

乌龙指：打乱节奏 难改走势

名家看盘

安徽新闻名专栏

光大乌龙指，究竟是出于期指交割日的获利目的而操纵市场，还是无意中炒作系统失误，或是为大盘股上涨造势，以便进行生产自救？这有待管理部门定夺。周五的股市走势节奏被乌龙指打乱了，但我认为，股市“稳中有涨，涨幅有限”的走势则无法改变。



一家之言

圈钱市下长不出百倍股

最近，腾讯上市近十年股价飙涨百倍的事实甚是吸引投资者眼球，让国内股市的投资者羡慕不已。因为一个明显的事实是，在最近的十年里，A股市场最牛的个股也仅上涨了30倍。尤其是在2009年创业板开闸、A股大扩容之后，新上市的853只股票中，涨幅最大的也不过只有5倍多。作为国内的投资者却不能分享国内高成长公司的成果，这无疑令人痛苦的事情。

当然有必要反思A股的发行制度：为什么腾讯这种高成长公司不选择在A股上市？不过，投资者必须认清一个事实，那就是腾讯如果真的选择在A股上市了，其百倍涨幅同样要大打折扣。

其实A股市场也是有百倍股的。有资料显示，截至目前，A股市场同样有13只股票的涨幅较发行价上涨了100倍以上。如万科A的涨幅是1122倍，格力电器的涨幅是489倍，国电电力的涨幅是277倍，云南白药的涨幅是254倍。但这些股票都是1997年前上市的股票，它们有一个共同的特点就是发行价低，其中很多股票的发行价为1元或1.5元。而从1998年以来上市的新股就不再有了百倍股出现了。哪怕是标榜为高成长的创业板股票，也只能望“百倍股”而兴叹。

为什么从1998年以来上市的新股不再有“百倍股”问世，特别是2009年创业板开闸、A股大扩容以来新上市股票的最大涨幅也只有5倍多？原因其实很简单，那就是圈钱市下长不出百倍股。因为从1998年以来，新股发行价格逐步走高，2元以下的新股发行绝迹。尤其是2009年A股大扩容以来，在市场化定价的幌子下，新股发行体现为“三高”发行，沦为一种赤裸裸的圈钱。像海普瑞的发行价甚至达到了148元的天价。新股“三高”发行已经严重透支了公司未来的发展，这样的股票不套牢投资者就谢天谢地了，上涨百倍只能是痴人说梦。像持有海普瑞的投资者，如果一直持股不动，如今只有哭爹喊娘的份。

除了“三高”发行透支了上市公司未来的成长性之外，上市公司质量不佳也是导致1998年以来上市公司产生不了百倍股的重要原因。A股市场早期的上市公司都是当地投资者眼中的一些好公司，甚至是全国知名的品牌企业。但近几年上市的公司，很多都是“天外飞仙”，就连本地人都不了解这些企业。而这些企业上市也是奔着圈钱而来，它们不仅追求“三高”发行，而且为了达到“三高”发行的目的不惜包装上市，造假上市。这些企业上市后业绩变脸，由此带动股价下跌。这些股票基本上是“坑爹股”，谁持有这类股票谁就只能接受被“坑”的命运。

不仅如此，大小非的争相套现也极大地扼杀了企业的成长性。正是由于新股高价发行，以及新股上市后的投机炒作，导致股票上市后公司控股股东及高管们一夜暴富，成为亿万富翁与千万富翁。财富来得如此容易，在限售股解禁的情况下，上市公司高管甚至是公司实际控制人均纷纷套现，不少高管为了早日套现，甚至不惜辞去高管之职。曾经一起创业的高管们离去了，甚至大股东也更换了。如此一来，企业的成长性也就成了一句空话。

此外，A股圈钱市的环境也妨碍市场价值发现。在IPO、再融资、大小非套现面前，市场不断失血，投资者信心不足，股市长期处于低迷状态。或者股市在一些利好与利空的交织中大起大落，这样的市场环境显然不适合“百倍股”生长。

皮海洲

大盘股上台是板块轮动

本周一大盘放量站上了2100点，很多人兴奋地认为，市场风格发生了转换，大盘股将东山再起，领涨市场。我的观点是：大盘股从2000点台阶抬高到2100点这是好事，使2000点的8次争夺战有了个完美的结局，有利于个股行情的拓展。

但是，从党中央国务院坚定不移地“调结构”、“去产能化”、“去杠杆化”的方针看，周期性的大盘股不可能再实现“风格转换”，重唱主角。否则就是逆大势，是对“调结构”政策的倒退，逆向而行。

