

股指期货推动资本市场更成熟

模式,使我国股票市场走向成熟。股指期货上市后,投资者的盈利模式更加丰富,一些机构投资者不需卖出持有的股票就可“退场”,此时的盈利模式将是“买入股票-持有-卖出股指期货-获利”,即通过卖出股指期货合约,可“锁定”自己的盈利,股票可以继续持有。这样,可减缓股市上涨的力度,同时避免市场出现大跌行情,改变以往股票市场“单边市”的特征。“乘风破浪会有时,直挂云帆济沧海”,沪深 300 股指期货的上市,将开启我国资本市场一个全新时代。(摘自《中国证券报》海通 / 文)

沪深 300 股指期货上市后,机构将敢于并乐于长线持有蓝筹股。这是因为股指期货将为机构提供避险工具,当其认为市场面临风险时,可以卖空股指期货合约对自己的资产进行套期保值,在市场走稳后对股指期货合约进行平仓,并继续持有自己的股票组合。这样既可达到保值的目的,又可降低财务成本和巨大的冲击成本,因为抛售股票必然带来自己股票的下跌;同时,机构持有蓝筹股,还可以在股指期货合约与股票组合之间进行套利交易。(摘自《投资者报》吴明 / 文)

证券公司、企业年金等机构投资者规避股票市场系统性风险的需求;套利交易可以让证券投资基金、QFII、证券公司、私募基金等机构投资者获得风险相对较低的投资收益;而投机性交易可以满足一些私募基金等风险偏好的投资者追求高风险、高收益的市场需求。其三,股指期货上市让机构有了避险工具,机构才能真正成为稳定股市的主力军。股指期货引导资本市场进入“蓝筹时代”,股票市场的根基将更加牢固,价值型和长期投资理念将更加成熟。

其二,股指期货丰富机构金融产品,使机构的投资策略更加成熟和理性。股指期货可以满足机构投资者避险、套利等不同的市场需求,使机构的投资策略多元化。其中,套期保值机制可以让社保基金、保险公司、证券投资基金、QFII、

推出股指期货等基础性避险工具和对冲机制后,对我国资本市场制度建设具有重大助益,将逐步改变中国股市大起大落的“单边市”运行格局,长线资金才敢于入市并长期持有蓝筹股,机构投资者也才能真正发挥稳定股市的作用,中国资本市场将走向成熟。股指期货将真正开启资本市场“机构时代”,使机构投资者更加成熟,并成为股市的重要稳定力量。其一,股指期货上市必然带来各类机构投资者的大发展。股指期货是以机构为主、为

股市博弈变“阵地战”为“超限战”

虎年的第一个季度转眼就过去了,从常规战,即阵地战意义来说,去年底多数机构强烈呼吁的跨年度创新高行情成为泡影,而多数投资者期待的一年一度的“春生”行情也没能如愿。但是从超限战,即运动战、游击战、麻雀战角度来说,一季度的“春生”行情还不小。买小盘股者成了创 3500 点新高的大赢家。今年以来,凡是买了中小板、创业板和主板中的中小盘股、高科技股和资产重组股者,是赚了指数却赚了钱。不仅在 3000 点一线跑赢了春节前 2 月 12 日 3018 点时的市值,而且跑赢了去年底 3277 点时的市值,甚至跑赢了去年 11 月 24 日 3361 点和 8 月 4 日 3478 点时的市值。也就是说在 3000 点位置上,自己给自己实现了创 3500 点新高的梦想,捕捉到了波澜壮阔的“春生”行情。多数中小投资者不同程度跑赢了大盘。资金量小的投资者一般以买中小盘股为主,兼买一些看似安全边际高的大盘低价股,并且适当参与新股申购。一个季度下来,他们的资金卡市值与去年底的 3277 点相比,虽然或持平或拉出了小阳、小阴,但却赚了 200 多点指数,跑赢了大盘。这同样应当心安理得,有所满足,因为获得了指数上相对安全的空间,获得了在低位换股和今后绝地反击的机会。这种超限战用毛泽东的战略思想来说,就是“避开强敌,在敌方力量薄弱的地区建立一块红色政权”。前事之鉴,后事之师。透过一季度,展望二季度,如何实现赢者更赢,输者扭亏为盈?充分认识当今 A 股市场的“一股四制”的现实,即主板中的大盘股、主板中的中小盘股、中小板股、创业板这“四制”共存,互不相干。“四制”股票由于政策倾斜度不同,股性不同,成长性不同,所以估值标准也不同。因此,不同资金和不同投资偏好的投资者应找准自己的定位,做适合自己特点的投资。参照目前美国道·琼斯 30 只大盘股 20 倍市盈率、罗素 2000 小盘股 58 倍市盈率的估值,目前 A 股市场 20 倍平均市盈率有所低估。尤其是后“三制”中 20-30 倍市盈率的高成长小盘股有更大的提升空间,应引起足够关注。树立“抑大扬小,抑旧扬新”的新理念。神舟泰岳股价盖过贵州茅台告诫人们:首要的任务是转变观念,即选股第一准则是紧跟最新被定为国家新发展战略的七大新兴产业的高科技股,尤其是小盘高科技股。高科技股行情不是到了强弩之末,而是刚刚风生水起时。在指数窄幅整理中寻求个股安全空间。在 2900-3100 点箱体中唯有抑大盘股、抑指数、做波段,才能降低市场系统性风险。只有运用游击战、运动战、超限战,通过个股轮番突破,才能不断取得“指数 3000,个股 3300、3600”的优异成绩。抓住主线,分散持仓。选股主线仍然是三条:高科技、区域振兴(含世博)、资产重组,若能集三者为一体则更佳;同时要分散持仓,耐心等待主力轮流放量拉升。并按“音乐喷泉”原理,有节奏地轮番运作,以便在单位时间和有限空间里提高运作效率,扩大投资收益。(摘自《上海证券报》李志林 / 文)

