

# B股的出路事在人为



健中论道

国庆长假过后,今年的股票交易差不多就接近尾声了,现在这市场就这样僵持着,小涨小跌,到现在还在3100点左右上上下下地拉锯,在这种僵持市道中,也许只有往下砸一把,才会引起市场的关注,也吸引买盘的重新回归,从而打破僵局。

本周日的B股跳水也许就是打破僵局的典型一例。当周一午市大盘跳水时,好多人还没有缓过神来,大家都在满世界寻找大盘下跌的原因,到最后找到的原因竟然是那个已经被遗忘了的B股的闪崩。B股自1992年开设之后,在中国股市中的地位差不多就是一个没爹妈疼的“弃子”,B股指数从100点起步之后最低跌到过21点,去年最高涨到过539点之后,现在跌到340点左右,中国股市中跌得最惨是那个氯碱B股,跌到

每股0.036美元。记得当年转配股上市了,大家对B股产生了与A股接轨的憧憬,B股产生了一把行情;后来国家股、法人股也上市了,股票实现了全流通,大家又对解决B股问题充满了希望,然而那么多年来,最后的结果是希望都成了失望。当下沪深股市的B股总市值还不到A股的千分之一,每天的成交量也就10亿元人民币左右,原先寄希望通过B股吸引国际资金的初衷,如今这功能丧失,当下B股的持有者几乎都是境内的小众投资者,B股已经完全丧失了融资功能,面对不断扩容的A股,B股的权重越来越小,成了被人遗忘的市场。

当下管理层对B股的态度就是没有态度,那就只能让其自生自灭。有过将B股转成H股的个案、也有过吸合并依靠上市公

司自身的力量解决问题的个案,但没有解决B股问题的顶层设计。B股的流动性很差,很难承受大单交易,一笔大单的抛出就会引发B股指数的大波动,本周一B股指数大跌6%,市场立马将其与近期国家税务局出台的对外资产加强监管的文件联系起来,还有将其与汇率波动联系起来、与房地产调控措施联系起来,其实各种寻找出来的原因都有点牵强,真正的原因还是B股的流动性,面对这样被边缘化的市场,有个别投资者的退出,大单的抛盘导致市场的波动,至于想退出的投资者,他的原因是什么,这与客观政策没啥关系吧。

B股的此次撒欢仅仅是向市场显示了一下自己的存在感,在过往的B股走势中,似乎有这样的规律,三年不涨、一涨吃三年,

大多数时间大家忘掉了它的存在,而一旦有行情则令人刮目相看。做B股要有足够的耐心,要有长线投资的思想准备,但从市场的发展而言,管理层还是要想方设法制定一套完整的方案,最终解决B股的问题,一个丧失了融资功能、只有存量交易的小众市场,没有存在的意义。

就A股市场而言,当下也走到了一个关键的点位,上证指数的年线在3085点,今年回到年线也是一件不容易的事,与其说是涨到了年线,倒不如说年线下移到了这个位置,围绕着年线多空双方还会有一场较量,市场还需要用时间换取空间,但总体而言,在今年还仅剩的两个多月了,大盘不塌下来,能做点小差价,就不错的了。

— 健中



文兴说市

## 失败的要约收购 成功的股权转让

九月份笔者写过这样一段话:有个股票七月初还是7元,到笔者撰文时已经是24元了,整整2.4倍!真像被台风吹上天的猪。这是A股市场上的上市公司:四川双马000935。笔者还指出:我们来看四川双马的要约收购价为8.09元,要约收购的有效期为9月9日到10月10日,对比节节攀升的股价,可以预见的一点,要约收购不会成功,只是为了触发全面要约收购走一个过场,关键看后续换主后的运作。这是继万科二级市场举牌事件后,今年又一起利用大比例收购股权触发全面要约收购又不想结束四川双马上市公司地位事件,笔者预期这类完全适合产业资本快速进入大股东的案列还会出现。

