

谈股论经

近期,关于 IPO 改革的争论很多,争论来争论去,IPO 的改革还是停留在书面上,还没有实质性的措施,IPO 改革就一定会取得成功吗?未必.给大家说一说历史,就会看到有时候所谓的改革最后实际上是添乱而已。

在 2000 年之前,股市一片萧条,深受套牢之苦的投资者、股评家、经济学家将股市的万恶之源归罪于新股的发行,认为这是市场最大的不公,认真买股票的人都套牢了,而那些不动脑筋的专业申购者却不劳而获,于是呼呼股票不能靠

钱来申购,而是要向持股人配售,这样既可以对套牢的人进行补偿,也可以鼓励更多的人买二级市场股票。这样冠冕堂皇的建议还真说动了管理层,2000 年 2 月 14 日晚上,中国证监会公布了一个被市场称为特大利多的《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的通知》,这个消息一出,股市稍稍涨了一下却很快回复常态,人们单相思地期望大量申购资金抢购二级市场股票的局面没有出现,过了一年多,证券公司发现客户保证金开始减少,大量专门申购新股的机构资金陆陆续续退

出了市场,资金是证券公司经营的一个很重要的蓄水池,大量资金的退出,证券公司难以为继,到 2004 年,几乎所有的证券公司从技术上讲已经濒临破产,别看现在的那些上市券商多风光,当年一个个败绩还历历在目,二级市场配售新股的作用,却使市场的客户保证金流失了一半,终于,这个发行方法就不了了之了。

向二级市场配售新股要靠投资者自己申报,但对大多数投资者而言,根本就不知道能干这个活,于

是,处于困境中的证券营业部就开始了“创新”,在收市前几分钟,将客户未申报的股票自己进行申报,中签后划入另册,这样的业务券商给了一个很难听名称叫作“拣垃圾”,在当年的大熊市中,这种“创新”业务使一部分证券公司活了下来。

这段经历已经成了中国股市的历史,20 多年来,每一个阶段的股票发行都有一段段极其精彩的故事,现在的新管理者未必清楚每一段故事的缘由,如果不清楚各阶段的来龙去脉,连市场感觉都找不到。其实,每一次新股发行方法的改革,

都要解决这样一个核心问题:安全地、公平、公开、公正地将股票发出去,市场的震荡最小。以前叫新股发行,现在给了一个洋名叫 IPO,但这几年的 IPO 充满着乱象,接下来又要面临改革了,但现在改已经很难了。对投资者而言,越早期的新股发行赚钱的机会越多,而现在已经成了食之无味、弃之可惜的“鸡肋”,看看最近出台的 IPO 改革征求意见稿,好像是机构们起草的文件,胳膊全往机构里弯,那个人投资者还是歇了吧,让机构们自娱自乐去得了。

应健中

一招挖掘逆势上涨的股票

经过近两年的调整,A 股市场风险大幅释放,目前平均市盈率 14 倍,市盈率中值 33 倍,处于相对较低的水平。虽然上市公司业绩增速仍在放缓,但市场已经开始走稳反弹,上证指数年线已经上涨 6.89%,筑底迹象明显。新东风网统计数据显 示,截至 4 月 11 日,沪深两市有 539 家上市公司公布了今年一季度业绩预告。其中,225 家公司预减,占比达 41.74%;314 家公司预增,占 58.26%。尽管业绩预增的公司占比接近六成,但已披露业绩预告的公司整体盈利同比却出现下滑,业绩“变脸”的公司情况堪忧。由于上市公司业绩对股价影响巨大,如何能避免出现业绩增长预期落空的情况一直是市场投资人追求的目标。一些先行性指标往往能够提供正确的指导方向,这些先行性指标通常包括预收账款、现金流变化、在建工程等,预收账款是其中的佼佼者。预收账款是指企业按照合同规定向购货单位或劳务接受单位预先收取的款项,较多的预收账款能够很好地反应出上市公司提供的产品的受欢迎程度。预收账款作为先行性财务指标,通常能够在上市公司财报披露以前,就能提前预判出其业绩情况。预收账款增长较多的公司,未来业绩也有望大幅增长。按照这一思路,选出预收账款大幅增长并且股价具有估值优势的公司,有望在未来行情中大幅跑赢市场。按照这一思路,可以总结出下面这样一个很实用的投资方法:

- 1.预收账款同比变化≥100%(预收账款增长明显)
 2. 预收销售率≤30%(预收账款规模合适)
 3. 中枢价值空间≥50%(股价被明显低估,具有上涨潜力)
- 利用新东风网选股平台的实证检验,可以对比过去两次大盘下跌过程中符合上述条件的个股在未来一年里的市场收益状况:

