



健中论道

IPO 进入了新常态,其实再怎么新常态,发行和上市也得看看市场的承受能力, 尽管现在的基调已经切换到了两个对立,即:股指稳定和融资规模不对立、注册制和行政核准制不对立,但股票供给过大,最终会新股发不出去,这种情况过去又不是没见过喽。

接下来的股票供应路径似乎更清晰了,主要来自于两个管道:一是用 2 至 3 年时间解决 IPO 堰塞湖问题,二是新三板转板。

值得注意的是现在这个“堰塞湖”中到底有多少嗷嗷待哺的公司。最新数据表明,现在在证监会排队公司为 718 家,但这个数据是有进有出的动态数据,每周都有进入发程序、也有新申报入列的,而现在各家券商投行那儿积压的项目不计其数,而各家投行手中的项目也是一个动态的数据,那么,这个“堰塞

湖”的规模依然是不确定的,并且也是动态的。

近期在新三板挂牌的小公司,喜讯似乎要降临了。在上周召开的证券期货大会上传出这样的新精神:让一批创新能力强、诚实守信、市场前景好的企业,能够转板的就转板,不愿意转板的就在新三板里面绽放。这用词挺有意思,“能够”和“不愿意”,决定了上市与否,这门一开,意味着大批“小三”公司转正啦! 能转的就转,不愿意的那就好好呆在那儿。这消息一出,“小三们”真是欢喜雀跃啊。深交所立马表示推动新三板向创业板转板试点将成今年工作的重点。据统计,截至 2 月 13 日,新三板共有 10544 家挂牌企业,其中 950 家企业属于创新层,总股本 1024.79 亿股。可以预料,这创新层的 950 家公司有可能捷足先得。

尽管号称有 1 万多家公司挂牌,大多数实际上属于没有交易的“僵尸股”。新三板交易分协议转让制和做市商制,那些有交易的做市商股票也不都是每天有交易的,最早转板的那肯定在创新层和做市商交易的那些公司中遴选,这个数量到底有多少,现在还很难说。

新股的常态化发行已经成了定局,新三板也已经成了新股来源的“蓄水池”,发行新股除了支持实体经济,加大直接融资的功能之外,还多了一个功能就是对炒壳的棒喝,领导也表示了,新股发行数量多了,还炒壳吗? 这对打击市场投机也是一个直接有效的措施。

接下来新股常态化发行,必将对一、二级市场的盈利模式带来很大的影响,首先是新股上市后的收益大大下降,从最近的新股走势看,投资者好不容易从网上申购中签了

一个新股,最低的也就赚个 4000 至 5000 元,而市场下跌带来的股票市值缩水却远大于这个数字,随着新股源源不断进入市场,破发的概率也在大大增加;其次,即便数量增加,现行的发行制度决定了中签率也不会提高。现在在网上申购不需要资金,而且持仓股民也已经少于 5000 万人,网上凭市值申购,中签率只有万分之二、三左右,C 类投资者网下申购的门槛已经上升到五千万以上,配售率也低到差不多可以忽略不计了,一旦股市下跌,一天的市值损失等于一个月新股白中。

实际上新股发行叫什么制不重要,新股从哪儿来也不重要,重要的是市场的供求关系发生变化之后,股市的平衡点在哪儿,市场供求关系犹如下面,面多加水、水多加面,就是不要煮成了一锅“烂糊面”。应健中



文兴说市

旱地拔葱,成语,指短时间发展态势一下子上升,突然发生的变化。如果看了上实发展(600748)在 2 月 16 日下午 14:12 时的盘面走势,你脑海中能想到的成语大概就是这个词了:三分种内上实发展的股价从 8.20 元上涨到 8.90 元,你会惊奇长期横盘在 8 元上下的股价突然上涨近一元,而且这个不是容易操纵的小盘股,而是流通盘达 14.1 亿股的大盘股,出现什么事以至于投资者如此激动地用人民币抢盘呢?

