

“五大拐点”决定命运 A 股这个冬天不太冷

A 股本来受通胀明显下降利好影响继续反弹,却在周四受欧债恶化影响,出现乍暖还寒的走势。然而,较之于隔夜欧美股市下挫、港股亦步亦趋而言,国内股市表现相对抗跌。周五 A 股也没有跟随美股反弹,继续上演独立自主走势。总体上,A 股的命运应该掌握在投资者自己手里。通胀回落、政策微调、股市反弹、楼市掉头、内强外弱的“五大拐点”格局开始浮出水面,A 股这个冬天不会太冷。

10 月 CPI 降至 5.5% 通胀拐点已经兑现

国家统计局 11 月 9 日发布的最新数据显示,10 月份,全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 5.5%,为最近 5 个月来首次降至 6%以下。与上月相比,CPI 同比增幅降了 0.6 个百分点,是 7 月份(6.5%)达到高点后的连续 3 个月下降。在 5.5%的涨幅中,去年价格上涨的翘尾因素近 1.5 个百分点,今年新涨价因素约为 4.04 个百分点。
 多数接受采访的投资者都认为,新出炉的 CPI 数据标志着此轮通胀周期的终结。近几个的 CPI 数据显示,7 月为 6.5%,8 月为 6.2%,9 月为 6.1%,10 月大幅下滑至 5.5%。7 月份 CPI 为 6.5%,是此轮通胀周期的高点。而且,10 月份的生产者物价指数(PPI)也创年内新低至 5.0%,低于市场预测的 5.6%,显示物价进入回落通道,经济“软着陆”成功。市场人士普遍预计预计,11 月、12 月的 CPI 都将跌破 5.0%,PPI 或回落在 4.0%以内,全年 CPI 预计在 5.0%至 5.5%之间。业界人士还预计,明年一季度 CPI 回落到 4%以下,明年 6 月份回落可到 3%以下。毋庸置疑,CPI 的拐点了,并已进入下行通道。
 民生证券老股民张先生指出,现在

重要的已经不是全年 CPI 仍高于 5.0%,而是此轮通胀已由上升周期转为下降周期。通胀回落为企业的重新恢复生机与扩张奠定了基本的资金和生产条件。而股市应先于实体经济重新恢复生机。

上证指数 2307 点 股市低点已经出现

10 月 24 日,上证指数见到阶段性新低 2307 点,并出现今年以来少有的 5 连阳走势。这首先是因为 A 股处于估值底部,上证指数 2307 点的动态市盈率 11.84 倍,市净率 1.88 倍,比 1664 点的时候还要低。从技术上分析,上证指数跌破自去年 7 月 2 日以来重要颈线位 2319 点,2319 点之上累计换手已经超过 10 倍。主力必须以逼空方式穿越 2319 点至 2450 点的第一个成交密集区,使颈线压力区域转变为中期底部区域。目前,股指从最低点 2307 点反弹至 2500 点上方,反弹幅度接近 10%。从近几日的走势来看,市场调整即使回抽 2450 点也是正常的技术要求。

政策微调预期 数量宽松已经隐现

10 月 24 日至 25 日,温家宝总理在天津考察时曾强调,要把握好宏观经济政策的力度、节奏和重点,适时适度进行预调微调。时间节点上,股市见底与温总理讲话十分一致。实际上,近期货币政策已有放松迹象。比如,10 月 20 日 3 年期央票中标利率下降 1 个基点;11 月 8 日,1 年期央票中标利率 28 个月以来首次下行,降 1.07 个基点。本周央行连续第二周向市场投放资金,额度为 670 亿元,合计两周共净投放资金 1630 亿元。
 业界专家称,从近期决策层的表态和公开市场操作的情况看,货币政策数量宽松的态势已经形成,未来央行将持续向市场投放资金,以保持流动性的适度宽松。由于 12 月份到期央票数量较少,故不排除央行届时进行逆回购操作的可能。市场的政策预期进一步增强,普遍认为货币政策没必要再紧缩,从结

