

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:李骥 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

■周末随笔 | Weekend Essay |

沪指六连阳 你还在期待什么?

付建利

本周五,上证综指在权重股的带领下继续收涨,站稳2300点上方,全周合计大涨4.93%,创下2003年2月1日当周以来最大涨幅。不少个股涨幅已经超过60%,本轮反弹以来,涨幅超过30%的个股比比皆是。

相比股市的不断飘红,宏观经济似乎又存在不少潜在的负面因素,比如信托理财产品刚性兑付神话的打破、房地产市场的调整,这也导致一些投资者始终对后市持谨慎态度,A股市场的牛市争论不已,而事实上的牛市已经形成。

A股市场这波强劲的反弹,从根本上来说,是由资金推动的,因为经济基本面并无质的变化,尤其是房地产市场的逐步见底,在经济转型和产业升级没有取得明显成效之前,众多和房地产一样的传统产业都面临较长时期的去产能化过程,有知名基金经理向记者表示,传统产业的这一去产能化过程,至少需要四五年的时间,因此,谈牛市基本上是个伪命题,因为A股市场不大可能出现系统性牛市。此外,地方融资平台风险也是一大潜在的火药桶,整个社会的资金成本仍然居高不下,凡此种种,A股市场的负面消息仍然随手可列一箩筐。

作为一个投资者,你如果过多地注意这些信息,就会迟迟不敢下手去买股票。买蓝筹股吧,你可能觉得股票还有一跌,何况前期已经反弹了一波;买中小市值股票吧,很多估值动辄三四十倍

三论银行股

曾宪斌

之前,在今年5月,我曾写了一篇文章——《破净银行股你敢买吗?》,其中推荐了工商银行。当日工商银行的收盘价为3.51元;到再次写关注银行股的拙文,即6月刊发的《再论银行股掘金》后两天,短短15个交易日,工商银行的收盘价3.78元,涨幅接近8%。而同期大盘指数从2041上升到2066,只涨了区区25点,涨幅仅有1.2%。

在第二篇文章里,我还推荐了光大银行。光大银行6月14日的收盘价为2.54元,到了8月4日,最高升到2.84元,加复权为3.01元,升幅高达18%。而同期上证指数从2085上升到2223点,涨幅仅有6.6%,几乎是光大银行的三分之一!投资证券,看涨幅,笔者认为并不是最要紧的,最重要是判断对趋势。有理由三论银行股板块并再推荐一只银行股。

在笔者看来,2014年是熊转牛的一年,是二八风格转换的一年,是低估值蓝筹扬眉吐气的一年。这一年,银行股呈现王者风范,从收复破产净地起步,逐渐修复估值,成为大盘上涨时攻城拔寨的光辉旗帜,大盘下跌或横盘盘整时的定海神针。有关银行股的种种投资价值,笔者已经在前两篇文章中

了,挤泡沫的声音在市场上不绝于耳。

不巧的是,A股市场可谓涨势如虹啊,权重股轮番表现,创业板和成长股也不甘示弱,可谓遍地开花。任何时候,市场无论下跌或者上涨,总是可以找一大堆理由,如果要给近期市场的上涨找理由的话,同样是一箩筐啊!首先就是资金状况有了比较大的改观,A股市场的流动性比以前充裕了很多;其次,沪港通到了临界点,再一次点燃了蓝筹股上涨的激情;第三,官方媒体接二连三为股市喊话,无疑增加了投资者的信心;第四,从外围股市来看,欧美逐步退出QE的预期,导致外国资金进入A股市场的预期增强,或者事实上已经有一部分国际资金进入A股市场捡便宜货。

如果你在A股市场上涨之后找理由,只要稍微用点功,看看媒体上的各种言论,你就可以成为一个合格的股评家。问题是,在这波上涨前,如果你过多地注意到前面所述的那些负面消息,一直在等市场下跌之后逢低进入,你只会与这波行情失之交臂。那么多的创业板和成长股涨幅动辄超过30%,甚至这波反弹行情中股价翻番的个股也不在少数,不少蓝筹股反弹幅度也超过30%,你还能说这不是牛市吗?

仅仅从指数的反弹来判断牛市,或者花太多的时间去研究宏观经济是否转暖,可能都不是当代投资者正确的策略,事实已经告诉我们,牛市的概念已经发生了变化,丢掉那些牛市的争论吧,你所要做的,可能不是纠缠于牛市来临与否,而是把这段时间花到精选个股上去,迎接属于你的牛市吧!

