

新民财经

本报经济部主编 | 总第 135 期 | 2021 年 4 月 17 日 星期六 本版编辑: 昌 山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjjb@xmwb.com.cn



健中论道

股市行情向估值回归

股市潮起潮落,今年短短的三个月中我们已经领教了这种潮起潮落的快速变化。春节前的狂欢和春节后的落寞形成了鲜明的对照。就目前的指数强弱而言,按强弱排列是:上证指数、深圳成指、创业板指数、科创 50 指数。相比之下,上证指数走得最强、科创 50 走得最弱。而春节前一大段行情,指数强弱与当下正好是倒过来的。

从指数的这种强弱的变化中,我们似乎可以反观出市场热点正在回归估值。

股谚云:涨势重势、跌势重质,在调整行情中这个特点表现得淋漓尽致。春节前的这波涨势,市场追逐的是“势”,只要有主力介入,只要有连续的涨停板,就会吸引资金的进入。牛市中看中的是“势”,过去崇尚的是有庄则灵,而现在讲究的是基金抱团。如今市场在不断地探底,大盘回调,但个股行情依然热闹非凡,在跌势中活跃的个股围绕的核心是“质”,也就是上市公司的质地,而评判质地的依据就是估值。

从过往走势的比较中也可以看出,市场激情过后,最终还是朝估值方向发展。从去年下半年开始一直到今年春节前,股市的热点几乎都集中在创业板和科创板上,

而上证指数却一直坐冷板凳。在这种炒作行情带动下,基金的抱团股形成了一种后浪推前浪的盈利模式。到春节后,这种抱团模式顷刻瓦解,个股跌得最厉害的实际就是前期涨得最厉害的。相对而言,目前上证指数走得最强,也是因为资金快速向市场估值洼地的板块游离。近期那些低价的低市盈率股票被主力重新关注,至于是海运、还是钢铁、有色,都是借题发挥而已,估值才是核心。

无业绩支撑的曾经的热门股,还需要夯实业绩、夯实股价,这个过程漫长而痛苦。去年是创业板注册制改革,激活了老创业板的个股行情,这批老创业板的个股行情之所以火爆,说白了是因为在过往的几年中跌得太深。10 多年前创业板的推出其火爆程度也是令人惊异的,早期的创业板股票爆炒一阵之后陷入了漫长的估值回归路,几年下来股价跌得只剩两折、三折的有之,跌破发行价的也有之,然后这批股票经过了漫长的躺地横行,当创业板注册制改



图 IC

革实施后,新发行的股票市盈率远高于老创业板股票了,这种估值洼地明显地显现出来才引发了一波创业板行情。同样道理,现在一大批股票被炒高之后挂在了空中楼阁之上,这批股票要寻找到合理的估值位置还需要相当长一段时日。

市场的调整还将维持一段时日,个股座次得以重新排定,

任凭市场风云变幻,股市还是依赖于如下基本规律:资金总归是由高处往低处流的;股市的炒作总归是由低价往高价炒的;股票涨多了必跌,跌多了必涨。因此,当下的市场个股和板块的机会还是很多的,投资者宜调整好自己的仓位和持股结构,去寻找差价的机会。

应健中



文兴说市

保税区升级与RCEP落地

《区域全面经济伙伴关系协定》即 RCEP 签署五个多月来,其一举一动都牵动着人们的神经。而 4 月 15 日来自浦东新区外高桥的一则消息又让人们把 RCEP 与上海浦东新区联系起来,也让 RCEP 在外高桥先行先试有了目标。

4 月 15 日上午,上海外高桥港综合保税区颁证揭牌暨重点项目签约仪式在浦东举行。这也标志着全国第一个保税物流园区外高桥保税物流园区正式转型升级为外高桥港综合保税区。

2004 年 4 月 15 日,海关总署发布公告,确认了上海外高桥保

税物流园区封关运行。2017 年后的 4 月 15 日,上海外高桥港综合保税区正式揭牌。注意这是由上海外高桥保税物流园区原址、原地、原面积整合优化而成,名称是外高桥港综合保税区!曾经的上海外高桥保税物流园区是我国首个经国务院批准设立的“区港联动”先行先试区,推出了海运直通等口岸功能与区域功能相结合的业态。外高桥港综合保税区的正式揭牌,为上海自贸试验区探索更高水平开放政策和制度提供了重要平台,这是以前没有的放开政策和制度设计,是最开放最新

的探索!面对的就是未来的 RCEP 落地!