次日上实发展有所回落,一整天在 8.40 元附近来回震荡,明显没有了一天前的“激情”,笔者好奇地把周末观察文章用在上实发展身上,看看公开信息中没有值得留意的信息。

说道 2 月 16 日下午 14:12 时上实发展的盘面走势,不得不要提到一个会议:上海

国资国企年度工作会议。2 月 16 日,作为国企改革排头兵的上海召开了国资国企年度工作会议,对 2017 年的工作进行部署,明确“深化国企改革发展混合所有制经济为首位”。上海国企改革市场化程度较高,被列为国企改革排头兵。这次会议还安排上汽集团、临港集团、浦发银行及上实集团领导分别做交流发言。上实集团总裁周军的发言题目为:深化融产结合,持续提升竞争优势。要知道上实发展是上海实业集团旗下的 A 股公司,归类为上市房地产公司,控股公司总裁在上海国资国企工作会议作了发言,有理由推测让人看到上实发展的发展前景。从公开信息看,2016 年 11 月 10 日公布的海通证券关于上实发展非公开发行股票持续督导 2016 年度专项现场检查报告是一项重点文件能看出企业发展及资金利用能力。公司目

前股价仍较年初定增价格 8.92 元/股折价,叠加优质物业资产,具有较高的安全边际,公司布局的养老地产、智慧城市等多元化领域也看点十足。公司背靠上实集团优势资源,拥有近 300 万平米优质物业,权益货值近 500 亿,其中上海货值占比 60%,RNAV 约 200 亿元。公司前三季度实现销售额 82 亿同比翻番,创造了公司半年销售业绩的历史记录。此外,公司位于淮海路、徐家汇、北外滩的等黄金地段持有型物业重估价值可观,并计划增加优质不动产物业持有量。

最新公告调研报告也很有看点:2016 年地产销售同比增长预计超过 100%。预计 2016 年全年地产销售较 2015 年的 40 亿元同比增长超过 100%,创历史新高。2017 年主力推盘项目包括嘉定海上公元,泉州海上海、杭州海上海、朱家角海上湾四期等,整体

可售货源较为充足。拿地方面,公司 2016 年无新增项目,主要由于土地市场火热,土地获取成本较高,而 2017 年公司将积极关注现有进驻城市的土地市场机会。WE+业务拓展迅猛。截至 2016 年底,公司新业务 WE+ 联合办公已建立 32 个运营空间,分布于上海、杭州等 13 个城市,总工位数超过 1.3 万个,其中已开业空间 21 个。目前上海大本营正式运营的空间 9 个,工位数超过 2200 个,平均出租率在 80%以上,核心地段的空间,如金钟广场 WE+出租率在 90%以上。公司在 16 年底已完成 pre-A 轮融资,资金实力得到进一步扩充。北外滩项目顺利推进。公司于 16 年非公开发行收购的龙创节能,已在 1H16 实现收入 3.6 亿元,16 年全年将大概率完成业绩承诺目标。

按笔者对公开信息不完全分析的结果,2 月 16 日下午 14:12 时的盘面走势不是即兴发挥,兴许有心人早就关注着那些公开信息,只不过上实集团总裁周军的发言成为有的投资者“激情”展示的契机。文兴

春节过后,有两则消息撩拨着市场敏感神经。其一、继春节前上调中期借贷便利(MLF)利率 10 个基点后,2 月 3 日央行再度出手,将 7 天、14 天、28 天期限的逆回购利率上调 10 个基点。一边提高金融机构的资金成本,另一边又“不放钱”,央行加速“去杠杆”的意图不言而喻。资金成本的提高可谓是牵一发而动全身的“大事”,不但股市、期市、汇市会受其影响,最终连楼市都将难以幸免,投资人对此切不可掉以轻心。

另一则消息对股市而言属于相对利好。中国结算中心最新公布的数据显示,(2017.1.23-2017.2.3)期末持仓投资者数量为 4993.61 万人,这是近 20 个月来首度跌破 5000 万大关,上一次突破 5000 万,还要追溯到 2015 年的 6 月。持仓人数的不断下滑,表明看淡股市的人越来越多。众所周知,股市虽为一个大众市场,但真正赢利的毕竟是少数,否则“一赢二平七负”的铁律也就无从谈起了。换言之,持仓人数的减少不是坏事,这部分不但不是空头力量,相反,将来牛市重现时,他们还将起到推波助澜的作用。

诚然,持仓人数减少可视为股市间接利好,但投资人不能因此而忽略了货币政策回归常态,甚至出现阶段性从紧的客观事实。故此,笔者仍然维持先前的看法,即 2017 年股市难有系统性机会,股指总体维持窄幅震荡,总体思路为“弃成长、择价值”。许磊