尽述而不赘言。在此需要补充说明的是,此前关于支持银行股上升的主要依据,大多是关于其投资价值,诸如市盈率、市净率、股息率等等,而甚少提及银行股的投机价值。其实,作为股票,银行股为什么就不能拥有投机价值呢?银行股能跌过头,就同样也可能涨过头。

所以,今年的银行股,在长期间跌得你不信时,很可能涨到你不信,正所谓矫枉过正,世事难料。正因为如此,笔者建议那些为选股感到困惑的股民朋友,大胆介入银行股。尤其当前还处于银行股低估值修复阶段,正逢其时,安全性强,上升空间大。在此轮大牛市中,能超越大盘多少不可妄测,但跑赢大盘,作为此轮大行情的领头羊、旗帜和风向标,那是必须的。2014年,银行股值得膜拜!

说到推荐银行股中的个股,笔者还是倾向于此轮行情中涨幅较小、质地较好、有补涨要求的银行股。比如民生银行,笔者撰文其时的股价是6.35元,居在年线之下,换句话说,低于2013年的收盘价(含除权)。民生银行的各项指标都正常、健康,总体上在银行股中属于佼佼者。这样的银行股,这样的股价,真是难得的投资机会。此时不买,更待何时。当然,这次的研判是否能重复工商银行、光大银行美好的故事,只有再让位于时间来作判官。

凯风

本周大盘连拉五阳,上证指数也创出一年多来的新高,不过市场开始出现贪婪的声音,部分投资者的头脑已经被发财欲望所充斥,又把股市当成提款机了。

笔者一直坚持目前是牛市初期阶段的判断,但是从历史的角度看牛市初期绝大多数股民是赔钱的,只因为牛市初期的回调往往非常惨烈。因此,在众人皆醉的时刻,保留一分清醒是很有必要的,要特别警惕短期回调的风险。

众所周知,目前中国经济处于下行阶段,代表中国经济的螺纹钢与铁矿石不断创出新低,中国8月份官方采购经理人指数(PMI)从7月份的51.7降至51.1,中国8月汇丰制造业PMI终值为50.2,创三个月最低水平,为何在此时出

■唇枪剑雨 | Chen Chunyu's Column |

改革红利正慢慢发酵

程喻

一个成熟稳重的前辈,最近看电视剧竟忍不住热泪盈眶,还在朋友圈里自爆,是最近大热的《历史转折中的邓小平》。

这是为纪念邓小平诞辰110周年的革命题材电视连续剧,主旋律,非市场化运营,但是受到的关注绝不亚于各大卫视热播的娱乐节目,连主创人员同导演也频频在杂志上露脸。究其原因,除制作精良外,也与其反映了改革开放历程有极大关系。必须承认,在当下,深化改革”这个听起来高大上的词,已经自上而下地影响到市场和生活,甚至是人生四件大事,生老病死。

本月有两家主攻医疗市场的公司同时获得融资,一是丁香园获腾讯公司7000万美元投资,二是春雨医生拿到5000万美元C轮融资。众所周知,医疗领域是改革的深水区,医疗产品门槛也高得多,致使相关产业尽管需求量大,但能做得风生水起的除了专注民营医院的“莆田系”(以治疗男科妇科及擅长打广告著称),其余者寥寥。在这样的背景下,两个“小而美”公司的阶段性成功,更折射出这个领域正在发生微妙变化。

丁香园是为学术研究而诞生,创始人李天天在读研究生时,觉得医学院校的学生有相当一部分对电脑、网络感到陌生,甚至连一部分研究生、医务工作者也是如此,

■疯言峰语 | Luo Feng's Column |

郑东新区淡去的“鬼城”身影

罗峰

这是我第一次去郑州。去之前的诸多想法之一,是想知道郑州到底有没有一个“鬼城”。

“鬼城”,读书时这个词对应四川丰都。最近几年,这个词对应的是我国城市化过程中的变异现象。一些城市新区空置率过高,入住率低,夜晚漆黑一片,谓之“鬼城”。前几年,听得最多的“鬼城”是内蒙古自治区鄂尔多斯市的康巴什区,旧城区豪车遍地与新城区街道空无一人的照片对比,在网络震撼人心。

然而,据说河南省郑州市的郑东新区,是中国最大的“鬼城”。这是出口转内销的新闻,近年从海外媒体流传到国内。从我偏好数据的角度,外界认为这是个“鬼城”并非空穴来风;郑东新区区域管理面积260平方公里,规划控制面积370平方公里,而郑州全部6个市辖区加起来的建成区面积为373平方公里,也

现牛市初期的特征?笔者认为,股市的上涨源于预期,本轮行情是对反腐深入、司法改革、国企改革、货币宽松等综合预期所产生的政策市。既然是政策市,而经济基本面又与股市行情背道而驰,本轮行情出现反复甚至一波三折就不足为奇了。

欧洲央行周四意外下调其所有利率,时间和幅度超预期,在降息的同时还宣布ABS购买计划。欧洲央行放水是应对近期欧洲经济再度趋弱的积极举措,由于全球除美国外的经济体争相放水,市场普遍预期欧洲央行除继续目前定向宽松的节奏外,不排除也考虑降息的可能性。此外外围资金面宽松,有利于权益类资产上涨,中国股市或能吸引更多来自海外的资金,增加沪港通利好预期,有数据表明海外资金近期云集香港,不仅

