



一本郑经·郑作时(国内著名财经作家)

资本开始偏爱蓝筹股是怎么回事?

关注宏观经济,必然离不开股市,我们这个专栏也一样。

虽然主要关注点在楼市和产业经济,不过在以往专栏还是正确地估计出了A股的启动时间。而在机构已经对A股的上行达成共识之时,我们要来看看,这一轮的市场会以什么投资方向为主线?

上周沪港通开通,笔者在专栏中提出,相对来说,A股将会是沪港通的投资热点。原因就在于虽然国内好的上市公司多选择国外上市,不过由于多年积蓄下来的问题,A股现有上市公司中高估和低估的企业不少。而无论是低估还是高估,都可以成为金融资本围猎的对象。

有趣的是,沪港通开通后一周多的交易时间内,交易者们可以发现,市场确实正在向蓝筹方向发展。这一周时间内,很明显A股传统上的大盘蓝筹股在A股的上涨过程中占有主要地位,而以创业板为核心的中小市值股票呈现了基本平衡的状态。

这其实就是“以开放促改革”的成效。沪港通虽然本身没有带来太多的交易量,但它的存在,使得A股正在向“价值发现”的方向前进。从资本的角度看,封闭市场里,手持大型资本的操盘者总是通过操纵市场的方式来获利。而现在沪港通的开通给国内大型资本以有效威慑——如果A股的市场操纵过头,必然带来其他资本的狙击。这样,国内资本市场就开始走向平衡了。

不过,A股中所谓的蓝筹概念,与国际上的蓝筹概念并不完全吻合。在国内资本市场,人们提到蓝筹,大致指的是电信业、银行、石化、钢铁等“关乎国民经济命脉”的产业当中的大型公司。这些上市公司通常规模庞大,而且政府规定有产业准入门槛,因此享受着相当的利润。而国际通行的蓝筹概念,通常是指在竞争充分行业当中经过激烈搏杀而形成的大型企业,这些经历竞争之后的幸存者,通常都有很强的创新能力、庞大的市场和被广泛认知的品牌。按资本市场的判断来说,它们在市场上有着强大的专利和品牌的“护城河”,因此在较长时间内,公司盈利存在一定的保障。

因此,A股资本开始青睐国内的蓝筹概念,与全球资本市场对于蓝筹股的认同,也是存在差异的。现在A股对蓝筹概念的认同,有着很强的避险因素在。

我们在前面的专栏里已经提到过,2014年第三季度,中国电力企业联合会发布过一份报告,指三季度电力使用量的增长仅有3%-4%的水平。而最近,包括IMF在内的多个国际机构的报告指出,根据中国经济中比较可靠的一些指标计算,GDP的增长率有较大回落。可能较统计局发布的7.4%GDP增长率有较大差异。这些机构指出,正是因为这样,国内央行才会出乎市场意料之外地降息0.25%,而可以预料的是,央行此次降息之后,还将推出一系列货币政策来推动经济上行。

除了资本的开放抑制了A股对小市值的题材股炒作之外,当下国内经济的这个形势,应该也是金融资本放弃炒作题材股的重要原因。我们知道,国内经济增长率回落的核心原因,主要在于国内的大部分产业中,产能都处于过剩状态。所以在对产业经济的观察专栏当中,我们已经多次提到这些产能未来可能都要被淘汰。而现在,政府又一再放松未来对上市公司的限制门槛,A股的上市壳资源价值已经大大降低。

综合这些因素,传统上金融资本对小市值题材股的炒作,确实已经存在很大的风险。以前我们经常可以看到A股当中的烂股“乌鸡变凤凰”,炒烂股反而比长期持有好股票回报率更高。而现在,这个可能性已经大大降低了。正是因为“投资乌鸡”血本无归的可能性大增,所以A股的蓝筹才成了资本的选择。

回归蓝筹对于A股来说当然是好事。不过,A股传统意义上的蓝筹中,国有性质还是非常之重。由此,可以提请中小投资者注意的是,国有大型企业的效率和股东意识还是非常弱的。我们一方面希望这个局面未来会改变,但同时也要意识到,没有一系列的事件甚至诉讼,改变这个局面是困难的。