构性预调微调到总量转向只是时间问题。

金九银十失灵 楼市掉头已经显现

“金九”没了,“银十”也没了,这无疑将进一步加剧开发商资金的饥渴。限购限贷,一系列的调控措施让日渐积压的库存成了压在房地产企业心头的一块大石头。万得数据统计显示,A 股 144 家上市房企,截至今年季报的存货总量已经达到了 1.22 万亿,较去年同期的 0.86 万亿大幅上涨 41.86%,较年中的 1.1 万亿则上涨了一成以上。
 除了上万亿的库存,A 股上市房企的负债情况同样不容乐观。三季度 144 家 A 股上市房企平均资产负债率环比再度攀升 1.63 个百分点。业内普遍认为,资产负债率超过 80%,负债危险指标就将亮出红灯,目前达到这一警戒线的上市房企已有 15 家之多。业内人士认为,由于年前销售将进一步萎缩,房企销售回款将进一步减少,银行贷款因为年末因素将进一步减少,而年底房企因为支付工程款等资金流出将会明显增加,行业资金将经受较大考验。
 毫无疑问,目前楼市拐点已经到来了,只是市场中很多人不敢承认。换个角度看,楼市绑架股市的现象也不可能再继续下去了。过去认为,楼市牵动钢铁、水泥等数十个重要行业,所以股市与楼市的联动是正常的。可是,由于货币政策的针对性和 1000 万套保障房建设全部开工,弥补了新开工项目的不足。因此,不管楼价是涨还是跌,只要房子还在建造,钢铁、水泥等建材的需求就不会下降。二级市场上,金融、钢铁、水泥板块与地产板块分道扬镳是必然的,银行股基本摆脱了地产股的“绑架”。

内忧外患消长 A 股独立性已经显现

今年以来,打压 A 股市场有三大内忧:一是高通胀;二是趋紧的货币政策;三是实体经济增速放缓,新股发行(IPO)逆势高速增长。如今,这三大内忧



有逐步消除的迹象,经济硬着陆担忧解除,通胀拐点出现,财政政策扶持力度加大,千亿小企业金融债获批,货币政策转向数量宽松。目前投资者唯一放心不下的是大盘股上市,两家中字头国企本周四同时进行上市环保核查,这使得资本市场对于扩容的敏感神经又骤然绷紧。

不过,证监会新主席上任首点三把火,酝酿完善 IPO 管理办法和再融资办法以及督促上市公司完善分红机制,使得多数投资者仍充满新的期待。国外方面,意大利国债收益率升破 7%的“生死线”。周三欧美股市闻声大幅下挫,美股三大指数跌幅均超过 3%,英、法、德等欧洲主要市场股指跌幅达 2%,意大利市场则一度跌逾 4%。受此影响,周四港股恒生指数竟然跌逾 5%;而 A 股各主要指数跌幅均没有超过 2%,创业板指盘中还创出本轮反弹以来新高,且以红盘报收。

日前,美股企稳反弹,表明全球资本市场对于欧债危机早有一个充分的预期,意大利危机不会对美国等重要资本市场构成重大冲击。但总体上欧债危机仍没有过去,这主要对我国出口增速下滑产生影响。不过,一旦外围环境进一步恶化,就可能导致我国货币政策提前由微调转向宽松,反而有利 A 股走独立自主行情。

(摘自《证券时报》文 / 汤亚平)

证监会：酝酿完善 IPO 管理办法和再融资办法

中国证监会有关负责人日前表示,证券发行审核制度作为证券市场的准入机制,是各国对证券市场监督管理的重要内容。证监会已经在酝酿如何提高信息披露质量为中心,完善首发管理办法和上市公司再融资办法。

证券发行审核体制不断改进

该负责人表示,证监会认识到证券发行审核体制首先是要与我国建立和完善市场经济新体制相适应的改革发展的产物;其次是具有浓厚的“新兴+转轨”市场的特征;再次是要随全球经济的一体化,认真学习借鉴国际上的最佳范例,最终形成国际一流的资本市场。中国证监会关注业界的交流和讨论,关注国际变化的趋势,尤其是重视国内市场发展的深刻特征和多方诉求,坚持“三公”原则,围绕上市公司的真实透明,努力加以改进和完善。

总的来说,证券发行审核体制经过多年的改革、发展和完善,取得了十分积极的进展,基本适应我国现阶段经济发展和市场发育的水平。由于我国“新兴+转轨”市场的特定发展阶段的市场特点,证券发行审核体制也必然是随着经济发展、法制完善、市场主体成熟而不断地加以改进。在这方面,证监会已经做了不少准备,有许多考虑。