2008 年 6 月 20 日,市场正处于自 6124 点下跌的半途,整个市场中符合以上要求的个股有 61 家,统计显示,所选公司在 2008 年 6 月 20 日—2009 年 6 月 20 日一年期间上涨比率为 86.9%,61 家公司平均涨幅为 38%,涨幅最高的中金黄金这一年里上涨了 166.85%,而同期上证指数涨幅仅为 2.5%,基本上保持原地踏步。

2010 年 5 月 20 日,市场处于自 3478 点至 2319 点的下跌中继,利用此策略可选出 37 家符合条件公司,所选公司在 2010 年 5 月 20 日——2011 年 5 月 20 日一年期间上涨比率为 94.6%,平均涨幅 30.1%,其中涨幅最高的豫光金铅这一年里上涨 112.72%,相对于上证指数同期 11.2%的涨幅,超额收益也非常明显。

实证检验结果与预期的效果完全一致,买入预收账款大幅增长并且股价低于其合理估值 50%以上的个股,在之后一年的时间里跑赢大盘并获利是大概率事件。根据上述选股方法,截止到 4 月 12 日,按照 2011 年年报 A 股最近有 17 家公司符合条件,未来的机会或许就潜伏其中。

毛羽 柯昌武

本版观点仅供参考

■ 岂容「魔咒」逞凶狂

汤子勤画



二季度特别关注社保基金

一季度后几天股市大跌,许多分析人士把下跌归之于经济数据不佳,新三板加快步伐等等。这些因素是关键吗?一季度经济数据下滑其实早就被经济学家料到了,所以,股市再一次被所谓的利空打压,是非常蹊跷的。

此次下跌,另一个很重要的因素据说是原来预料的社保基金进入股市,由于财政部的一个通知,变得不能入市了,使得投资者预期出现了变化。如果顺着这个思路想一下,我觉得应该可以理清我们的思路。社保基金真的不会入市?非也,且不说现在股市已经有许多社保基金,更不说广东 1000 亿已经交给了理事会投资。而且,无论是社保基金掌门人,还是证监会主席,都在大力推动社保基金入市工

作。重要的是,正如许多人所说的,社保基金不参与股市投资,要增值,跑赢 CPI,几乎是难以想象的。关键是社保基金能否盈利?如何盈利?这些是个难题,也是一个关键点。

证监会主席郭树清谈到投资蓝筹股如何盈利问题时说过,从近十年情况看,投资蓝筹股,关键是要选择什么价位,什么时机买。可见,在更低的价位,拿更多的有价值的股票是社保基金盈利的关键。所以,之前出现的打压股市,是非常可以理解的。

二季度是社保基金加大对股市投资的一个比较关键的时间点,对此,我的投资策略是,始终盯住社保基金,盯住它们的重仓股动向,跟着社保基金步伐投资股票,一定会有好的收获。

陈奇

看门道

投资者小陈喜欢赌博,他经常买彩票赌运气,和别人打麻将、玩牌赌钱,留恋于黑店参与老虎机赌博,以至于专程跑到澳门或美国拉斯维加斯去赌。最近更是把股票作为赌博对象,频繁买卖个股,以期在股票赌博中有好运,希望一朝翻身发大财。然而事与愿违,小陈在股票赌博中屡赌屡输,个股赌博输多赢少,最终还是以大输钱财而抱恨出局。

沪深股市大多数投资者在股票投资中或多或少有些投机活动在所难免,而股票走势规律难以捉摸。于是,有参与者说:“投资股票犹如赌大小。”是的,表面看来股市交易和赌博颇为相似,做股票要么买进,要么就是卖出,等同于赌博不是买大就是买小,做多头仿佛是买大,做

空头就犹如买小。

但事实并非如此。赌博和投资或投机股票过程的最大区别是:赌大小没有过程可言,开出来就定局。你买大开小或买小开大,这盘已经输定了,再买那是第二盘的事了。而股票等投资或投机市场的涨跌却是有走势过程的。作为一次买卖,你买入后市况下跌不一定亏,损失只是浮动的,以后经过反弹,兑现结果却可能是赚钱的。当然也会在你买入初始账面获利,当你继续看好不予兑现后,股票却不涨反跌,最终让你亏钱。显然股票投资与赌大小明显不同。

赌博和投资或投机股票本质的最大区别是:赌博开出大还是小纯粹是偶然的,没有一定规律。而股票涨跌虽然掺有一些人

咖啡馆

新瓶装旧酒还是旧瓶装新酒?电影《泰坦尼克 3D》让人不得不起这个问题。再度观看《泰坦尼克号》,似乎还是 15 年前的感叹,泰坦尼克太像我们的投资行为了。比较一下,或许能让我们在股海航行时避免损失。