■ 不许「大鳄」吞股民

汤子勤画

投资心态要回归平静

刚刚过去的春节,由于上海市政府加大了禁燃禁放力度,上海滩变得冷冷清清。这让许多喜欢热闹的朋友感觉到有点寂寞,但我们必须适应这样的平静、干净的春节。

其实,回归平静,适应平稳,远离喧嚣和浮躁,同样已经不知不觉地进入了我们的生活和社会发展。特别是中国经济,近两年来,已经从过去的高速发展的 10%以上,渐渐的回归到 6%-7%之间。

再说中国股市,虽然有前年的大起大落,去年年初的熔断造成的悬崖式跳水,但我们可以观察到,从前年猴年开始,股市已逐步地,慢慢地走向平稳向上。从全年的波幅曲线看,可

以说是非常小的。笔者大胆预言,中国股市,如果没有什么突发因素的话,就像我们刚刚过去的春节一样,远离了喧嚣,走向平稳。也许这样的走势,对那些习惯于暴跌暴涨,频繁做短线的投资者来说,有点不适应或者寂寞,但我觉得对这些市场变化,我们必须习惯,必须适应。

对今年的股市,我觉得如果没有充分关注到市场风格已经出现了明显的变化,还在整天想着冲冲杀杀,一夜暴富,那么肯定不会成功。相反,适应市场,把自己的心态放平,以长期价值投资作为投资战略部署,那么我觉得成功的概率是比较大的。笔者建议投资者,未来投资不要怕寂寞,心态一定要平稳。陈奇

投机市场交易必备的心理素质(上)

股市、期市或汇市都是投机市场,现在已经成为广大投资者投资或投机赢取金钱的主要战场。尤其是股市在改革开放后更成为大陆普通投资者的主战场,然而参与者众多,成功者并不很多。许多人在平时生活和工作中的各个领域都很出色,这些人不能说不聪明,有的人甚至某个领域中还是佼佼者,更有大学独挡一面的教授,然而这些人在参与股市后总账却是亏损的。

由于股票投资纯粹是个人主观行为,买入和卖出取决于本人的主观行动。实践是检验成功的试金石,那么,我们自然得出这样一个结论,众多投资者在参与股市投机或投资中的失败,说明他们大部分时间的交易思路是错误的,导致他们的交

易行动通常也都是错的! 因为交易思路和行动错误才导致自己输钱。也就是说,输钱者在应该买的时候去卖出股票了,而在该卖的时候却做了买入股票的错误动作也。

实际上,投机市场成功者肯定是与大多数投资者观点或思路相异者,他们具备了大多数投资者不具备的某些重要人格特质。也就是说,投机市场的成功者肯定在思路上正确、在方法上得当,在工具上靠谱!

要成为投机市场的成功者,根据华尔街杰出交易家的总结,大致有以下诸条,成功者可能不会网罗所有的全部特质,但是一定得具备其中的绝大部分。

一,思路独特,决策独立,绝不人云亦云。

因为投机市场只有交易和发现价格的功能,不可能也不会产生哪怕一分钱的金钱效益,加上交易所和中介机构(如券商)的交易费和税收,因此一切投机市场最终赢钱者肯定是少数,注定随大流者必输的命运。

我们经常看到很多中小散户热衷于打听所谓的小道消息,希望依赖小道消息让自己轻而易举地发财。我们还经常看到很多中小散户有从众心理,当大多数投资者认定唯有中小盘股才会大涨,唯有中小盘股才会大比例送股而套不死时,从众心理者就会依据大多数投资者的思维惯性作出从众的买卖动作。这就是在投机市场交易中犯了人云亦云的错误。您只要想一想,

大家都认同的理念怎么会让大多数数人赚钱呢?

真正的交易成功者思路肯定与大多数人不同,当前些年发行股票认购证时,大多数人都认定机会不大,甚至把单位派发的认购证低价卖出,最终这些放弃认购证者成为人们嘲笑的失败者。而逆大多数人思维,大量买入认购证者最后赚到了人生的第一桶金。

真正的交易成功者思路肯定与大多数人不同,当前些年发行股票转配股和法人股时,许多人明确放弃机会,不愿低价认购转配股票和法人股,结果给少数独立思考者积极认购,这些人在转配股和法人股上市后赚得盆盈钵满。(待续)陈晓钟

本版观点仅供参考