

# 中国股市百花齐放的新时代到来

## 差异化发展是市场进步的表现 更多机会将出现在个股轮涨

### 名家看盘

安徽新闻专栏

多年来,中国股市形成了一个习惯:上证综指,成了中国股市的代名词;上证指数的涨与跌,便决定了深圳的4个指数的命运;即便深证的小盘股指数逆势上涨,随后多半也会补跌。于是,越来越多的人把主要精力放在对上证综指的技术分析上。

但是,从今年2月18日上证综指2444点见顶后,这种齐涨共跌的局面被彻底打破。这是否预示着中国股市百花齐放新时代的到来?



### 主板与创业板、中小板出现差异化发展

从去年12月4日至本周末收盘,上证综指涨18%,上证50涨20.4%,沪深300涨23.9%,深成指涨20.8%。但是,中小板涨46.2%,创业板涨83.4%。

对于日益加大的指数分化,相当多的坚守上证指数技术分析的人士,由于固守“大盘呈下降通道”,“领先上涨的创业板、中小板必定会补跌”、“要等上证指数进入上升通道后才能入市”的思维方式,故一再错失了创业板和中小板的火爆牛市行情。

大盘蓝筹股会有补涨,但不可能领涨,市场风格不可能转换。

目前市场呈白热化状态的争论焦点是:创业板、中小板是否已终结?创业板的泡沫是否已破裂? 大盘风格是

否会转换到大盘蓝筹股中去?

我的观点是:大盘蓝筹股会有补涨。原因是:目前沪深300静态市盈率12倍,动态市盈率10倍左右,已低于美国标普500指数的15~18倍,亚太股市的23倍,是全球经济“最高地”下的股市“最佳地”。一旦经济数据向好,降息,优先股推出,新股发行制度改革释放出红利,外围资金大量入市,那么大盘蓝筹股便会出现补涨,缩小与创业板、中小板的涨幅差距。

但大盘蓝筹股不可能再担当领涨角色,理由主要是:经济增长率主动下降7.5%左右;M2已高达110万亿,地方政府债务占GDP的50%,决定了央行货币政策不可能放松;政府“调结

构,转方式,不再推出刺激经济政策,不再增加政府直接投资”的政策取向,决定了周期性行业的大盘股的业绩下降或成长性曲线向下;流通市值达18万亿、股市保证金仅6200亿、市场启动大盘蓝筹股的机构资金不足等。

这样,大盘蓝筹股不可能再出现2006年、2007年、2009和去年12月那种领涨大盘的飙升行情,只能跟随创业板和中小板逐上台阶,震荡整理。近期,每当大盘股涨、中小盘股跌,已出现4次“风格转换”的亢奋舆论,但都昙花一现、希望成灰,成了主力机构在大盘股中出货换股的“垫脚石”。现有市场风格至少在今年内都不可能改变。

### 主板中也能挖掘出金矿

传统的、周期性的产业,如银行、石化、基建、钢铁、水泥、有色、煤炭、房地产、白酒等板块,长时间在低位沉沦、震荡、整理,其投资价值完全取决于分红的多少,较难有大的股价波动的投机机会。

但是,主板中符合经济转型、产业升级、政策取向的板块,如环保、传媒、医药、信息、军工、重组等仍然出现了类似于创业板中小板的涨幅。半年来,比较典型的是:龙净环保17.62—58.79元,涨幅233.6%;光明乳业8.10—15.83元,涨

幅95.4%;康美药业12.05—19.21元,涨幅59.4%。

据统计,主板中还存在着8000万流通盘、22倍市盈率的节能环保次新股,只要做好功课,主板中也照样能挖掘出金矿。

### 创业板发展空间最大

虽然,目前创业板中小板的涨幅是沪市主板的3~5倍,但那只是创业板和中小板中30%左右的个股飙升所致,而另70%的个股则涨幅远远滞后,静态市盈率在30倍以下的个股还有二三百个;动态市盈率在30倍以下的那就更多,仅创业板就有160多个约占50%。所以,市场上所谓创业板、中小板“泡沫已破

灭”、“大头部已形成”,“应坚决清仓离场”的舆论,纯属主观臆测。

从世界眼光看,创业板是全球各国所有指数中唯一一个刚刚恢复起板指数的市场,故发展空间最大。

从国内发展的眼光看,创业板、中小板,以及主板中属于“经济升级版”的个股行情,完全符合政府的政策导向,

至少要持续3~5年,是股市实现中国梦的最重要的载体,是中国经济转型的希望所在。

因此,市场各方不应简单地用“概念”、“题材”、“高泡沫”、“垃圾股”、“妖股”来斥责“升级版的股票”,而应满腔热情地支持、宽容估值相对合理个股的波段运行。

### 升级版个股出现波段调整需要什么条件?

环顾中外股市,所有的指数和个股都不可能直线上升,而总是以波段式上涨为特色。“升级版”板块(如:创业板、中小板)和个股也不例外。就以创业板为例,它出现波段性调整,需有若干条件:

