



但斌抛出“玫瑰底”概念：十年大牛市开始！

日前,著名私募大佬但斌突然在微博上宣称:“大底近在咫尺”,“一年内,市场反转,走大牛市的概率极大”。这一高调预测立即引发了一场大讨论。但斌又指出,目前已是“玫瑰底”,应该满仓穿越迎接十年的漫长大牛市。

深圳市东方港湾投资管理有限责任公司但斌说:“我们在2010年判断:2011年‘绞肉机’行情,在2011年判断:2012年市场会更残酷。”时间来到2012年7月,上证指数在击穿所谓钻石底后在7月31日创下自3478.01点以来的新低点2100.25点。血雨腥风中,我们在7月取得了正收益,甚至一度达到10%以上。

2012年7月我们看到郭树清先生立足的改革在持续发酵,某些“妖股”开始下跌,市场回归理性的脚步慢慢开始。既然是改革,必然有利益受损者,但只要能建立起更合乎规范的市场,代价是要付出的。我们相信资本市场上有些钱是不能赚的,能赚也不要赚!中国资本市场注重企业长远发展、内生型增长和立足分红的投资哲学,应该能成为未来主流践行的价值观!我们相信中国证券市场真正规范了,股市一定更有活力与生命力!7月我们未再对持仓进行微调,希望我们的组合能穿越这段跌宕起伏不确定性的经济和社会发展的周期。

虽然我们的投资风格是自下而上,专注个股,极少谈论市场,但在历史的重要关口,我们还是想尝试着贡献一点智慧的火花供朋友们参考、交流。道琼斯指数7月27日收市13075.66点,完全收复了2008年危机的跌幅,并距道琼斯2008年危机之前的2007年10月11日的历史高点14198点仅剩下7.9%的幅度。如道琼斯突破14198点创出新高,也许意味着美国经济新一轮循环的开始!5年时间,美国似乎即将走出它们自己导演的危机,而我们还在凄风苦雨中前行。此刻美国还是世界经济的发动机,大修完毕,也许美国又该启航了!一旦美国经济启航,对中国经济应该正面帮助大些。从中国股市的情况看,从我经历的整整20年中国股市重要的三轮牛熊市的循环看,如我曾经的十年技术分析的功底还有功力。2012年8月2日的此刻,我非常强烈地认为:“从上证指数月线图给出的综合信息看,大底近在咫尺,如不是大底,距稍大幅度的反弹时间也不远了。而一年内,市场反转,走大牛市的概率极大!”

“虽然残酷,但也许眼前就是鲜花铺就的‘玫瑰底’,而一旦玫瑰底成,也许我们将迎来类似道琼斯指数1942年之后的走势。我们准备继续精选个股,满仓穿越我们认为的‘玫瑰底’,迎接即将展开的也许持续到2022年前后的漫长又短暂的大牛市。”

前期曾看低“钻石底”

李大霄和但斌的影响力可谓不分伯仲,因此他们的观点总是受到市场关注。

而目前情形是,但斌似乎要远比李大霄幸运,因为在“钻石底”关前虽有波折,但无利好出现,这个底最终被“碳化”了;而就在但斌大呼底部近在咫尺之后,证监会发布了两大重磅消息:一是积极协调有关部门研究降低印花税,二是再次大幅度降低A股交易经手费、过户费和期货交易手续费。《每日经济新闻》记者还注意到,此前在7月23日,但斌曾对钻石底发表过评论,当时原话是:整整20年的投资经验告诉我,硬撑的底,无论铁底、铜底还是钻石底都会破的!救也没有用!可破了又何妨?

那么,既然他说硬撑的底都会破,又为何突然抛出“但斌底”之说?或许正如但斌所言:这就唯有让时间来证明了。

(摘自《上海证券报》)

A股长线牛人持股以恒制熊 散户投万科收益媲美巴菲特

根据历史来观察分析,A股“重融资、轻回报”的营运模式是造成投资者普遍热衷于短线功利投资的主要原因之一。也正因此,绝大部分投资人士一直认为所谓的价值投资根本就不适合A股。不过,值得注意的是,A股的价值投资者也并不是踪影全无。相反,他们不仅使得价值投资之于A股显得弥足珍贵,还能让广大投资者从别样的角度领略到另类股市“牛人”的风采。

