

# 现在是分歧最大的一次牛市

## 名家看盘

安徽新闻名专栏

沪指从1949点绝地反弹后,已经14个工作日交易了。股市在银行股的带领下,小心翼翼地、一步步地向上攀登,走出了一波牛市行情;不知不觉,已经涨了204点,涨幅为10.5%。请教了一些专家、股市成功人士和传奇人物,分歧非常大。



## 投资论坛

### 股东加速减持为行情敲警钟

进入12月,上证指数在下探1949.46点后,股市走出触底反弹的走势。市场对后市行情的发展变得乐观起来,“反转论”、“牛市论”也因此而抬头。

市场是否因此而反转、甚至迎来大牛市呢?形势也许并不乐观。实际上,随着近期行情的上涨,上市公司大股东及高管减持的加剧,已经为当前的上升行情敲响了警钟。据统计发现,12月大宗交易平台成交量较前三个月有明显的增加,而在14日以后大宗交易成交量进一步增大。12月3日~18日,深交所大宗交易平台累计成交5.40亿股,日均成交额为4497.60万股。而14日~18日三个交易日成交量进一步扩大,日均成交量为4569.58万股。而9~11月期间,深交所大宗交易日均成交量分别为3837.1万股、3353.84万股、3253.95万股。

随着行情的转暖,上市公司重要股东的减持也呈现出加速之势,这其实是意料之中的事情。本来就是在股市行情低迷的情况下,上市公司大股东及高管的减持也是从未间断过。毕竟,这些股东的持股成本极其低廉,按市场上的任意价格减持,这些重要股东都能够获得暴利。而且有的上市公司高管为了能够早日完成所持股份减持的目的,尽早将财富套现到手,甚至不惜选择辞职的做法。因此,面对这样一些上市公司股东,在股市行情上升的情况下,这些股东甚至还能够以上升后的相对较高的价格套现,这自然是求之不得的好事。实际上,正是基于这些大小非股东的套现,其套现压力也会随着股价的走高而增大,股价涨得越高,其套现的压力也就越大。更何况年底将至,这一因素也进一步增加了大小非套现的压力。并且同样是因为年底将至的原因,上市公司2012年的业绩又将公布,对于那些业绩下降或变脸的公司,其大小非套现的压力进一步增加。

正是基于大小非减持的加速,因此,目前行情上涨的真正受益者就是这些套现的大小非。同时,那些有着再融资要求的公司也有可能成为上升行情的受益者。至于投资者这个群体来说,则并非是上升行情的受益者。虽然投资者会因为行情的上涨而受益,但在大小非减持、上市公司再融资,以及终究会重启的IPO压力面前,上涨行情的夭折是命中注定的事情,届时投资者将会为此付出更大的代价。也正因如此,对于目前的股市上升行情投资者有必要重新认识。毕竟在目前管理层不能有效解决大小非套现问题、IPO问题、再融资问题以及上市公司弄虚作假问题的情况下,股市行情的上涨都是不牢靠的,投资者最终都将会为此付出代价。

皮海洲

## 看多的人极其乐观

北京一位高手,这次全进了银行股,认为QFII大量进了银行股,它们的价格比香港和海外的都低。银行股业绩好,市盈率竟只有4~5倍,即使涨了20%,也仅为5~5.8倍,仍很便宜。他算过,如果银行股与香港的同类股价拉平,市场将涨到2700~2800点一带。看多的市场著名人士非常看好银行股,认为可涨一倍以上,这是最乐观的。

其次,对于农村城镇化,他们也寄予厚望,认为与2008年的4万亿投资一样,起码可以带动钢铁、水泥、建筑、机械等一大批企业,起到房地产业兴旺时同样的作用。

最后,经济真的似见底复苏了。来自房地产市场的消息,面临着年末岁尾资金很紧的时刻,房地产商,特别是万科、中海、保利等大的房地产公司竟在大片拿地,“地王”一

个接一个地冒出来。房价也止跌回升了,成交量显著上升,开发商们对2013年信心满满。

总之,看多的高手们认为这波牛市是有经济基础的。为什么美、欧、日的经济也不好,股市却可以直逼历史高点,而我们却不行呢?