- (1)暴跌时,跌破5月22日单日大跳水的低点1036点。
- (2)放出300~400亿的巨量。
- (3)有效跌破五日均线(本周在1019点)。
- (4)节能环保、电子信息、文化传媒、医药这四大领涨板块中的领头羊,

连续放量跌停、破位。

(5)4月20日以来深市成交量明显大于沪市的局面,出现了逆转。

(6)沪深股市各个板块一起放量暴跌。

如果以上六项条件出现了一半以上,就需加以警惕。否则,就不要情绪化地轻易言顶。

尽管本周五沪深主板跌幅较大,但是,与上周相比,上证指数仍涨了12点,收复了2300点整数关,并连续四周站在五日均线之上;上证50涨了12点,沪深300涨了9点,唯深成指跌了47点;而中

小板涨了20点,并屡创新高,创业板盘中创出了1091点新高,并于上周持平。

尤其值得称道的是,所有的指数都实现了“红五月”,创业板尤以月涨20.64%拔得头筹,中小板以15.6%为其次。展望6月,最大的利好预期是:推出优先股制度的红利和新股发行制度改革的红利大小。创业板和中小板将会由“快牛”,变成“慢牛”,主板各指数也将缓慢地震荡盘升。当然,更多的机会仍然是在个股轮涨。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

### 投资论坛

#### 如何发现二线成长股?

(接上期)预期ROE的不断提升,是选择二线成长股的最关键指标。如何判断一个公司会脱胎换骨,化茧成蝶?能够实现ROE的持续提升?以下几点是个人体会:

1、行业空间极大,行业市值同国民经济不成比例。如医药行业,不能改变的是中国史无前例的老龄化,不能改变的是疾病谱的变化,不能改变的是都想过上好日子,越来越长寿,收入越来越高,越来越关注健康,不能改变的是行业散乱差必将走向集中和优化。但是反观医药公司的市值,最大的也就300亿,与美国市场动辄1000亿~3000亿美元市值的医药巨头相比简直不值一提。宏观层面中国卫生投入仅占GDP的5%,而发达国家普遍在10%以上。这就是宏观基础,好的行业使企业发展如顺水行舟。选错行业,势必如逆水行舟。

2、企业自身要过得硬,战略得当,执行力强。反观历史长牛股,基本面是根本的支撑,在任何行业环境下都能够做到优秀。行业下行期能够不断练内功,当年海尔电器的张瑞敏砸掉劣质冰箱的时候投资海尔,会是什么眼光和效果呢?目光远大,舍得投入,不随大流,能够把握关键的行业转折点的企业,必将在行业上升期最好的增长。目前的医药行业,类似于20年前的家电,有谁敢把“烂冰箱”砸掉呢?质量优势企业,老实做药的企业,必将在未来的市场中胜出。不规范不是常态,市场化才是未来,世界制药市场层面衡量的竞争力才是王道,仿制药本身增长更快,而且面临历史性的仿制药机遇,做好了仿制药,才有向专利药进化的资本。

3、投资快速成长期,持续增速预估达20%~30%。美国市场100多年来能够持续46年增长的最高增速是19%,所以说别希望短期暴利,个人标准是找处在快速增长阶段的能够以20~30%速度持续增长的企业,可预计的持续时间越长越好,只有足够长的斜坡才能滚出巨大的雪球。符合标准的标的肯定极其稀少,只有优势行业的优势企业才有实现的潜力,好在我们钱不多,不担心篮子不够的问题,只要有眼光哪怕是一只篮子也足够。以华海为例,质量和成本优势保证了全球市场的竞争力,制剂转型、地域扩展已经不是预期,而是逐渐变成现实,管理理顺,研发、销售、产能走上快速发展正轨;行业内生增长快,国际市场空间无限巨大,而且还会得到优胜劣汰的份额,产品结构改善会提高毛利率,营收增长战略规划有产品线、销售和注册保驾护航,国际仿制药企业发展历程也证明了完全能够实现20~30年20%~30%的复合增长,何况华海面临着更好的宏观环境。

4、介入的估值及安全边际。再好的企业,买的太贵会严重影响长期收益率,但另一方面,个人觉得处在持续快速成长期的企业,想低估值买到也不现实,指望以10倍PE买进长期牛股,往往事实上买进的是成长陷阱。腾讯在2008年跌到40港币时,再也跌不动了,估值仍有23倍,尽管发生一系列行业丑闻,马化腾还大手笔减持,但是利空麻木拒绝下跌,事后的走势证明,市场下跌是检验企业质地和估值的最好时期,腾讯目前估值50倍,涨的惊天动地。A股的消费医药长牛公司也证明,20倍左右都是低点,能够以20倍买进持续高增长企业,不仅能够收获企业增长的价值,还有伴随估值提升的戴维斯双击。