

# 高盛、美银抛股对市场的警示

名家看盘

正当沪指在2500点上方收盘10天、市场热切期待新证监会主席能对扭转市场低迷有所作为的时候,本周,高盛、美银带领外资集体减持中国银行股,以及上交所副总经理关于“国际板随时可以推出”的越权表态,导致了A股连续暴跌,将反弹成果吞没大半。高盛、美银的抛股尤其让市场很受伤,再次给市场管理者敲响了警钟。

## 银行股的确是贱卖给了外国人

2006年4月,高盛用258亿美元买了工行7%的股份,每股仅1.04港元。但从2009年至今,3次减持,获利31.2亿美元,盈利220%。目前还剩79亿股,价值50多亿美元,共计盈利81亿美元,5年盈利超过300%。再看美银,2005年6月至2008年11月,四次出资119亿美元,以每股1.06元

港元价格,买了建行8%的股份。但是,从2009年至今4次减持,获利75亿美元,还剩24.5亿股,价值17亿美元,共计盈利92亿美元。宁可以不到1元人民币的价格卖给外国机构,却让中国投资者以3.12元和6.45元人民币高价认购。近期,又让汇金、社保以46元和56元的高价去承接高

盛和美银的抛盘。记得2008年美国金融危机顶峰时,花旗银行股价跌到1美元以下,中国银行表示愿意购买股权,却遭到美国政府回绝。相比之下,中国银行股用超低价引进外国投资者的决策,以及慷慨输送巨额利润的做法,是极其重大的错误!

## 国际板目前是万万不可推出

近期有人大谈推出国际板的“四大意义”,但是市场就是不买账。这半年来,市场每闻国际板消息就暴跌,继4月28日暴跌4%、5月23日暴跌2.92%、6月9日暴跌1.8%、7月21日暴跌1.01%之后,11月16日再次暴跌3%,表明广大投资者比有关管理部门更看清外国投资者借国际

板掠夺中国人民财富的真面目。如果国际板强行推出,外国机构投资者完全可以利用他们的财务规定,虚增净资产和利润,炒高在国外股市的股价,然后在中国大造舆论,以高价发行。而以超低价控有限售股的像高盛、美银那样的国际大机构,一旦解禁,就会像抛工行、建

行那样,大抛特抛,巨额掠夺中国投资者的资产。即使违反了中国的法规,外国政府也会以他们的法规竭力维护,就像此次高盛、美银在工行、建行上肆无忌惮地违规那样。在我看来,所谓的国际板“四大意义”,其实是毫无意义、有害无益,明年也休想推出。

## 对大盘新股必须保持高度警惕

高盛、美银之所以敢在股市处于低迷时大抛股票,就是因为其持股成本在1元以下,与发行价和市价有着几倍的差价。因此,大盘股的市盈率再低,看起来再有投资价值,都挡不住大小非的抛售。尤其是成立不足三年、负债率高达80%~90%、靠行政部门

超越《证券法》和《公司法》特批上市的大盘新股,其造假甚多,绝不能碰。抑制大盘股的扩容,不能指望新证监会主席,只能靠市场自己。例如:隐瞒了在缅甸水电站遭重大损失的中国水电,至今仍在发行价附近挣扎,网下申购的90家机构如坐针毡。只要有新

的大盘股发行,中国水电就破发,其他的网下申购机构就无积极性认购新的大盘股,就会导致发行失败。可以说,是中国水电的低迷表现,导致了近期几个大盘股迟迟未能发行。这是市场力量抵制大盘股滥发的最典型的一次胜利。

## 市场只能到小盘股中寻找机会

胡锦涛的“坚定不移保增长促稳定”,温家宝的“宏观政策将微调”,央行报告的“货币政策将微调”,以及财政部的小微企业减税降费、营业税改增值税试点、对新兴产业的所得税实行三年全免加三年半免”,使市场增强了对明年货币政策定向宽松的预期。明年的股市会好于今年,但是,由于美国经济疲软,欧洲经济衰退,欧债危机

仍将发酵,明年中国经济增长的压力很大,将从今年的9%上调到明年的8%~8.5%,投资、出口、消费“三驾马车”对经济的拉动作用越来越小,而保增长又是与调结构相联系,政府已将明年经济的增长点放到了七大战略性新兴产业。这样,明年股市中的周期性行业和传统产业的股票不能指望,上证指数的高度不能奢望,市场的机会只能落到货币政

策、财政政策、产业政策倾斜的七大新兴产业的中小盘、高科技、高含权股上来,强制分红对他们来说,就意味着每年强制送股。本次反弹中,上证指数最大涨幅不到10%而创业板则高达24.4%,便是市场主力调仓换股、为明年行情做的热身准备。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 市场观察