在一个月后,我们再来看看四川双马究竟如何了。10月21日,四川双马几乎全天涨停,股价26.48。比笔者一个月前分析的股价还要高,10月10日四川双马收盘价为

18.81,比9月23日前期高点下跌了约6元,可算是一个回调。10月11日四川双马发布公告:四川双马水泥股份有限公司关于北京和谐恒源科技有限公司、天津赛克环企业管理中心(有限合伙)全面要约收购期满暨股票停牌公告。公告说:目前要约收购期限已届满,因四川双马水泥股份有限公司尚未收到收购方出具的要约收购结果,根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定,经公司申请,本公司股票(股票简称:四川双马,股票代码:000935)于2016年10月11日开市起停牌,待要约收购结果公告后复牌。10月15日公司再度公告:北京和谐恒源科技有限公司、天津赛克环企业管理中心(有限合伙)关于全面要约收购四川双马水泥股份有限公司股份结果暨股票复牌等相关事项的公告。公告说:首先本次要约收购系本次股权转让后收购方成为上市公司的控股股东而触发。

本次要约收购的主要目的系为履行法定全面要约收购义务。本次要约收购不以终止上市公司上市地位为目的。其次,要约收购的结果只有四川双马股东的1个账户,共计100股股份接受收购方发出的收购要约。

公告如真如笔者一月前的判断:要约收购不会成功,只是为了触发全面要约收购走一个过场。公司公告说:本次要约收购股份的过户手续已于2016年10月14日办理完毕,依据《要约收购报告书》,北京和谐恒源科技有限公司以及天津赛克环企业管理中心(有限合伙)将按照本次股份转让中双方协议收购四川双马的股份比例(即25.92%/25.01%)来收购预受要约的股份,并将根据最终接受要约的结果按照同比例支付相应价款,且相互承担连带责任。根据该约定,北京和谐恒源科技有限公司共收购了51股四川双马股份,天津赛克环企业管理中心(有

限合伙)共收购了49股四川双马股份,合计100股股份。经公司申请,公司股票自2016年10月17日开市起恢复交易。总结一句:这是收购方成为上市公司的控股股东而触发的要约收购,而实际要约收购失败,股权转让成功!

股市以自己的逻辑,张开双手欢迎四川双马的复牌,10月17日低开逐步上升午后涨停,18日市价交易只有十分钟之后又是涨停,19日一字涨停,20日出现大幅波动冲高回落,21日还是买盘为主,全天出现高位震荡还是涨停。可以说四川双马本次要约收购成功转让股权达到即没有终止上市公司上市地位,又拿到控股权的目的。市场从中得到确定无疑的重组标的(剥离水泥资产和业务)注入新的资产(市场不明),为今后类似产业资本进入资本市场成功地提供一个案列。值得人们持续观察。 — 文兴

## 上兵伐谋

“上兵伐谋”是《孙子兵法》的重要思想之一,意指凭借策略建功,使用策略取胜,不需动用武力,最终实现不战而屈人之兵的效果。

股价走势中包含了各方面的经济信息,其存有一定的前瞻性。倘若等事情发生之后才有所表现,那股市的博弈魅力便会荡然无存,其吸引力也会大打折扣。

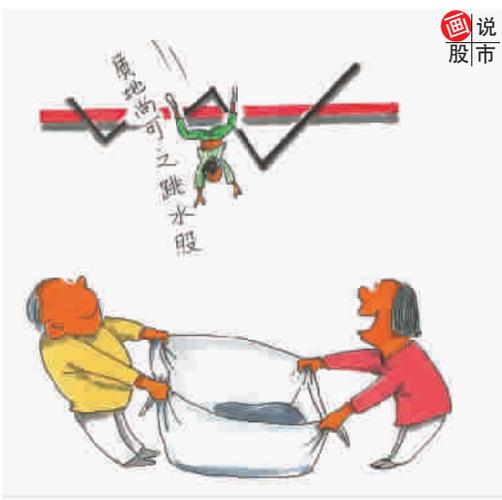
既然股价走势反映的是未来的某种预期,那投资人应将更多的精力放在盘外,而非仅仅盯着价格发呆。经济主管部门的表态,国际、国内宏观经济形势的好与坏,货币控制的松与紧,投资人参与热情的高与低,这些都应该引起我们足够的重视。

投入资金的多少与最终的盈亏没有必然的联系,小资金同样可以有大力量。采用谋略之人可以实现四两拨千斤之效果,一味凭借蛮力,试图依靠资金优势战胜市场、对抗趋势,此乃徒劳之举。

因时制宜的投资人如同一名谋士,深谙动静之道。倘若综合分析下来觉得外围环境能够助推股市上涨,那么他们便会如脱兔般活跃;反之,虽市场内时而泛起一些涟漪,但外围环境并不支持股市走出像样的趋势性行情,那此刻他们便会如处子般安静,等待机会的来临。