首先,如此先进的庞大巨轮,竟然只有一个望远镜,要命的是这个望远镜又竟然被大副遗忘在港口,使得巨轮的航行只能依靠瞭望塔上水手的肉眼。庞大的身躯只靠微弱的视线,没有其他辅助设施,发现问题的观察能力严重不足。我们投资者是不是也有类似情况?自己管理的资产与自己发现问题的观察能力相称否?如果做不到及时发现问 题,看到投资道路上的障碍,那出事故是必然的。

第二,当年的泰坦尼克号配备了马力最大的动力,但据事后调查,庞大的船身与所配备的方向舵不匹配,造成全速下庞大船体根本无法用方向舵有效地控制转向。那么,我们做投资的当遇到突发情况,急需转向时,我们是否也有这样的能力?

第三,即便发生问题,应该还有自救的机会吧?是的,设计时是有足够的救生艇,但是由于相信它的“牢不可破”还是为了省钱,去除了一半的设计,就是说泰坦尼克号的救生艇只够给全船一半的乘客用。这是船出事故后的底线。那么,股市不亚于大海,出现巨大的海浪也是常有的事,当投资出现问题的时候,我们有足够的“救生艇”吗?笔者在 15 年前就曾经自己问自己

这个问题,15 年后发现我们的股海投资依旧缺乏“救生艇”。

真实的泰坦尼克沉没时的几个数据会让人警醒:第一艘救生艇可以承载 65 人,但却只载了 28 人。有 60%(199 人)的头等舱乘客被拯救,而只有 25%(174 人)的三等舱乘客幸存,泰坦尼克号的总乘客和船员中只有 32%存活。笔者要提醒的是在股海航行时没有人能来救你的!

还有一点十分重要,当年泰坦尼克上有无线电台,而且其他过往船只曾经发出冰山警报的电报,泰坦尼克运气太差,电台竟然发生故障,等技术人员修好电台,也接收到警报,但留给处理的时间不足,这还不是最主要的,大副拿到电报也只是嘱咐了一句,心里根本想不到会遇到冰山,危机意识不强。想到我们在做投资时,有多少危机意识呢?中国证监会多次提醒又有多少股民相信呢?先是提醒不要炒新,又提醒警惕概念性炒作,现在又提醒“高送转”题材中蕴含的风险。不就是一封又一封的“冰山”警报?我们投资者的“电台”收到没有呢?其实好多事情表面不一样,但性质都类似,你说这是什么呢?新瓶装旧酒还是旧瓶装新酒?

1912 年 4 月 14 日距今已经 100 周年了,不管别人拿泰坦尼克号如何说事,作为 100 年后的我们,除了体会灾难的惊心动魄,感受恋人的生离死别,还是要回到自己的投资活动来,从这个角度而言,重温 15 年前的电影,回想 100 年的冰海灾难,都是有益的。文兴

他们错在哪里?(八)

为投机因素,但归根到底是受供求规律支配。经济运行的紧张或缓和;通货膨胀或经济衰退;效益增长或减退;需求殷切或萎缩等等,都给股票趋势向好或向淡指示出了它的周期性与必然性。股票交易和赌博单纯碰运气,实在不能相提并论。

股谚说:股市七输二平一赚。股市中赚钱的人毕竟少数,但笔者确实也看到许多投资者在股市中从散户变为千万甚至上亿富翁的实例,从这个意义上说,股市又是一个蕴藏着巨大财富和给人以快速致富的好地方。想使个人的金融资产不断增值,最重要的不是带着赌博的眼光看股市,而是他的投资思路和看盘技巧。世界上任何赚钱门路都不是易事,许多人都梦想成为一

个能赚大钱的老板,事实上,每个投身于股市的投资者自身就是一个真正的“小老板”,取得回报的多少完全与投资者自身的投资理念掌握和贯彻程度相关,有了正确的投资理念和操盘手法才能在股市中立于不败之地。抱着赌博的心理投入股市,容易陷入盲目性,从而无视支配市况涨跌背后的供求关系、市场心理、经济变化、图表信号、大户手法等等基本因素。市况分析靠乱猜、投资方向凭灵感、买卖是以赌博的心态来操作,完全变成“盲人骑瞎马”的赌徒心态进行。如此多亏几次,甚至会走火入魔,资金运用孤注一掷,输了想要“赌身家”,弄得一发不可收拾。因此赌徒心理实在是股市投资的大忌。(待续) 陈晓钟