个股点睛

广州友谊:质地优良关注未来扩张

2009 年年报显示,公司实现营业收入 29.6 亿元,同比增长 13%;归属母公司的净利润为 2.85 亿元,同比增长 11%;每股收益为 0.79 元;其中,第 4 季度营业收入为 9.1 亿元,同比增长 27%,归属母公司净利润为 9437 万元,同比增长 15%,业绩表现符合之前预期;公司 2009 年度的分配预案:向全体股东按每 10 股派发现金红利 3 元(含税)。毛利率和期间费用率情况。公司综合毛利率为 22.62%,同比下降 1.43 个百分点,其中,主营业务毛利率下降 1.09 个百分点;主要是报告期内的促销

活动所致,尤其是第 4 季度,毛利率环比下降 2.28 个百分点;其间费用率为 8.79%,同比下降 1.12 个百分点,其中销售费用率

和管理费用率分别下降 0.83 和 0.65 个百分点;我们认为,良好的费用控制能力是公司业绩保持增长的重要因素。

北新建材:节能建材龙头高速发展

09 年业绩略好于预期。公司 09 年实现营业收入 32.75 亿元,同比增长 31.2%,实现归属母公司净利润 3.22 亿元,同比增长 33.77%,全面摊薄 EPS0.56 元,扣除非经常损益 EPS0.536 元。业绩略好于我们 EPS0.55 元的预期。

行业龙头继续领跑。截至 09 年末期末,公司的石膏板业务规模达到年产 7.2 亿平方米左右,位居亚洲第一;公司的矿棉板业务规模达到年产 1600 万平方米,位居国内第一;公司的轻钢龙骨业务规模达到年产 65000 吨,位居国内第一。截至 2009 年底,公司已投产、试产和已签约在建的纸面石膏板生产线合计达到 43 条,业务规模达到 10.39 亿平米。公司提前实现

所降低;二是由于产销基地接近市场,导致石膏板的物流成本有所降低;三是公司新投产石膏板生产线加大节能降耗的措施,由于产品单耗降低导致制造成本降低。

管理能力加强,三项费用率保持下降。公司三项费用率 13.9%,同比降 1.4 个百分点。其中销售费用同比减少 23.32%,管理费用同比减少 20.54%,财务费用同比减少 6.85%。公司三项费用率下降主要得益于公司按照“五化”(即一体化、模式化、流程化、制度化、数字化)+KPI 管理模式的要求,稳步推进项目建设和生产经营管理工作,管理水平稳步提高。



摆脱小投资者的心态

回想一下,去年底、今年初,各市场人士对今年市场的走向一度有“前高后低”的共识,甚至乐观者以“N”形走势预言。近一段时间,由于指数在 3100 点前无法形成有效突破,悲观者甚至开始抛售手中的股票。这倒不失为一种心理解脱的好办法。因为,上涨如果久盼不来的话,增加得其实更多的反而是担忧。

