人民群众对纸

而在中国同样存在类似的神话，万科最大个人股东刘元生持股18年，400万元变为27.69亿元。而2003年以来，张裕A、贵州茅台、泸州老窖的复权涨幅都超过百倍。这些证券品种不仅跑赢了通胀，而且让持有人“坐着”轻松赚到非凡的回报。它们都有个共同的特点：曾经是业绩成长非常优秀的公司，处在所有上市公司中的“塔尖”。若能够抓住一两只这样的牛股并做长线投资，跑赢通胀将异常轻松。选股的关键应该是眼光只瞄准少数的极端优秀公司，以董事长，而不是会计的眼光去挑选。当然中间的选股标准应该是非常苛刻和严格的，因为只有这样才能保证选择的品种能够抵御长期牛熊市场的洗礼，涨的时候比其他个股涨得多，跌的时候比其他品种跌的少，所以风险反而变得较低。

因此跑赢CPI的道路有多条，其中严格股票投资应该是抗击通胀较理想的方法。跑赢CPI并不难，关键是需要你在长远的抗击通胀的战斗中，找到这么一朵“时间的玫瑰”，并且对它进行细心呵护，不在乎一时的得失。它一定会为你创造惊人的收益，战胜通胀更不在话下。且让我们一起抓住“时间的玫瑰”而满手留香吧！

币的看法。随着各国政府的贪婪发行纸币，群众已经把信任票交给了“发行量”稳定的黄金身上。这种不信任，到目前为止未见有休止的迹象，也就是说，通胀应该是会伴随我们很久，也许是无法摆脱的话题。既然如此，我们又何须因此折磨自己呢？

投资是要做的，但还是量力而行为好，千万别出师未捷身先死。存款也是要有的，毕竟谁也无法保证意外支出的出现。我想，更重要的，还是该花就花吧。既然这些纸币的购买力反正是要被后面如潮水而至的更多的纸币稀稀掉，那还不如早点用了算了。也许，这就是现在虽然大家一面哀叹生活艰难，一面各种消费却无比畅旺的原因吧。俺想通了，一咬牙、一跺脚，今晚就去割10斤肋条肉，咱也每天整两碗红烧肉，一碗吃着、一碗看着。

收敛，可是如何短时间内再找到如此快捷且巨额回报的赚钱渠道？这批人念念不忘炒楼的好处，于是流向了没有限购的二三线城市，尤其一些具备稀缺自然资源的度假型地产。比如惠州、东莞，周边二三线城市，控制得没有深圳等一线城市这么严格，找银行贷款还是有些操作空间，而且有些楼盘提供分期付款的解决方式，深圳限购后，投资客的外溢影响很明显。远一点的，甚至长沙、成都等内地省会城市也成了这批人“回乡置业”的选择。去年以来，二三线城市的房价迅猛增长，外地人购买比例迅速上升就是最好的证明。

现在，房价上涨过快的二三线城市也将被限购了；不久的将来，限购的领域越扩越大，说不定商业地产也提高首付比例、贷款利率……到那时候，这些投资客又该去哪儿？手中大笔的民间资金又将流向何方？炒农产品？炒自然资源？甚至炒海外市场？会不会又引起更多领域的泡沫？也许，建立合理合法，让投资者信任的投资平台，是资本市场需要考虑的重要问题。