

I谈|股论|经|

IPO改革: 说归说, 做归做

本周又是小盘股发行的高峰期,一周发10个股票,深圳股市好热闹,沪市就这样一直坐“冷板凳”。IPO要改革了,说了半年多了,但只见闷头发新股,说的都在理,但说归说,做归做,新股的高价发行、高市盈率发行的顽症依然不改。

本周发行的10个新股全部超募,超募比例最小的超募了50%,超募比例最高的要数本周二发行的中小板股票普邦园林,计划募集资金3.54亿元,实际募集资金13.1亿元,乖乖!超募将近10个亿啊!如此的超募以及高价发行全部是机构们

起哄出来的,高达17倍的机构申购倍数就已经说明了问题,现在的询价都是机构,而那些机构拿得是别人的钱,漫天减价,套住的、赔了的都是别人的钱,如此畸形的询价机制不做彻底的改革,这股市恐怕永无宁日啊。

到今年7月,IPO的重启已经3年来,在这将近3年的时间中,IPO已经经历了从空中楼阁走到如今的台阶,尽管现在发行的市盈率已经降到了30倍左右,但还是属于高价发行,发行市盈率依然高于二级市场的平均市盈率。按证监会主席的

说法:“市盈率30倍,就是说30年的收益才能等于现在投入的资金,你是否能接受这种结果?至于市盈率为40倍、50倍的股票,绝大多数会成为‘有毒的金融资产’,除非你确定它就是苹果或微软式的公司。”现在上市的公司中,有苹果或微软那样的公司吗?恐怕连影子都还没见到,我们见到的却是,2011年年报预披露中,中小板和创业板的业绩增长幅度远低于主板。

现在的IPO价格与两年前比较的确下降了,当时的那种发行价148元、发行市盈率130倍的疯狂

劲也许已经成了历史,这两年来,发行价一再降低,这是市场倒逼的结果,发行价降到如今这样的地步,其代价是那些一路上市过来的是一路套过来,打对折的股票比比皆是,深套七成八成的也不算稀罕,而这两年来上证指数的波动幅度也就几百点,也就是在如今2400点的位置上相当于将股票套在6000点位置上了。

新股发行市盈率依然居高不下,像这样起哄出来的产品,是不是属于证监会主席所说的在制造“有毒的金融资产”啊?这个问题值得思

考,现在IPO的现状是,谁都在抨击IPO的不合理,而每天都在发行的新股依然我行我素,企业只需要融资3个亿,结果就是硬将13亿资金塞给企业,这超募的钱最后还是回到银行,买债券、买理财产品,IPO已经成了说归说、做归做的一种很奇怪的状态。

当然,股票这样发下去市场最终还是会平衡的,那就是市场的倒逼,沿着原来的一路套下去的路径继续走下去,最终发行价是降低了,最终套进去的人还会更多。

应健中

I咖啡|馆|

投资蓝筹股就是寻找护城河

两会正在举行,北京再次成为海内外关注的焦点。看到电视上的人民大会堂,笔者的北京往事逐渐清晰。记得大学毕业后没有多久就得到北京出差的机会,时间一个多月,便利用工作之余游历一番,仅故宫博物院就进出了几次。记忆比较深刻的是故宫外的护城河,宽52米护城河环绕,形成一个森严壁垒的城堡。古代遗迹能够保留至今,护城河功不可没。有时想股市如果有护城河该多好,任你外面翻天覆地动荡异常,自己的价值不受冲击。股市里有护城河吗?

前段时间,证监会郭树清主席说蓝筹股已经具备了罕见的投资价值,倡导价值投资。郭树清还说,在股票市场上,上市公司“优质不优价”,部分参与者热衷于“炒新股、炒小股、炒差股”的现象仍比较突出。提出三个“切实”:切实解决新股发行价格过高和恶炒绩差股问题。同时抓紧完善退市和分红制度,切实加强和改进市场监管。证券期货经营机构要切实加强风险提示和投资者保护,培育理性投资和长期投资的市场文化。这里能看出上述说法也在构建一条“护城河”。