“潜伏”双鹭药业6年 汪滨收益828.50%

《证券时报》网络数据部的统计数据显示,截至今年一季报,沪深两市连续5年以上出现在上市公司十大流通股股东名单中的自然人股东共计有79人,涉及上市公司57家。79位自然人股东中有3位股东的连续持股时间最长,均达到了7年,分别为江苏索普的马孟青、东贝B股的孙孟林、白云山A的赵旭光。3人首次出现在各自上市公司十大流通股股东名单中的时点均为2005年一季报。其中,马孟青最初的持股数为82.48万股,而截至今年一季报持有108.88万股,增加了26.39万股;孙孟林最初持有东贝B股288.50万股,截至今年一季报尚持有270.02万股,减少了18.48万股;赵旭光最初则持有白云山A605万股,截至今年一季报持有687万股,增加了82万股。按后复权计算,截至目前,江苏索普、东贝B股、白云山A自2005年3月31日以来已分别累计上涨119.25%、252.86%、321.78%。上述3名自然人股东的收益可观,即使累计涨幅最低的江苏索普在过去7年中的平均年涨幅也达到了

股市跌跌皆为利来,股市涨涨皆为利往。尽管中国A股仅有二十余年的发展历史,但却已历经数次令投资者印象深刻的牛熊市转换。A股在渐渐形成其特有风格的同时,也在不断地迫使得投资者找寻适合自己的生存方法。从过去发生的诸多案例来看,不少的投资方法因为催生出了A股的特色“牛人”而被投资者广为传颂,典型的如善于追击涨停的“涨停敢死队”舵手徐翔、深谙重组之道的“基金一哥”王亚伟等等,不胜枚举。

17.04%。

若以统计数据所涉及个股的累计涨幅来排名,连续持有双鹭药业长达6年的自然人股东汪滨无疑是最大的赢家。数据显示,汪滨于2006年二季报出现在双鹭药业的前十大流通股股东名单中,持股111.7万股。截至目前,按后复权计双鹭药业的累计涨幅已达到了惊人的828.50%,6年的年均涨幅高达138.08%。而同期上证指数的累计涨幅(后复权)仅为38.26%。双鹭药业2012年的一季报显示,汪滨的最新持股份额达到了486.56万股,较最初的公开数据已增加了374.86万股。

此外,来自国海证券的自然

人股东杨淑华也值得一提。2011年8月国海证券成功借壳SST集琦登陆深交所,由此也演绎了一段“妖股”神话。杨淑华于2006年年报现身于SST集琦的前十大流通股股东名单,多年的守候终于使其账面财富凭借国海证券的借壳实现滚动式的增长。按后复权计,截至目前,自2006年12月31日以来,国海证券(含前身SST集琦)已累计上涨772.09%。

刘元生借道万科A 收益媲美巴菲特

在自然人股东长期持有的个股中,除了上述实现较大累计涨幅的双鹭药业和国海证券外,康美药业、恒生电子、益佰制药、中鲁B等个股的表现也不逊色。如康美药业的两位自然人股东许冬瑾、许燕君,自2006年年报起便出现在该股的前十大流通股股东名单中。截至日前,2006年12月31日以来康美药业的累计涨幅(后复权)也达到了760.95%。康美药业2012年一季报显示,上述两位股东由最初的相同持股份额596.89万股分别增至了4655.74万股、3491.80万股。

总体上看,79位连续持股时间超过5年的自然人股东中,有42位股东所持的个股至今实现了逾100%的累计涨幅,占比超过五成。而近5年,A股市场经历了漫漫熊途。可见,相比短线投资以博取差价的行为来看,投资者若能根据自身情况实施长期投资,一样能取得不俗的投资收益。在这个方面,来自于万科A的自然人股东刘元生的案例显然具有很大的说服力。



从1991年1月29日万科A正式登陆深交所算起,刘元生扎根于万科公司已经超过21年,可以说是与A股的成长相伴相随。这21年中,尽管A股市场数度起落,但刘元生始终情定万科,不为所动。尽管在一些年度的十大流通股股东名单中落榜,但刘元生持有万科A的股份却是有增无减,如1993年为504.39万股,1995年为767万股,2006年为5844.63万股,2007年为8252.97万股。万科A2012的一季报显示,刘元生共计持有该股13379.12万股,占总股本的比例达到1.22%。按万科A最新的收盘价9.11元计,刘元生的股票市值已超过12亿元,实乃中国名副其实的超级散户。虽然这一市值与曾经超过20亿元的峰值相比缩水明显,但相比于刘元生自己最初投入于万科A的400万元而言,增值已在几百倍之上。难怪乎有人感叹,刘元生的投资案例,较之股神巴菲特来说,也有过之而无不及。这或许也是价值投资的魅力所在吧!