该负责人透露,证监会已经在酝酿如何提高信息披露质量为中心,完善首发管理办法和上市公司再融资办法;研究如何完善对中介机构的监管,进一步明确中介机构责任,健全责任追究机制,提高中介机构的执业质量;招股说明书如何涉及股东切身利益的要进一步细化,如红利分配政策,为投资决策提供更丰富的信息和参考。

该负责人表示,针对上市的行业越来越细分和新产业的出现,监管机构的人力资源在行业特殊信息的判断上,如何使之满足透明度的要求显得十分不足,

需要考虑逐步引入行业背景的审核力量;再比如拟上市公司是否需要安排自身的律师来独立写作和核查招股书的内容,以便揭示风险,说明业务发展和市场竞争力方面更加审慎等,这些问题涉及面宽,事宜重大,需要审慎研究后,决定如何推出、何时推出。

市场波动幅度加大 并非扩容所致

该负责人表示,股改后,宏观经济景气度、上市公司质量以及国际市场状况等因素已经成为影响市场运行的主导力量。今年以来,沪深股市波动幅度有所加大,这是内外部复杂因素共同作用的结果,并非市场扩容的结果。

“融资功能是资本市场资源配置的最基础功能之一,对于促进社会资本形成、完善金融体系、调整经济结构具有不可替代的作用。”该负责人说,目前根据有关研究,相对于实体经济规模来说,我国经济体系的资金量总体比较宽裕。

统计显示,截至今年三季度末,金融机构各项存款总额 81 万亿元。前三季度社会融资规模为 9.80 万亿元,其中,人民币贷款为 5.68 万亿元,企业在境内资本市场融资 5580 亿元。

“中国证监会将统筹兼顾发展的速度、改革的力度和市场承受程度,在发挥好社会主义市场经济服务功能的同时,注重优化资源配置渠道,逐步改善融资结构,更好地促进国民经济平稳较快发展。”该负责人说,同时,进一步规范市场发展,坚决打击各种内幕交易、利益输送和市场操纵等违法违规行为,保护投资者利益。

而对于市场关注的大盘股发行问题,该负责人称,“今年和去年相比发行越来越少,少了很多”。同时,该负责人称,在大盘股发行上市时,证监会会提醒发行人和承销商要关注市场波动对发行和承销带来的风险。

(摘自《中国证券网》)



女老总挥泪闯关 IPO 巧打同情牌 大哭感动发审委

10 月至今有 8 家公司上会,只有 4 家公司成功过会,通过率降至 50%。微博有传闻称,为过会上市,各大公司使出浑身解数,甚至大打“同情牌”。
 《证券市场周刊》主任记者李德林的认证微博在 10 月 17 日 22 点发微博称,“一上市公司老板,女,当过教师,后经商,生意做大,梦想上市。在证监会发审委的那间小屋子里声泪俱下,证监会官员跟发审委员面对一个女强人突如其来眼泪,众人惊讶,顿生怜惜之心。毫无科技含量的一公司在眼泪的轰炸之下,成功过会。”
 一言惊起万重浪,有观察者更将之称为“一个女强人公司的上市传奇!”,更有人声称女老板这一哭哭出了价值,是“史上成本最低、收益最高的泪水。”
 截至记者发稿时,该条微博被转发 1014 次,评论 316 次,连侯宁、中投证券资深分析师徐晓宇等知名人士也纷纷转留言评论。网民更展开了该上市公司的竞猜活动,包括梅安森、辉煌科技等上市公司都被点名。
 也有不少股民责备传闻中的证监会“心慈手软”,“最是小呆无赖”就表示,“归根结底是因为缺少严谨的制度。所以眼泪、美色、金钱、关系…可以改变很多东西”。网民 FLOWERONTHE ROCK 调侃称:“如果这事是真的,那就太悲催了。证监会官员和发审委员就这水平?改行当居委会大妈或者妇联官员得了”。也有网友调侃称,“建议发审委增加机器人委员数量!!!!”
 部分股民联想到当前炒股的现状,感慨称“过会如此没谱,引无数股民竞折腰”。而部分网友心态较好,认为该股没科技含量不要紧,炒作下就有题材了。
 (摘自《投资快报》文 / 刘明)