所以在蓝筹的选择中,作为投资个体,我还是会避开所有的国有蓝筹股。

声音

别小觑了沪港通

北京商报:随着沪港通的开通及受冷,现在沪港通已经从各大网站新闻头版消失,是沪港通不再重要,还是从未重要?本栏认为,当投资者眼球远离沪港通的时候,或许正是沪港通悄然发展的时机。随着股指的不断上涨,首日“吃药”的外资已经全部解套,未来或还有越来越多的外资通过沪港通进入A股市场,在注册制不确定的前提下,沪港通才是时下推高股市的重要力量。

沪港通是一座大桥不是一场音乐会

证券日报:沪港通已经启动一周多,交易情况略有冷清,市场中的质疑之声也随之而来,其实对于沪港通的这种担心完全没有必要,沪港通不是一场音乐会,曲终人散,沪港通是一座桥,桥的价值必须通过时间来检验。正因为之前市场对沪港通炒得过热,过高地估计了沪港通对股市的短期影响,所以,在沪港通启动后,没有出现火爆的交易场面让有些人比较失望。对于沪港通的理解,我们绝对不能只做“井底之蛙”。如果单纯地将沪港通理解为开放一个渠道引一批资金,那太狭隘了。

大型国企改革唯一方向是国内上市

新浪财经:大型国企改革的唯一方向就是在国内上市。原因有两点,首先,大型国企的体量都很大,动辄上万亿的资产,民营资本根本买不下来,只有靠社会的资本来买。第二,如果把国企都卖给民企或者国外的企业,就极有可能造成财富的集中。

经济热词

Y 油价或首现“九连跌”

11月28日24时国内油价将再次迎来调价窗口。尽管国际原油市场走势一度反弹,但此次油价下调依然不可避免。届时,国内油价调价史上连跌纪录将再次被打破,首创调价“九连跌”纪录。

Y 央行降息

近日,中国人民银行宣布,从11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率,一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%。业内人士普遍认为,这对于库存积压严重,流动资金匮乏,融资成本偏高的行业构成重大利好。

S 首批民营银行年底前开业

记者获悉,首批试点民营银行的筹备工作进展超出此前预期,其中,温州民商银行开业时间有望提前至下月底,筹备工作最为稳健的前海微众银行也已提交了开业申请。7月25日,银监会批复了温州民商银行、前海微众银行和天津金城银行的筹建申请。按照监管要求筹备期应在6个月内完成,未能按期完成筹备可以申请延长3个月的时间。

Y 药价改革将落地

国家发改委近日下发《推进药品价格改革方案(征求意见稿)》,欲取消药品最高零售限价,通过医保控费和招标采购,由市场竞争形成药品价格。根据征求意见稿,从2015年1月1日起,国家拟取消药品最高零售限价或出厂价格。

W 网吧审批全面放开

近日,文化部、工商总局、公安部、工信部联合印发通知,全面放开网吧审批,取消对上网服务场所计算机数量的限制,场所最低营业面积调整为不低于20平方米,计算机单机面积不低于2平方米。

D 对垒美国“双11”

标志着美国圣诞购物季开始的“黑色星期五”今年被电商首次引入中国。亚马逊中国宣布,北京时间11月28日将推出海外购物节,而阿里方面则通过支付宝发放海淘红包的形式与之对垒。据了解,“黑色星期五”是美国零售市场全年最大促销折扣季的代表日,相当于美国的“双11”。

微观点

民间资本是关键因素

@叶檀(财经评论家):与此前的财政货币政策一起宽松不同,此轮财政刺激政策力度极大,但货币刺激政策力度偏小,民间资金是否有信心,成为此轮刺激能否成功的关键因素。如果民间资金盘活,目前的紧缩、债务等难题迎刃而解。

注册制不等于放开发行

@宋清辉(经济学家):二级市场对大量新股发行的恐惧之心由来已久,担心定价过高的新股会对市场产生抽血效应。但是,二级市场的资金本身就是流动的,若股票市场具备投资价值,场外资金自然会流入。市场对注册制造成“抽血效应”的担忧是多余的,注册制不等于放开发行。市场上不会一下子就会涌现出大量的新股,因为即便是注册制下新股IPO也需要满足一定的监管要求和上市条件。

比降息更重要的是利率市场化

@董希淼(零售银行观察者):利率市场化作为全面深化金融改革的核心一环,应该坚定不移地推进。而存款保险制度作为金融安全网的重要一环,是利率市场化的基础设施,是利率市场化最终实现的条件之一。监管层最近密集表态,说明存款保险真的离我们很近了。

(以上摘自和讯微博、新浪微博,标题为编辑加注)
整理/现代快报记者 吕珂 蔡旺 王立航