— 许磊

本版观点仅供参考



说市

跳水股中好捡漏

— 汤子勤

## 四季度投资以稳为主

进入四季度了,虽然眼下天气暖洋洋,但笔者还是在此提醒一下,有收获的朋友不要太贪,还是尽快收割吧。原因很简单,今年冬季“寒潮”可能提前来了。

国庆节后有几个现象值得关注,首先,人民币放弃了6.7元的防线,加大了波动。现在央行多次提到的是保持一篮子货币的稳定而不是保持对美元的稳定。由此,对许多以美元计价的资产会造成比较大的震荡。同样,对许多上市公司来说,也会面临着估值的变化。其次,央行的货币宽松已经达到了很大极限,正面临着收缩,相信必然会对股市有一定的冲击。第三,国庆节期间各地都推出了对房产降温的限购等政策,这些对房地产以及相关

行业也会带来不利的负面影响。最后,很重要的一点就是12月份的美联储加息,从目前情况分析,可能性很大。而进入加息周期的美国,会给世界资本市场带来什么样的影响?现在难以预料。由此可见,四季度是个多变的季节,作为投资者,一定要有防寒思维。

笔者认为,在四季度的投资中,应该以稳为主,回避市场上的热点炒作。其次,要做好对低价低市盈率以及有潜力的股票的研究和储备。虽然四季度有“寒流”,但市场往往是会在最绝望的时候见底的,要打好准备的仗。如果有大跌,我们要有目的有目标的果断出手。要相信,寒流只是一时的,阳光总在风雨后。 — 陈奇

## 看门道

一个人有了工作,有了财务来源,有了经济积累,就必须为了今后更好的生活尽早作出最适当的有效安排,谋求打好自身完善和无后顾之忧的扎实基础,并兼顾到个人的生活需要和未来规划。

如果您将资金买入一些投资项目,比如股票投资。当您的买入之股在一年中大部分时间都在箱体内容幅震荡,况且您完全以投资的操作思路进行,高了也不抛,低了也不买,这样一年下来,终点仍然回到起点,看似一年之内投资不赚不亏,但由于我们所投资的资金呆呆地在股市中等足了一年而毫无建树。相反,如果您将同样多的资金投资到房

## 苏黎世投机定律(七)

产、文物和红木等增值投资品中,可能这一年已经赚大钱啦。甚至哪怕存入银行,也肯定有利息收入,总比投资股票不赚钱强。尽管股票没有输钱,并不代表您“打和”了,而是您已经损失了在其他方面赚钱的机会,这是一种代价,这种代价就叫做“机会成本”。当然,投资者花费了机会成本的代价,目的是祈求股票一路上涨,寄希望于股票翻倍,获得超过投资其它可能增值品种的利润,毕竟一年之内要轻易翻倍的投资品种还是比较少的,可以说,投资者每一个经济上的决定,都要付出机会成本的。

苏黎世定律之六告诉我们:每

一次投资的决定都会付出代价,最佳的选择方案是用最小的机会成本博取最大的利润,并且在同样和相近的利润水平上,我们必须选取最小的风险成本和时间成本,这就是苏黎世定律之六的精髓。

我们常常看到许多投资者盲目买入股票,一旦套牢就以长线投资自慰,甚至被套几年乃至长达十几年,完全忽视了机会成本的概念。更有甚者在短线套牢后,不断补仓以期降低成本,然而事情常常适得其反,经过连续不断补仓后,投资者资金已经用完,但是盲目补仓的弱势股经常是捧不起的“刘阿斗”,因为它们不是市场短期主流热点

的强势股,造成下跌有份、上涨无缘的投资悲剧,投资者短线炒作演变为不能赚钱的长线投资,且大大地损失了买入强势股的机会成本和再度获利的时间成本,真的是桩赔钱的买卖。

如果投资一项赔钱的投资项目,而在同一时间,其他投资项目净收益飙升,那么我们的损失就不单只限于账面损失,而是更损失了许多许多赚钱的机会。即使我们投资的项目赚钱了,但考虑到在众多投资项目中是获利较少的,我们也不算真赚,因为没有把握好别的更赚钱的机会。当然,一项投资在决定时是很难看到最终结局的,这就需要我们在投资每项项目前认真谨慎,竭智尽力,时刻牢记苏黎世定律之六,争取最大程度的获利是必要的。(待续) — 陈晓钟