(摘自《证券时报》)

A股10年分红2万亿 印花税吞掉四分之一



分红偏少、股价跌了又跌,A股投资者的合理回报长期被市场漠视。在郭树清主席上任后,证监会将监管重点指向了上市公司分红。为了顺应这一潮流,在《每日经济新闻》主办的“2012中国上市公司口碑榜”活动中,上市公司的回报也被列为重要的考察指标。在去年的基础上,今年口碑榜新设立“最佳股东回报上市公司”以及“最需提升股东回报上市公司”两个榜单,以表彰那些始终将投资者利益视为重点的企业,同时鞭策那些漠视、甚至无视投资者利益的“不良”上市公司,为整个A股市场形成积极回报投资者的良好氛围贡献力量。

5月至今,上证指数最大跌幅已达350点,为期3个月的单边行情势必已让不少投资者账面资金大幅缩水。熊市张开血盆大口鲸吞着投资者的财富,与此同时,上市公司还在不停地从市场抽血。

iFinD数据显示,2002~2011年这10年间,A股市场IPO总共发行数量为1255家,合计融资达到1.85万亿元;近10年间,A股市场增发融资金额达到1.65万亿元;也就是说,10年间A股IPO及增发融资合计规模高达3.51万亿元。同样是这10年间,A股市场的现金分红仅2万亿元,融资是现金分红的1.76倍。

不仅是上市公司要抽血,近10年A股市场交易印花税总计高达4981.54亿元,几乎已经达到现金分红的1/4。

交易费用吞噬现金分红

同花顺iFinD统计数据显示,2002~2011年,A股上市公司现金分红额总体保持上升趋势,其中2002年A股所有上市公司现金分红仅448.73亿元,到了2011年,这一数据已增长至

4699.34亿元,10年间增长幅度高达947.25%,增长显著。

不过,A股上市公司分红水平并不稳定,受经济周期影响波动较大。比如2007年在A股牛市行情中,当年沪深两市现金分红总额为2336.6亿元,较2006年的1205.61亿元大幅增长93.81%;同期上证指数正处于牛市高潮中,全年创下6124.04高点。2008年金融海啸席卷全球资本市场,A股市场断崖式下跌,上证指数全年3440.75点的跌幅让不少投资者损失极为惨重,当年上市公司分红金额增速较小,全年累计分红总额为2621.27亿元,较2007年仅增长12%。

尽管分红金额总体增长较快,但投资者实际获得的收益远没有那么多,因为证券交易费用还包括印花税、佣金、过户费及其他费用等,以印花税为例,统计数据示,2002~2011年这10年间,A股证券交易印花税合计金额达到4981.54亿元,该数据已经达到了同期A股上市公司分红总量1/4!尤其是在2007年,A股印花税金额高达1945.15亿元,已接近当年A股上市公司累计分红总额2336.6亿元。

仅仅计算印花税还远远不够,如果将征收比例更高的佣金纳入比较范围,投资者的回报势必还将进一步大幅摊低。

近10年 A股融资系分红1.7倍

20年来,中国股市从一块试验田蜕变成总市值逾20万亿元的全球第三大资本市场,辉煌成就举世瞩目。毫无疑问,中国股市的巨大成就,离不开几代投资者前仆后继的支持。股市成长了,上市公司壮大了,为之倾心付出的投资者却越来越“虚弱”。

同花顺iFinD统计数据显示,过去十年,A股总共完成了1255起IPO,首发实际募集资金合计达到1.85万亿元,其中2009年、2010年、2011年分别完成IPO111起、349起、277起;分别实际募集资金2021.966亿元、4968.254亿元、2756.957亿元。

除IPO外,上市公司增发融资也是“抽血”股市的重要方式。iFinD统计数据显示,尽管上市公司现金分红增长速度已经很快,但上市公司增发融资的增长更快。2002年,A股上市公司增发融资金额为193.0792亿元,