也许是中国的投资者太沉迷于市场了,天天跟随指数的涨跌,心情也完全因此而起落。置身其中,你会发现自己的判断力大降,情绪化的东西倒是与日俱增。

为什么会这样呢?我猜这与这个市场里投资者数量众多、而资本量又偏小不无关系。

我们来看一组中登公司的数据:截至今年 2 月,沪深两市的 A 股投资者分别有 6000 万户左右。在持股账户中,持有当前 A 股市值 1 万元以下的账户占总户数的 32%,1 万到 10 万元的占 52%,10 万到 50 万元的占 13%,50 万到 100 万元的占 1.6%,100 万元以上的 (包含 100 万元到 500 万元、500 万元到 1000 万元和 1000 万元以上)总共只有 1.1%。而上个月末,沪深两市所有的有效账户中有近四成账户处于空仓状态。

假设当前所有持仓的投资者其仓位只有半仓 (空仓者我们也认为他们与持仓者拥有相同的投资能力),那么中国持有 50 万元以上 A 股市值的投资者不会超过总投资者的 5%——即 30 万户。这是一个如此之小的数字,反过来看,我们又不得不承认,中国的小投资者的数量之大。

我们知道,投资者对市场走势的判断取决于信息取得的有效性和准确性。而有效、准确、及时地占有信息一定需要足够的财力。如此大量的小投资者,本钱不过数万、十数万,一年最好的收成下也赚不出足够富裕的银两用于高级的资讯,更何况实地调研,亲身感受他们所要投资的对象和标的了。

值得一提的是,尽管资本金有大有小,但投资者作为一个一个个体的数量却是相等的。市场的氛围也正是由这样一个一个的个体相互关联、相互影响形成的。这就不难理解,为什么在我们的市场里总是容易吵吵闹闹,总是容易一呼百应。

看来,对于投资者来说独立的头脑除了需要主观的控制力,需要聪明智慧,也需要经济实力来保证。这应该就是资本游戏冷酷的一面吧。

回到当前的市场。正是由于中国大量的小投资者习惯于要靠感觉大户、大机构身上的“气”才能判断市场的方向,所以,大的蓝筹股的动向就格外受到关注。在小投资者眼里,大股票都是大机构们的专属领地,只有大机构下决心玩儿了,才是真到了可以玩儿的时候了。

尽管这是一个必须要承认的现实情况,但我们还是建议投资者尽可能用自己的心去感知,用自己的理智去理解市场,而不只是靠嗅觉和听觉。理智的看法其实非常简单,中国的经济正在变好,股票会反映出总体的向好。当前,不必太在意买入股票的时点,倒是需要特别留意买入了什么样的股票。你最需要克服的风险是上当受骗的风险,在股票中就是那些弄虚作假、欺上瞒下的公司。不论这些公司是国有的还是民营的,管理者的诚信才是你买卖股票的最基础的保证。(摘自《投资者报》吴明 / 文)

后“人口红利”看好医疗板块

与养老相关的医疗保健等行业。数据显示:中国社会正以超 3%的速度步入老龄化。以目前 1.5 亿老年人基数计算,每年将有超过 400 万人步入老龄化,这将对医疗、保健等行业产生巨大需求,相对于 TMT 和 3G 等行业的暴发性机会不同的是,医疗行业具有可见的、明确性的长期投资机会。同时,他还看好低碳经济。他

【板块掘金】

利”时代行将结束,到 2015 年左右中国适龄工作人口将在达到巅峰之后回落,取而代之的将是人口老龄化浪潮的提前到来。所谓人口红利,是指一个国家的劳动年龄人口占总人口比重较大,抚养率比较低,为经济发展创造了有利的人口条件,整个国家的经济呈高储蓄、高投资和高增长的局面。从这个角度来看,张锋看好

信诚盛世蓝筹基金经理张锋表示,尽管对于“人口红利”时代何时结束尚存较大争议,但随着人口老龄化特征的日渐显现,我国进入后“人口红利”时代,已成为不争的事实。如何应对这一挑战,成为实现我国经济社会可持续发展的关键。

日前有机构预测,支持中国令人吃惊的经济崛起的“人口红