对港股是利好,对A股同样是利好。

中国证券投资者保护基金公司周四发布的报告显示,8月份A股投资者信心指数环比上升19%,连续三个月上升,创2009年11月以来最高值。这一数据充分反映了市场情绪高涨、场内资金活化和增加对外部资金的吸引力。可以预期,一旦市场如期出现回调,场外踏空的投资者将蜂拥而入,回调的幅度因此有限,而市场在回调后仍有望再创新高。

近日有媒体报道监管层向部分债券承销机构传达了房地产行业的最新政策动向,将允许已上市房地产企业在银行间市场发行中期票据。消息人士透露,监管层规定募集资金要用于符合国家政策支持的商品房项目、补充流动资金、偿还银行贷款,而该贷款必须为保障房项目、普通商品房项目的贷款。若消息属实

则意味着房地产再融资变相打开了一个口子,帮助上市房企减轻融资成本,缓解流动性压力。市场此前一直担心房地产企业三季度可能出现违约风险,现在看来风险虽未消除但有望得到缓解,房地产板块在经过前期回调后,有望重拾升势。

此外据《证券时报》报道,继8月22日A股两融余额突破5000亿元之后,8月29日突破5200亿元,达到5237亿元。从两融余额千亿量级的进化看,一般都历时半年,而4000亿元到5000亿元用时不到2个月。两融余额呈现规模增长加速,主要原因是两融门槛降低,近期中国股市又表现偏暖,将融资余额的有效需求释放。券商新业务发展迅速,收入结构正在发生积极变化,未来资本管制放松加杠杆会是大概率,证券业正处在战略布局期,在牛市背景下值得长期关注。



特色,但总体上还是边边角角的服务,没有涉及到医患核心问题,也不能实质性解决看病难的问题,因为这涉及到更深层次的制度改革,非互联网公司能为。

资本是既聪明又逐利的,它怎么会看不见这个问题,答案只有一个:可能的收益大于潜在的风险。丁香园李天天对此深有感悟,他说医疗行业是一个政府高管制行业,政策导向性对这个领域的影响是绝对的。如果最近资本在这个领域活跃,那一定是这个行业的政策出现了宽松,相应的,如果这个行业没有资本

动作,那一定是政策收紧了。而近期,比如医改、养老、保险,再比如民营资本等全方位的政策都出现了利好,那么这个行业自然会出现重大投资。

说到这里,最近还有一个行业放宽政策,体育领域取消商业性和群众性体育赛事审批,放宽赛事转播权限制,推进职业体育改革,鼓励发展职业联盟,娱乐体育这种事情,更加贴近用户生活。在改革旗帜的号召下,连沉寂了数年之久的A股也创下了15个月新高,反应最快的互联网市场又怎会落后?近期内必有大动作。

域有着高人气。CBD之外的郑东新区,亮灯率不高。

在当地市民眼里,郑东新区很不错,这很大程度上归功于CBD带来的印象。郑州各种区特别多,按一位当地人的说法,每几年就会搞一个类似新区的东西。在郑州教书多年的一位大学教师朋友看来,他们学校就有点被坑了——受政府鼓励,大学迁到郑州高新区,结果多年下来高新区空荡荡,繁荣程度远未达到设计预期,而政府的精力不断转向新的区。现在郑州在6个市辖区外,各类新区有郑州航空港区、郑东新区、郑州高新区、郑州经济开发区、郑州出口加工区等等。

这么多新区,也只有郑东新区识别度最高。当地市民说“新区”,意思就是郑东新区,对应的6个城区,称为“老城”区”。郑东新区的房地产开发热,也就可想而知了,官方当作郑州的未来进行经营的地方,最早热起来的必是房地产。一些在郑州生活多年的熟人,也在

郑东新区买房。郑州的平均薪水不高,像很多省会城市一样,房价的上涨、房地产市场的急剧扩大,除了部分来自年轻白领一族的婚房需求外,原本持有一两套住房缺乏投资去处的老市民家庭是主力,他们将空闲的资金投向了新的楼盘。

郑州方面曾对“鬼城”之说进行了侧面的解释,说建设速度远高于居住搬迁的速度,是世界城市化过程中的共同规律。郑东新区的发展只是刚刚起步”。

离开郑州时,我想,郑东新区会不会成为“鬼城”,不在于现在有多少人住,而在于有多少人想住进去,能住进去;作为人口密度仅次于广州的省会城市,郑州不缺人,而要人们“想住进去”,新区要有自己的吸引力,特别是经济造血功能和社会共生效应,未来经济持续向好,则“能住进去”的人也不会少。只是,即便如此理想发展,始终是道高一尺魔高一丈,经济若好,房价将水涨船高,很多朋友,最终仍逃脱不了给银行和房地产开发商打工的命运。