### 小盘新股: 跨年度行情新主角

秦洪

就目前来看,市场又到了小盘新股活跃的时间窗口。一方面是因为小盘新股拥有独特的行业属性,往往是某一细分行业的龙头企业,另一方面则是因为小盘新股历来是高送转题材的密集地带。因此,小盘新股渐成市场的风向标,成为A股市场的活跃焦点。

### 小盘新股强势或将延续

现在的问题是,小盘新股的强势能否延续?就目前来看,答案无疑是相对积极的。一是因为目前小盘新股得到了存量资金的认可,而且还有后续的题材预期,比如说年报高送转题材等,所以,存量资金的认可可能并不仅仅是基于一个交易日的炒作,而是意图较长时间周期。二是因为小盘新股的确具有较强的业绩超预期的题材刺激力。毕竟小盘新股大多是某一细分行业的龙头企业,所以,一旦此细分行业的背景出现了较大变化,那么,此类小盘新股的业绩就会出现超预期的成长。

### 两大角度寻找强势股

在操作中,建议投资者积极关注小盘新股,因为它们在预热2011年报,将成为跨年度行情的主角。

据此,有两个角度建议投资者参考,一是从产业热点,环保股、太阳能等新能源股、智能电网股、煤机设备等,另外,阳光电源、华西能源、科大智能、梅安森等个股仍可跟踪。二是从K线形态,越是上涨的品种,越是意味着有资金关注,所以,未来的涨升能量越充沛,兴源过滤、金达威、中威电子、森远股份、佰利联等个股就是如此。

## 投资论坛

### 给定向增发戴上“紧箍咒”

据有关媒体报道,证监会将调整非公开发行(即定向增发)股票实施细则。据多家投行反映,针对投行最新上报的一批再融资项目材料,监管部门明确融资部分用于资产重组的资金将不得用于投资其他项目;同时有限度地允许“现金+资产”认购非公开发行的股份,但现金比例不超过25%。

对定向增发加以规范,就如今的中国股市来说很有必要。毕竟定向增发目前已成中国股市的“第一圈钱高手”。根据统计,今年前三季度,沪深两市IPO融资总额合计2305.36亿元。而在此期间,沪深两市共有124家公司实施了定向增发,募集资金3265.22亿元。定向增发募资超过IPO募资960亿元。因此,为抑制上市公司的圈钱行为,使中国股市实现从“圈钱市”向“投资市”的转变,股市有必要给定向增发戴上“紧箍咒”。

皮海洲

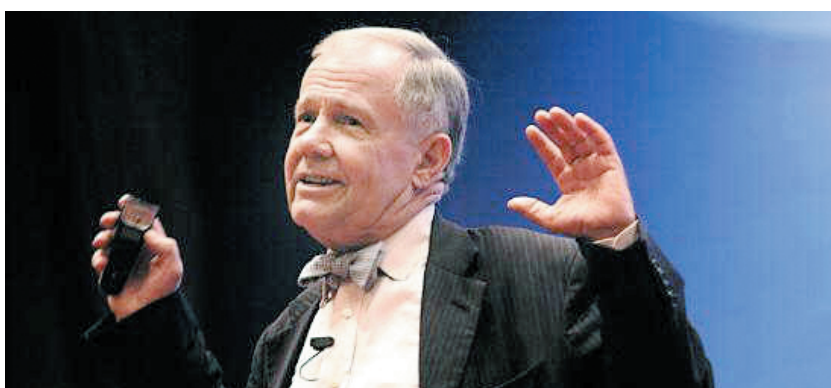
一家之言

## 罗杰斯:A股将低迷2年 坚定唱衰欧美 看多金银及农产品

美国著名投资大师吉姆·罗杰斯11月17日在2011中国高新技术论坛上表示,欧美经济体的高负债率将继续拖累全球经济,未来两年要比2008年更糟糕。他认为未来两年中国股市还将继续低迷,坚定看多黄金、白银及农产品。

罗杰斯认为,欧债危机发生的根源是欧美经济体在近两次经济危机中通过不断扩大发行债券渡过难关,债务在不断累升,使危机一次比一次糟糕。

周少杰



## 交银施罗德寻找成长性公司

最新宏观经济数据显示,10月CPI同比上涨5.5%,创5个月以来新低;10月规模以上工业增加值增速为13.2%,比9月份回落0.6%。对此,交银施罗德权益部副总经理,交银先锋、交银主题基金经理史伟表示,在持续的调控政策

下,食品价格在国庆以后出现了大幅回落,从而使得通胀拐点得到了进一步确认,也标志着与大宗商品价格密切相关的通胀预期开始下行。

另外,PPI和企业利润的回落将可能在四季度乃至明年一季度持续,所

以在流动性预期和企业盈利现实中,整体市场仍可能会有不断反复。在不断的反复中,能保持盈利超预期稳定增长的企业,无论属于周期类或非周期类行业,将是需要寻找的真正成长性公司。