## 看空的依然忧心忡忡

但是看空的股市高手,依然非常担心。他们认为:

第一,牛市第一次出现在“全流通”的大环境中,这在中国23多年来是第一次。现在股市几乎全流通了,市值空前大。

此外,新的非流通股(如2009年10月30日起的28家及后来创业板上的几百家),每天都有大量的套现盘。2012年的套现是1500亿股,2013年将达到5000多亿股。它们都是以1元成本进入公司的,现在则以10~20元套现。这个堰塞湖股的严峻问题,这是任何国家的牛市都不曾遇到的,多方敢冲多高呢?

第二,炒银行股是为了躲避非流通股套现,但银行股市值达40%。如果掉下来,不是换一批人套了吗?能长久和香港一样高吗?如那样高,需要吸纳几万亿元啊!银行股2013年还会持续业绩好吗?

第三,农村城镇化的钱哪里来?农村城镇化的几万亿元何处来?地方财政2008年配套中央4万亿的借的10.7万亿还在还,现

在还敢借吗?而老百姓、农民又没钱盖房,人均2.8万元的存款,生一场大病就用光啦!

此外,在农村盖房干什么?众所周知,农村现在是“38、60”(妇女和老人)搞农业,已经空心化了,会有多大的吸引力呢?他们现在虽然住得不是很好,但是山清水秀,把他们集中在一起,他们也不一定愿意吧。因而农村城镇化原动力不足。万科、保利等房地产公司杀到二、三线城市后,表现也不好。非常便宜的房子(7000~10000元/m<sup>2</sup>)都卖不动;如万科、保利在北京卖得很好,在营口、沈抚新城的房则卖不动。困难重重,只好又回到一线城市来发展。

第四,新股能长期停发吗?830多家在证监会排着队,90多家已经过会。股市涨上来能不发吗?估计是等急了,天天在问,上边呢?前一段时间,证监会一再解释,是否停发新股与股市涨跌无关,不肯停。结果股市在大跌之中,还是停了吧。现在又能承诺多久不发呢?估计炒银行股的大机构心中是有数的,大概会停多久。在发新股前,他们肯定会

跑出来,落袋为安的,而新股是没底的。

第五,人心至今是冷的。人们等着解放,不敢投新资金入市。股市从2009年的3400点跌到2000点一带,三年了。85%的股民是亏钱的,现在除了银行股上涨20%外,多数还处在套牢之中。他们早已心灰意冷,等解放了再说吧,新资金是不肯进去的。

第六,新股搞“认沽权证”是不可能的。有人建议新股发行可搞认沽权证,即如果跌破发行价,上市公司有责任买回来。世界上哪个国家有此制度、规定?万科卖出去3万元/m<sup>2</sup>的房子,跌到2.5万元/m<sup>2</sup>,肯买回去吗?法律上,它有责任买回去吗?那涨上去的利润呢,买家还会还给卖家吗?无论是股市还是房市,无论是收藏市场还是普通市场,哪有买高了就退回去的道理呢?这个办法,估计仅是人们美好的、幼稚的想法吧。

总之,分歧最大的牛市,大家自己判断吧。

复旦大学金融与资本市场中心主任 谢百三

## 一家之言

### 跨年度上涨刚拉开序幕

本轮反弹从12月初开始,经过底部连续放量上涨之后,不但突破了30日线和30周线压制,同时也突破了九、十月份十八大维稳行情箱体上轨压制,行情的发展已经从最初的超跌反弹向反转演变。虽然从短线来看,在突破多重技术阻力位之后,有回抽确认要求,同时也有清洗短线获利盘要求,但由于主力建仓区域较近,距离主力建仓成本较近,因此这种回抽走势在以强势震荡方式展开,而不是采取打压方式洗

盘。虽然短线还有继续震荡修复过大技术乖离要求,但震荡洗盘过后还将继续上涨。

本轮行情将延续至明年一季度,行情有望向2300点一线发动攻击。而对于明年行情发展,认为第一季度总体上仍将以上涨为主基调。只有在冲击2300点一线强阻力后,才会出现一次力度稍大的回调走势。然后会根据两会后新的政策信息以及股市改革新动向,来决定年中回调后的新上涨行情突破时机。总体来说,明年行

情呈现N型走势可能性要大。而就目前来说,投资者仍可采取底部中线持股待涨的方式操作。市场热点仍可跟踪城镇化建设、券商、稀土永磁、小盘次新股等具有明显板块效应的热点。

经过五年的惨烈调整之后,A股刚处于凤凰涅槃重生之时,A股牛市行情才刚刚露出希望曙光,不要误认为是落日余晖。

淘金客