2011年这一数据已经达到3695.582亿元,十年间增幅达到1814%,远远超过同期上市公司现金分红增幅(947.25%)。

如果将IPO和增发融资计算在一起,上市公司通过发行A股合计融资金额3.5万亿元,是同期现金分红的1.76倍。

更让投资者难以接受的是,不同上市公司的分红水平差异很大,既有维持着稳定、持续、合理分红的优秀上市公司;同时也有不少上市公司坚定地扮演着“铁公鸡”的角色,吝于分红。这些公司的典型代表,目前已聚集在“2012中国上市公司口碑榜”候选榜单中。

截至目前,投资者关心的“最佳股东回报上市公司”、“最需提升股东回报上市公司榜单”分别已经有30家、20家上市公司入围;在“最佳股东回报”候选榜单中,贵州茅台、中金黄金、中国国旅、汤臣倍健、金融街知名上市公司呼声极高;在“最需提升股东回报”候选榜单中,京东方、鄂武商、世茂股份、酒鬼酒、英特集团等上市公司则被投资者提名较多。

(摘自《每日经济新闻》)

三大证券报头版唱多A股：政策唤醒信心 各路资金入市

8月9日,上海证券报、中国证券报、证券日报三大证券报齐齐在头版发表评论性文章,唱多股市,称政策性呵护提振股市信心,投资时钟正从债市拨向股市,各路资金入场意愿增强,开始进入市场。

近一周以来,一系列非常明确的政策性呵护信息正在成为提振股市信心的催化剂。在中国股市过去的四五个交易日中,恐慌颓势似乎收敛了很多,投资者做空情绪正在慢慢转化。股市连续收红并站上20日均线,市场交易活跃度也有所回升。显然,监管部门对市场关注热点的及时回应与呵护态度,使得A股市场见到了一丝曙光。

自上周开始,监管部门密集发布相关政策信息并频繁表态,市场信心终于有所恢复。

7月31日,证监会明确表示,目前市场的恐慌性下跌“并不理性”,明确呼吁投资者切勿盲目跟风;同时又列举了沪深300指数中部分蓝筹股息率,表示以沪深300为代表的蓝筹股已经具备很高的投资价值,其股息率去年已高于标普500指数组合;随后,证监会又明确表示支持鼓励有条件的“破净”上市公司积极回购公司股份,以提振市场信心;8月2日,证监会再次召开新闻通气会,宣布年内第三次下调证券市场交易与监管费用。

监管部门频繁表态的呵护效应开始发酵,沪指大盘在上周五尾盘强势拉升,收复2132点,之前的所谓“钻石底”。这个指数点位尽管没有太多政策性含义,但围绕其间的各种争论却让市场多空胶着。其间投资者对有关绩差公司ST类股票的交易规则,以及B股新退市制度的安排持有不同看法。尽管这些被有关方面看成是推进改革的一个部分,但仍被一些投资者看成是影响市场下跌的诱因之一。很显然,之后对于这些措施的补充性说明,让投资者看到,来自市场的关注点成为监管部门的真正关切。

利好政策的释放并未结束。周日晚间,证监会又公布了《上市公司员工持股计划管理暂行办法》,要求用于激励员工的股票来源不能来自新发股份,只能采取向二级市场回购股份的方式,为之前鼓励上市公司回购股份提供了明确的行为指引;本周二,中国证券金融公司表示,拟进一步增资扩股至120亿元,意味着其提供给市场的转融资金规模可达1200亿元。

此外,监管部门对于各类市场关注的热点问题,均给予态度积极的回应,也在一定程度上舒缓了市场过分紧绷的神经。

而一向被视为市场风向标的QFII,也与市场动向形成印证。据统计,6月至7月27日,QFII资金大举净流入资金87.73亿元,占比达到上半年累计净流入规模的84%。

对于目前市场出现的种种微妙变化,有关专家与市场人士表示,从估值角度来看,中国股市正处于又一个历史低位,企稳回升是必然趋势。但是,中国资本市场要实现郭树清主席描绘的蓝图——成为自主创新的发动机、产业升级的推进器、国民经济的晴雨表、全球合作的粘合剂,需要更多标本兼治的根本性变革,有赖于中国资本市场和金融改革的全方位推进,有赖于中国经济的长期健康发展。(摘自《搜财经》)