巴菲特提出选择企业的“护城河”。1993年他首次提到了“护城河”:“最近几年可乐和吉利剃须刀市场份额还在增加。他们的品牌威力、产品特性以及销售实力,使他们具备巨大的竞争优势,在他们的经济堡垒周围形成了一条护城河。”1995年他再次提到“护城河”,并作了描述:“奇妙的、由很深、很危险的护城河环绕的城堡。城堡的主人是一个诚实而高雅的人。城堡最主要的力量源泉是主人天才的大脑;护城河永久地充当着那些试图袭击城堡的敌人的障碍;城堡内的主人制造黄金,但并不都据为己有。我们喜欢的是那些具有控制地位的大公司,这些公司的特许权很难被复制,具有极大或者说永久的持续运作能力。”2000年他解释道:“我们根据‘护城河’,它加宽的能力以及不可攻击性作为判断一家伟大企业的主要标准。我们希望企业的护城河每年都能不断加宽。不是非要企业的利润要一年比一年多,因为有时做不到。然而,如果企业的‘护城河’每年不断地加宽,这家企业会经营得很好。”在2007年的致股东信中他说:“一家真正伟大的公司必须有一条坚固持久的‘护城河’,保护它的高投资回报。”

笔者归纳巴菲特的论述,品牌威力、产品特性、销售实力、特许权(收费桥梁)、低成本等,都是“护城河”的主要来源。美国的苹果公司是典型具备“护城河”的公司。郭树清的多次讲话,以笔者体会就是提示投资者需要寻找有“护城河”的蓝筹股。

再来看两会新闻,在温家宝总理的政府工作报告中,有这样一些数据:GDP增速定位7.5%,CPI涨幅控制在4%,笔者体会到“稳中求进、求稳”的迫切,放弃“保八”的底线,说明增长速度已经不是最终目标,这是一个向市场发出的重要信号,在北京两会之前,各地的政府工作报告中显现出GDP让位民生、增长东低西高、结构转型加速三大特征。中国经济发展的历史经验表明,经济增速过快,或者过于追求速度,造成高耗能行业迅猛扩张,货币投放加大,经济结构恶化,物价快速上涨。中国不再保八,对全球资本市场是一个重要的消息,对资本市场的影响还是十分深远的,股市出现震荡就是投资者对这个影响的调整,所以,寻找股市的护城河的现实意义就显露出来了。 文兴



价值投资待显现 汤子勤 画

I看|门|道|

寻觅蓝筹股的“春天”

近日证监会要求券商基金引领价值投资,据最新数据统计,沪深300蓝筹股的静态市盈率不足13倍,动态市盈率11.2倍,显示出罕见的投资价值。中小投资者应调整思路,寻觅蓝筹股的“春天”。

一、蓝筹股具备五大特征。(1)公司处于所在行业占龙头地位;(2)政策导向有利于公司行业向纵深发展;(3)主营业务鲜明,具有长期稳定的核心产品竞争力与盈利模式;(4)公司财务状况良好,收入增长和盈利水平逐年提高;(5)投资回报率稳中有升。

二、挖掘新兴蓝筹股。以

各行业板块估值横向比较,大市值的周期股,如金融、交通运输和建材类股价依然较低,采掘、化工、家电及交运设备板块也处于整体市场相近的低位水平。除此以外,可关注七大战略新兴产业中的新能源和高端装备制造业,正处在成长中的早期企业,有望成为高速成长的新兴蓝筹。

三、现金分红是硬道理。郭主席多次强调上市公司应多进行分红,能否坚持每年稳定增长的现金分红,一直是检验上市公司经营良否的试金石,也是衡量一家公司具备蓝筹股的重要标志。张根宝

I散户|论|剑|

长线看 短线炒

近两个月来,沪深两市基本上运行于大涨小回、震荡攀升的反弹趋势之中,那么它会反弹多远、涨升多高呢?笔者看股市走势,历来坚持行情走一步、我看一步的观点,而在股票交易操作上则是看行情走一步、操作跟一步的策略,之所以要这样,不外乎如下两方面的因素:一是影响、决定股市大盘长、中期运行走势的国内外、市内外因素很多,有相对比较确定的,也有很难确定的;二是股市大盘短期运行走势的人为操纵特性很强,主力就是在不断地进行低吸高抛、波段操作。

目前看来,影响、决定股市大盘中长期运行走势的因素主要有,首先是美元货币政策,美联储已经宣布,2014年之前都会实行宽松美元政策,这似乎是相对确定的;美元政策在很大程度上影响着中国人民币的松紧,但至少在今明两年,人民币不会与美元保持同等程度的宽松,因为中国目前要解决的紧要问题头等大事是调整经济结构,要调整经济结构,货币太宽松显然不恰当,调整经济结构只有在紧一些的货币环境中才能顺利进行,3月5日,温家宝总理在《政府工作报告》把以后的GDP增长率预定为7.5%,体现的正是调整经济结构的决心。所以综合外内两方面情况看,今明两年中国的货币政策环境就是两点,外因决定它不可能过于紧绷,而内因决定它不可能过于宽松,

