

# “二八”行情不符合中国国情

## 名家看盘

安徽新闻名专栏

正当绝大多数人根据历史惯例和周边股市的表现,预期春节后股市必定“开门红”时;正当媒体上关于“散户后悔没听郭主席的话,没买银行股和大盘蓝筹股”的忽悠满天飞时,节后的股市却来了个“开门黑”,以银行股、地产股为首的大盘蓝筹股连续跳水,导致上证指数、上证50、沪深300等大盘股指数连续暴跌,将今年元旦以来的上涨成果几乎吞没。相当多的看好大盘者在被打了一记“闷棍”后,忙不迭地在寻找各种原因,期待大盘股再创辉煌。我则认为,大盘股狂炒行情结束了,“二八”行情不符合中国国情。理由是:



## 市场观察

### 下跌接近尾声 下周反弹在即

自2444高点下行以来从波动结构来看,第一阶段的下跌基本上已接近结束,下周进入超跌反弹阶段将是大概率事件。对于近期的调整性质我们的看法是明确的,我们坚定地认为当下的调整只是上涨中途的调整,并不会不改上升趋势,下一波趋势性行情必将在阶段性调整之后再出现。当然阶段性的反复震荡是需要一定的时间去完成的。对于调整的目标位而言,第一阶段的下跌基本接近尾声,下周进入反弹阶段的概率极大,但我们也许注意反弹之后再来个向下折腾,至于调整目标而言,最多2250点附近。

对于下周而言市场很有可能将会迎来连续下跌后的反击走势,可以考虑补仓,主体的板块而言,依旧可以重点关注10元以下的低价股机会,同时农业和广东尤其是广州板块也值得重点留意。 吴国平

## 一家之言

### 安信证券程定华: 长期看好医药股

安信证券首席策略师程定华博士近日表示,整体策略由乐观转向谨慎中性;高仓位转中性,整体减仓位;此前推荐的水泥重卡金融,不再推荐,全部剔除。

程定华解释策略转变原因称,第一:全球风险偏好到头,到达顶点,从美联储会议公告纪要可以看出,香港最近已经没有资金流入,新兴经济体相对于美元在贬值,这是风险偏好已经见顶。香港市场高点已过,恒生指数,大市值股票,去年12月和今年1月交互的作用。A股国企股与港股的相互作用,已经没有了,表现比较差。

第二:房地产调控,不是说出来会怎么样,而是弄出来就是个麻烦事情。各地房地产价格继续涨,交易量继续大,投资接着上,跟10年以来调控格局相比,调控顶住了,交易量还大,演变成一个政治问题,如果政策出来,房地产下去了,价格投资下去了,经济复苏的理由也就没有了。所以这个时点弄这个事情,成功出来不好,不成功也不好,整个市场就将接近尾声。

4、5月后看IPO的问题。6、7月看利率水平的变化,目前宽松的利率水平或许会不在偏松,所以近期大概率出现一个拐点。

在行业配置方面,程定华给出四条建议:1、通胀相关,价格水平起来:农产品、能源、高端地产、商业。2、长期看好:医药。3、关注食品饮料,分两类:白酒和白酒以外的其他。白酒可进入观察周期,5、6月以后才能定是否加到配置内白酒以外的其他看好。4、交运:势头上,最近主题投资,连涨了好几天,建议买入的机遇不大。 和讯

### 尊敬的客户:

为了向您提供更优质的服务,我公司将在2013年2月26日0时至2013年2月26日6时进行系统升级。在此期间将会暂停全省各渠道服务,包括10086客服热线,带来不便之处深表歉意,敬请谅解。温馨提醒:升级期间将不能进行话费查询和交费,为保证您的正常通信,请您提前查询话费并及时交费。特此公告。

中国移动通信集团安徽有限公司  
二〇一三年二月二十三日

## 机构投资者实力太弱

国际成熟股市中,机构投资者拥有的资金通常占市值的60%~70%,所以炒作大盘蓝筹股如鱼得水,吞吐自如。如美国的道琼斯指数和标普500指数都能轻松地翻倍,并且离历史大顶仅一步之遥。而中国股市中,机构投资者的资金只占市值的10%左右。尽管银行股的市盈率只有5~8倍,尽管新股增发已3个多月,尽管

管理层开足了舆论机器,号召人们买银行股和大盘蓝筹股,尽管QFII等外资率先抄底大盘股,社保、保险、基金奋勇跟进,但指数仅涨了不到500点,基金的仓位便高达89%,动弹不得,而当QFII、社保、险资、基金刚一减持银行股,便演绎了大盘股多杀多的惨剧,将后知后觉的、天真善良的高位追涨大盘股的中小投资者,再一

次套在冬天高高的“山顶”上。管理层没有深思为什么股指会跌到1949点、银行股市盈率为何4~5倍都没人要的供求严重失衡原因,却在机构投资者仅占10%的市道,仅靠新批了100亿美元QFII额度,就贸然发动“二八”行情,甚至有人叫喊“为期五年的大牛市已经到来”,岂不是蚍蜉撼大树,可笑不自量?