■证券课堂 | 市场反弹中的防套解套法则

股市潮起潮落有涨有跌,没有常胜将军。炒股被套或出于偶尔的操作失误,或缘于自身投资理念存在误区。无论事出何因,投资者都应剖析自己的弱点,摆脱懊悔心理,看清市场趋势,懂得怎样“解套”,从解套中吸取经验和教训,减少今后操作上的失误。笔者归纳以下防套解套方法,供散户参考:

谨慎把握反弹行情。经济复苏和 A 股走牛是不可能一帆风顺的,大盘强势,散户可大胆操作,甚至重仓;大盘震荡,看不清后市突破方向,就尽量少动;大盘走弱,则要学会休息与空仓;大盘超跌反弹,则可以短线进出,但要设止盈与止损位。

调整结构适时。股市暴跌后,股价泥沙俱下,此时投资者要全面审视自己手中的股票。对主力前期经过一番恶炒,股价绝对值居高不下,泡沫过度膨胀,尤其是那些不靠企业内在价值提升,纯粹由题材概念放大,股价高挂的,应予以抛弃与回避,只选择和保留未来有可能演化成强势股的品种并逢低吸纳。平仓穷途末路的个股,将有限资金集中在重挫后有潜力或躺在底部区域的个股上,瞄准时机,分批介入,并设定收益目标,中途采用波段或 T+0 操作,积薄利成胜果。

好股滞涨就地趴下。股票在下跌的过程中,跌幅有轻重缓急之别。一般来说,市场中过分投机的个股上下波动剧烈,在涨势中涨幅大,在跌势中其下跌幅度也较一般股票深。而绩优股、高速成长股及公司基本面预期有重大变化的个股和强庄控盘涨幅不大的,假如投资者持有此类股票不幸被套,在整体市场环境没有进一步恶化,甚至转暖的情况下,则大可不必惊慌,不必介意股价的一时起落,安心持有,等待股价回升至解套之日。

壮士断腕汰弱择强。如果投资者



持有的套牢股票质地不佳,公司的经营状况及业绩逐年滑坡,就应当机立断,割肉斩仓,以求减少损失,谨防损失进一步扩大。股票价格是其价值在市场的内在反应,是投资者对其价值的未来预期。公司的基本面状况出现恶化,其股价下跌是早晚之事,持有这类股票被套,长痛不如短痛,早日抛出离场,以免更大的损失。

输入新鲜“血液”。假如投资者本金是 100 万元,股票市值只剩 50 万元,股价完全解套需要涨 100%,难度可想而知,如果此时再注入 50 万元,股价只需有 50%的涨幅,便可解套。输入新鲜“血液”的前提是必须了解大盘趋势,熟悉技术面与基本面,懂得股价起涨点。

加码买进摊低成本。世上没有只涨不跌,也没有只跌不涨的股市。股市下跌过深,必然会有反弹,投资者可利用手上多余的资金,采取向下加码买进摊平成本的方法。加码买进摊低成本的方法很多,如平均加码法,倍数加码法,这里主要简单介绍“金字塔加码法”。所谓“金字塔加码法”指在高位套牢后,跌至相对低位时,采取每跌破一个整数价位,递增加码买进股票的数量,直到其底部形成为止。例如:以每

股 20 元价格买进某股票 500 股,跌至 14 元时,加码买进 1000 股,跌至 12 元时,又加码买进 2000 股,继续下跌至 10 元时,再加码买进 3000 股,若此时该股止跌回升,只需涨至 12 元时即可解套。投资者应该注意的是,加码买进的股票其基本面应无实质性变化,股价属于正常的跌落,否则,将会使投资者陷入越套越多的窘境。

蚕食减亏比硬撑好。在大盘暴跌、个股高台跳水时抢进的股票,一旦并喷则要卖出,使原有套牢筹码保持不增。这种逢高卖出,跌到相对低位再及时买回,波段操作的蚕食减亏法比硬撑好。这里需要提醒的是:对补仓买入的股票,见到相对高位,一定要及时兑现,因上档向下跳低缺口处阻力重重,多数股价反弹不会一步到位。

有卖有买分批解套。股价有高有低,股性有死有活,手上持股较多的投资者,不妨采取分批解套的方法,将已经解套的个股分批卖出,卖出的同时,另行补进强势股,既可望从买进强势股中获利弥补损失,又可避免因股票套牢而导致心态不好,将手中盘整已久的个股一次性卖光而遭踏空的悲剧。

(摘自《东方财富网》)