2020 年 11 月 15 日,东盟十国、中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰等 15 个国家在东亚合作领导人会议上正式签署《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP),笔者认为 RCEP 是新中国历史上仅次于“改革开放”“加入 WTO”的重大经济事件,标志着世界贸易格局开启了重塑之路。因为 RCEP 覆盖 15 个国家,总人口超过 22 亿,它对区域经济的影响程度将全面超过美国、加拿大与墨西哥组成的北美自由贸易区以及欧洲

关税同盟。明年元旦协定生效后,中国消费者将享用到更多来自 RCEP 成员国价廉物美的水果、衣物、电子产品等。随着 RCEP 渐行渐近,我国 1/3 的对外贸易将实现自由化。

上海外高桥港综合保税区作为浦东和上海自贸区的重要组成部分,未来将深化海关特殊监管区域与自贸试验区的统筹发展,巨大的进出口贸易将从这里走向海外。外高桥的这一步标志着上海自贸区开放的一大步!也标志着中国改革开放政策的大门越开越大。

文兴

看门道

时间的玫瑰

《时间的玫瑰》是著名私募基金经理但斌先生早年出版的一本随笔的名称,今天借用一下,作为本篇的题目。今天我们聊聊时间成本。

时间也是一种成本。在广州,很多老人家一大早花个把小时坐公交车去一个免茶位费的茶楼喝早茶,原因是公交车免费、茶位费免费,同样免下来够吃个午餐了。对于他们而言,时间是不值钱的,用不值钱的时间换免费的优惠,值!但是对于创业者而言,恨不得一天有 72 小时,5

分钟的路程都要打个车省下 4 分钟。对他们而言,用十几元的打车费换宝贵的几分钟,值!

对投资人而言,时间成本的认知也是见仁见智。时间可以是朋友,也可以是敌人。与时间做朋友,你收获的是玫瑰;让时间成为敌人,则惶惶不可终日。

但斌先生是与时间做朋友的人,他十多年前就看好茅台,买入并持有茅台,最终成为茅台股票的“代言人”——二级市场言茅台必言

但斌。但是,在这十几年中,但斌也备受争议,每一次茅台公司爆出负面消息,但斌的微博下皆骂声一片。难得的是他坚持与时间做朋友,坚守着这个股票,终成骑着 A 股最牛股奔跑的最牛人。

相信在这十几年中,不少股民甚至机构都持有过茅台,但是最终可能中途下了车,只好遥望茅台登顶,叹息不已。但是,当茅台回调下来,下穿 2000 元的时候,大家又犹豫了,生怕买入被套。因为你没有

把时间看做朋友,于是他成了你的敌人。

其实,一切都是情绪使然,都是心魔作怪!

与茅台同理的是那些真正的核心资产。他们这一波下来,幅度最少 30%,多的可能腰斩。只要他们基本面没有发生质的变坏,那么,这个时候,不正是在为另一批人创造一个新的造富机会吗?据报道,在那些龙头股上机构开始产生分歧,这是天大的好事!市场只有一种声音时才是最危险的!有分歧才是正路!

黎婉仪

本版观点仅供参考

财经风向标

大趋势和小细节

谈璿

本周,两篇在网络发布的“论文”一日之内成“爆款”,众人传阅点赞。它们的内容都跟上海有关。

一篇是发表在“泽平宏观”上,根据智联招聘跨城求职数据深度分析写就的《中国城市人才吸引力排名》,其中提到上海自 2017 年起连续 3 年成为最具人才吸引力城市。报告显示:中国最具人才吸引力城市 100 强中,沪深京位居前三;2019 年长三角、珠三角、成渝、长江中游城市群人才流入占比分别为 23%、14%、13%、7%、7%;2019 年应届生、海归将简历投向北上深广的比重分别占比 24.5%、28.7%,应届生和海归更倾向一二线城市集聚;人才流入上海主要因为上海的经济体量大、薪酬水平高,13 个行业中上海有 4 个薪酬位列第一、8 个位列第二,其中商业服务位列第一。从人才流动大趋势,可见上海的“海纳百川”,对人才持续形成强大“磁场”。

另一篇被读者赞叹“实属精彩”“所见最牛”的,则是堪称论文级别的行政处罚决定书,由上海市市场监督管理局发布。自 2019 年 6 月起,上海市市场监督管理局对上海食派士商贸发展有限公司涉嫌滥用市场支配地位垄断案开展反垄断调查。反垄断处置在国内还是新鲜事物,这篇行政处罚决定书对在线餐饮外送服务采集大量相关数据构建数学模型,就市场替代关系、假定垄断者测试、支配地位滥用等进行了精准分析,得出让人心服口服的结论。网友评论说,“一份来自大上海的包含反垄断法、经济学理论分析和实证研究的行政处罚决定书,堪称教科书式的法律文书,有理有据”,“看到我计量经济学和微观经济学的老师们在朋友圈里转发,就知道这可能是下一个课堂案例了,行政人员太牛了”,“大上海真的是人才高地”,“作为一名法律从业者,也不得不佩服此文的逻辑结构,我为上海有这样的行政执法者感到骄傲”……

眼尖的读者还发现,处罚书中提到委托第三方机构开展了经济学分析和市场调查,他们为上海财经大学等提供专业助力的团队点赞。

上海是个移民城市。“天生我材必有用”,人才在寻觅适合自己发展的栖息地。而多年以来人才大量落户,每个人都贡献所能,把上海这座城市建设得更加美好,形成了良性循环。细节见真章。