银行股缺乏投资价值

6月的“钱荒”，暴露了银行表外资产、理财产品、信托产品的资金错配和时间错配漏洞和隐患；国务院五年禁止造楼堂馆所和限期清查地方政府债务，势必有一部分坏账呆账，要由银行承担，导致其资产和利润缩水；政府反垄断、推行利率市场化，将导致

银行业的激烈竞争，使利润不断扁平化。更重要的是，像招商银行350亿的再融资的案例，将在银行股中没完没了。有人形容银行像一个糖尿病病人，要靠不断打胰岛素才能维持健康。所以，银行股缺乏投资价值，已是人人所皆知的事情。

资金面不支持大盘股风格转换

本周一，用了1164亿，才涨了2.88%，远逊于7月11日的1310亿涨3.38%。本周前4天沪市的成交量为

1164亿、964亿、957亿、847亿，表明愿意进入大盘股的新增资金匮乏，只是存量资金在自救，甚至称2100点的高位弃

新的支柱产业已经形成

“十八大”报告称：2020年以前，要把文化传媒作为新的支柱产业。最近，国务院先是把节能环保作为2015年前新的支柱产业，年均利润增长15%以上，产值规模达4.5万亿。随后，又把信息消费作为2015年前的新支柱产业，年均利润增长20%以上，产值规模达3.2万亿。

二者相加，产值占到GDP的15%，已超过了房地产在GDP中的比重。何况，还有其他的新兴产业也在加大占GDP的比重。

因此，新支柱产业所催生的市场新热点，经济升级版的“新五朵金花”板块和个股行情，其目前的调整，不是行

转换思维才能打翻身仗

今年8个月来，上证指数从2269点~2068点，跌了9%，第四年熊冠全球，绝大多买大盘股者普遍亏损10%~20%。这是笃信于“大盘蓝筹股有罕见投资价值”理念所尝到的苦果。

但是，我周围所见投资创业板和中小板者，却普遍盈利50%~100%。这是顺应了政府“调结构，转方式”政

策取向，紧跟社保基金的步伐，及时转换了思维和操作、抓住了成长股领衔的“风格转换”，所取得的胜果。

即便在主板，也不乏“升级版”个股成为大黑马的机会。例如：龙净环保从17.62元~60元，8个月涨240%；广誉远从7.65元~33.57元，7个月涨339%；中国软件从9.81元~24.97元，一个多月涨幅155%。

周五K线不足为凭

光大证券的乌龙指事件，严重扰乱了市场秩序，可见炒大盘股对市场的危害有多大！照理上交所应在午前停牌彻查，但因管理失误，贻误了时机，对下午股市造成了不良影响。属于期指与现货合伙操纵的可能性最大，管

理层必须彻查，对市场有一个负责的交代。

但是，这属于偶发事件，周五的K线失真，不能成为判断后市的依据。相信下周市场仍会回到“稳中有涨，涨幅有限”的轨道。创业板跌破五周

大盘股“暴动”，只是超跌后的一次板块轮动，是与中小盘成长股剪刀差过大后的价格修复。有色煤炭股的拉升，纵然再有“关停并转”之类的“利好”，也改变不了其本身属周期性产业、过剩产业的性质。

只要银行股涨不动，那么，有色、煤炭、钢铁、石化、地产等周期性产业，尽管可以借政府“稳增长”采取的新措施而时有表现，但受限于政府的“底线思维”，只能是消化一些过剩产能而已，不可能出现大干快上、高奏凯歌的局面。

大换小。可见，今非昔比，大盘股已日益失去了机构的青睐和人气的支持，很难有大的作为。

情的结束，而是不断酝酿新的开始，至少具有3年~5年的生命力。投资创业板、中小板和主板中的新兴产业个股的机构和个人投资者中，立足中长线投资的人，远甚于投资大盘股者。这是今后三五年想成为股市大赢家的不二法门。

可见，只有彻底打破“大盘股将风格转换”的幻想，尽快从虚幻的迷梦中惊醒过来，不怨天尤人，不固执己见，加紧转换自己思维，趁大盘股上涨和成长股调整的机会，果断换股，选准底部刚启动的市盈率在20倍~30倍的中小盘升级版个股，按三点买入法逐步介入，才有打翻身仗的机会。

均线1153点，但需再观察两天。调整似有进入阶段性底部迹象。高成长性的升级版个股，仍将会有出色的表现。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林