基本上处于中性状态。那么,其他决定大盘的因素将会凸显出来,如中东局势影响着石油价格。所以石化双雄的K线走势,它们既先于沪深两市大盘见底,又强于沪深两市大盘的走势,它们的走势显然是有基本面的支持的。

决定石化双熊中长期走势的因素来自于基本面,但决定其短期(如5个交易日)涨跌变化的则是主力机构。笔者每天看盘,都要开三台电脑,石化双雄是必然要看的票,多年的看盘经验告诉我,石化双熊是有主力刻意运作的,其他股票的主力也是看石化双雄走势的,石化双熊已经成为众多股主力看大盘、炒个股的消息树、风向标。石化双雄可能是两伙主力,看其走势,少数时间有分歧,多数时间很默契,同拉共砸。石化双雄与大盘及其他个股的关系和走势,有时正向,有时背离,换言之,有时石化双熊的涨跌,会带动大盘及其他个股的涨跌;有时步调却不一致,有时是其他个股先涨,待石化双雄涨时,其他个股主力就纷纷出货,2月27日石化双雄及大盘的表现就是如此。

所以我们只能以发展、变化、动态的眼光看大盘,并以灵活随机的手法炒个股。要长线看,要短线做。股票投资的真谛是看大势,跟随趋势,顺势而为;炒股的真谛是,仰观云色风向,俯察波跌浪涨,先低吸、后高抛,高抛后,再低吸,在波峰浪谷间闪转腾挪跳来跳去,一会儿抓蝴蝶,一会儿捕蜻蜓,绝不固守拘泥于一种投资炒股理念。胡蝶

I看|门|道|

他们错在哪里? (三)

股市容易产生股神,海内外曾被称为“股神”的人和机构难以历数。前些年,国内人们相信以券商、基金和某些权威机构为代表的操作水平,对他们的投资报告奉如神明,但他们有几个能长久地背上“股神”这个盛名呢?

浙江有个白领投资者小沈2007年底手中已有80万元拟作投资,思来想去还是选基金作为投资对象,因为听人说委托基金投资就是委托了专家投资,无论如何,投资效果想当然总要比散户理财水平高得多吧。于是,小沈在网上做了许多功课,为了资金安全,抱定委托投资对象非公募基金或阳光私募基金莫属。经过网上搜索和大量资料比对,选定了两个有名的公募基金和一个阳光私募基金,将70万元资金平均分配,委托他们代理股票投资,余下的10万元存入银行留在身边作机动使用。当时,小沈充满美好幻想,期待着四年后的2011年底结婚时,自己会利用基金投资结果来买房、买车和娶老婆。

时到2011年底,小沈恋爱取得正果积极筹备结婚,于是对上述投资的二个有名的公募基金和一个阳光私募基金结账取现。谁知,小沈结账取现时发觉70万元基金投资整整四年后,账户内只剩40万元了,基金专家理财亏损率竟达42.8%。小沈欲哭无泪,结婚买房和买车的美好愿望都成泡影,新娘以为小沈婚前吹牛,喜事差点黄了。

好在小沈当时10万元银行存款取得正收益,投资才未全军覆没,想想基金专家理财还不及银行储蓄,小沈真不知该向新娘如何解释。

2011年沪深股市大跌,公募基金股票型基金全线亏损,阳光私募基金亏损率达九成以上,仅3.7%实现正收益,极端亏损的基金产品亏损率竟超过60%,其中不乏因业绩太差而被迫强制清盘的基金。甚至有公募基金界曾经的明星经理王贵文在转投私募4年半后清盘了旗下所有的私募产品。

以前,人们笃信基金、券商炒股尚投资价值,似乎他们比普通散户高明。然

而基金在2008年1800点以下还大幅杀跌,从原来的价值投资突然变为趋势投机者。2009年初世况已明显转变,趋势出现上升苗头,但是刚转身为趋势投机者的基金却错失良机,看着震荡飙升的大盘却不敢加仓,拿着他们的重仓股而无所作为,既不像价值投资者,又不像趋势投机者。机构头上耀眼的光环在这几年的熊市中已被消失殆尽,机构和券商所荐金股的跌幅令相信他们的股民们失望至极。因此基金和券商炒股不见得高明,散户投资者大可不必对他们崇礼膜拜,唯机构是从也。部分股民热衷于追逐“股神”的实质是思维的依赖和惰性,炒股需要股民独立思考,但遗憾的是,许多股民恰恰懒得思考,这是滋生“造神运动”的土壤。股市的“神”其实就是自己,很多股市牛人都拥有自己独立的判断。一位投资者在盲目相信机构吃亏后直言:“没有股神,没有救世主,股市只能靠自己。”(待续) 陈晓钟

本版观点仅供参考