## “二八”行情必然导致单边市

由于中国股市指数编制的缺陷,十来个大盘股便可以操纵整个股市的命运。历史上,2011年6月的2245点,以及2007年10月的6124点两个大顶部,都是机构靠狂炒大盘股而令股市单边上升造成的。随后,当机构在大盘中出货,便形成了长达5年以上的单边下跌熊市。凡

是炒大盘股都没有好下场,都给股市,尤其是给中小投资者带来长期的灾难和痛苦,至今中国股指仍比金融危机前的高点打四折,在全球垫底,罪魁祸首便是“二八”行情。去年12月4日1949点以来的行情,也是管理层亲自导演的狂炒大盘蓝筹股的“二八”行情。其结果,也造成了连

涨495点的陡峭的单边上升市,终于让郭主席认识到如此发展下去的危险,不得不发出“一天涨3%~4%我心里就害怕”、“要多做波段”的警示。然而,本周,当抄底的QFII和国内的机构刚一出货,市场便出现了单日3%~4%的暴跌,请问郭主席:你是不是也害怕了呢?

## 不符合产业结构调整

“十二五”规划早已确立了“调结构、转方式”的战略转型;适当降低经济增速也已是政府的既定方针;全球经济不景气和出口下降,也对周期性产业形成很大压力;加强对房地产的调控,事关国家经济、金融、社会的稳定和安全,是政府工作

的重中之重,即使在政府换届后,也绝不会有任何的放松;地方融资平台的10.7万亿问题贷款,十多万亿银行理财产品中的隐性坏账,存贷差的缩小趋势,二套房贷款的从紧,都对银行股、地产股、钢铁股、水泥股为代表的大盘蓝筹股构成重大的冲击。所

以,发动以周期性产业大盘股为主流的“二八”行情,虽然在证券管理层看来,有“静态市盈率过低”的理由,似乎可以收到快速拉升股指之效,以便为重启IPO创造条件,但从政府的政策趋向看,不免有“逆向而行”之嫌。

## 不符合中国股市文化

中国股市的现实是:以中小散户为主体,机构只占10%;26%的中小投资者,却占据了85%的交易量;90%的股票是中小盘股。中国股市的政策取向是:倾斜于新兴产业的中小盘高成长股。例如:近期国务院推出的优先发展产业的规划、意见、政策、举措和资金支持,主要集中在节能环保、医药、生物医药、物联网、互联网、电子信息、智慧城

市、旅游休闲、新城镇化等,在股市中所对应的基本上都是中小盘股。

于是,作为新兴市场长期形成的“炒高成长行业、炒预期、超未来、炒业绩大幅预增、炒高送转、炒重组”的股市文化,便得到了进一步强化。“八二”行情才是广大投资者最喜闻乐见、最有宽度和深度、最容易受益、最激发人气、最有大众基础、最容易走慢牛、

最能持续的行情,也就是通常所谓的“大盘股搭台、中小盘股唱戏”,“轻指数,重个股”。相比之下,“一花独放”、“一枝独秀”的“二八”行情只能阶段性出现,若演绎得过分,便成了“少数人的盛宴”,而让多数投资者赚了指数却赔了钱,从而脱离了作为市场主体的大众,没人愿意为此喝彩,更不要说高位去接盘,只能以失败而告终。

## 有助于“八二”行情登场

如果说,12月~1月,市场主流是“二八”行情、上证50和沪深300指数跑赢大盘的话,那么,进入2月份后,尤其是春节后,“八二”行情已悄然登场。至本周末,各指数的最大涨幅是:上证综指25.3%,上证50指36.6%,沪深300指32.6%,深成指31.3%,中小板33.1%,创业板45.8%,深综指34.7%。中小盘高成长股后来居上,创业板更是一骑绝尘,创业板和中小板春节后却是“开门红”的。大盘股的领头羊民生银行以61亿天量、122%的巨大涨幅,最高达11.91元、7天暴跌22.2%形成了大头部,以及领涨的上证50涨

幅达36.6%、连续7天大跳水跌11%,以及周五沪市成交量萎缩到800多亿,这些便是“二八”行情结束的标志,其后即使有反抽,也改变不了其颓势。鉴此,应丢掉大牛市的幻想和忽悠,做好大盘股可能要坐一两个月的“冷板凳”,为慢牛行情“站岗放哨”,重新被市场边缘化的精神准备。

而2~3月份,“八二”行情反而更精彩了。前期在拉升大盘股时,众多机构不与争辉,而是乘机在中小盘中震荡打压,吸足了底部筹码。同时,新近从大盘股撤退的机构,尤其是最近以追求绝对收益为宗旨的社保基

金新开的30个户头,主攻目标就是中小盘高成长股。可以想见,当大盘股进入调整时,大盘将从原先的“快牛”变成“慢牛”。2444点未必是上半年的最高点,但在未来200点狭窄的上涨空间中,领衔的将不再是大盘股,而是靠二线蓝筹股,以及小盘股将轮番爆发,此起彼伏、缓慢推升所赐,靠它们逐步地去将先前被大盘股吞掉的指数夺回来,半数以上的中小盘股将会跑赢银行股先期的50%涨幅。不妨说,市场已开始进入“个股精彩时间”。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林