

高送转中的拆细游戏



健中论道

到4月底前,正值上市公司推出年报的高峰,而年报行情最值得博弈的就是上市公司的分配方案,现金分红、送红股以及资本公积金转增股本,都是年报中可能带来的题材。本周,有消息称,管理层将对违反常态的高送转每单必查,这将对市场带来较大的影响。

所谓高送转,具体而言包括两部分:一是送红股;二是资本公积金转增股本。前者属于盈利的分配,而后者不能属于分配,仅仅是股权拆细的一种游戏而已。现在上市公司推出的所谓高送转方案,送红股的很少,比例大概不到10%,

毕竟红股是靠上市公司的盈利来送的,现在大多数公司推出的高送转,几乎都是将资本公积金转增股本,今年至今推出的最高比例为10转20。再来看,资本公积金从何而来?主要有两个渠道,一个是每年盈利按一定比例转成资本公积金,但这种积累速度很慢,还有一个来得快的渠道就是IPO中的高溢价发行新股。现在股票面值都是1元1股,如果一个股票的发行价定为20元,其1元计入股本,19元计入资本公积金,发行价越高则资本公积金含量越大,所以,全中国的上市公司都在玩这样的股本游戏。但是

玩的过火的就成了“违反常态的高送转”,接下来管理层要开刀了。

啥叫“违反常态”?笔者以为:一是业绩大幅下滑,但还是硬着头皮高送转,这就是违反常态,高送转带来的后果是股本稀释,这对上市公司后续要维持盈利能力是个很大的压力,如果已经经营下滑,再高送转对上市公司而言,无疑是饮鸩止渴的行为;二是高送转与原始股东股票解禁胜利大逃亡有关,这样的高送转是很恶劣的行为,为了自己的利益而损害公司的利益;三是推出高送转时回过头看看其半年来的股票走势,哇!股价在短短的半年

时间中已经1至2倍涨好了,这样的高送转背后几乎都是内幕交易和股价操纵,几乎都是一抓一个准的。这几种违反常态的高送转恐怕就是接下来要打击的对象。

现在年报行情还只是刚刚开始,管理层就针对已经冒出来的高送转问题要求每单必查,由于大多数上市公司的分配方案还没有出台,在年报刚开始公布之时就开始严管分配方案,可以预料,这对接下来的年报公布会带来很大的影响,至少后续准备用高送转题材在股市上玩一把的公司都是会有点收敛。对投资者而言,要注意的是在

高送转题材上,上市公司的实际控制人和主力庄家,他们才是得大头的主。他们能够大块吃肉是因为他们在信息上掌握绝对主动权,并且在资金上占据优势,他们都在半年前就潜伏进去了,跟着提前进去的那些机构和大户,他们也靠着信息灵通而进去可以啃啃骨头。至于中小投资者,看到高送转方案出来,心痒痒的,一冲动进去了,能够喝点肉汤,赚点小钱,那算是很幸运的了,弄得不好,冲进去套在天花板上去了,一套也许又是几年,所以,最要留神的就是中小投资者。
应健中



文兴说市

2015年的第一个月马上就过去了,现在还不知道一月底上证指数收盘在什么位置,但只要1月30日上证指数收盘高于3258点以上就是月K线为阳线。

假如1月30日收盘就是3258点的话,一根十字月K线上影线148点、下影线163点,这就有点意思了,要知道2014年最后两根月K线力度不小,11月上涨246点、涨幅10%,12月上涨543点、涨幅20%,而接下来的一月份月K线就是十字星上下影线都不算短,整个一月份整体股市就在横盘,股市处于亢奋之后休整之中还

是股市心理发生变化了呢?

记得2014年12月9日,笔者应邀在电视上点评当日股市,那天出现巨幅震荡和巨大交易量,一天指数高低落差达257点,针对市场有海量天价的疑惑,笔者在节目开始就明确亮明观点:量是“海量”但天价早呢!用A股历史上峰值6124点举例,在出现天价之前大概在3000点就出现当时的“海量”,而天价远远在后面。现在回看当时的点评,感受很深:2014年11月的交易量是“史无前例”的,但一样没有违反历史规律,这告诉投资者,哪怕表面现象会与历史不同,但只要翻看

历史,你还是会找到答案的。

一根K线也反映出多方面的矛盾心理。19日当笔者漫步在三亚海边之际,股市与股指期货上演“黑色星期一”,上演竞相比跌的一幕。虽然笔者直觉会出现股市的调整,但真的看到股市是以这种“自杀”状态调整也还是感到惊讶——毕竟双融背景下的“杠杆牛市”是第一次看见也是第一次体会。本周再次出现有关“双融”业务的监管措施,股市还是显出惊魂不定之态。

回顾我国不长的证券市场历史,股市大跌当晚就有官方言论“慰问”,似乎“史无前例”,真被股

市段子手言中了:证监会本来想打一下,结果孩子哭得昏天黑地的,爷爷奶奶不干了,吓得赶紧给孩子道歉,结果熊孩子马上又翻脸了。笔者看到有一段微信就是点评眼下的股市:当前A股的主要矛盾,就是管理层细水慢牛做长庄的愿望,和投资者只争朝夕捞快钱的现实之间的矛盾。笔者觉得理解这些股市情绪大概就能预见后市的趋势。但是,一月份的股市回顾,可以说原本的“疯牛”开始“安静”了,并没有出现股市“疯牛”不管不顾地继续狂奔。

估计接下的股市,依旧“等待”

各类消息,尤其是股市期盼已久的降准举措。

值得一提的是本月一个日子1月23日,不长的我国证券史又添上值得纪念的一笔:正值25芳华的上海证券交易所迎来了第1000个上市公司家族成员,沪市总市值超过了25万亿元。想当初,1990年12月19日,上海证券交易所呱呱坠地,“老八股”齐上阵;当天,沪市上市公司的市值仅有74.76亿元。这里也告诉投资者官方衡量证券市场成绩的标准是“市值”,而股民衡量成绩的标准是高度。理解了两种标准的差异也就能理解股市的心理,新股发行又要来了,假定股市进入存量资金“作战”,大概思考会简单点,牛还是那头牛,它只不过有点矛盾有点“累”了。
文兴

矛盾的股市与矛盾的心理

刀尖上的舞者

在刀尖上翩翩起舞其惊艳程度确能令人叹为观止,但其惊险程度也绝不容小觑,稍有差池,性命堪忧。但在利益面前,人们往往会有意无意地忽视风险的存在。

各种金融衍生产品的不断推出确实是构建多层次资本市场必不可少的重要环节,只有丰富了投资品种,才能不断吸引各种风险偏好投资者的积极参与,这对活跃资本市场,进一步拓宽企业融资渠道至关重要。但问题是,名目繁多的金融衍生产品是否适合所有投资人参与?

在资本市场中,利润与风险总是结伴而行的,高利润背后往往隐藏着不为人知的高风险,而这些高风险又恰恰不是所有投资人都有能力承受的。

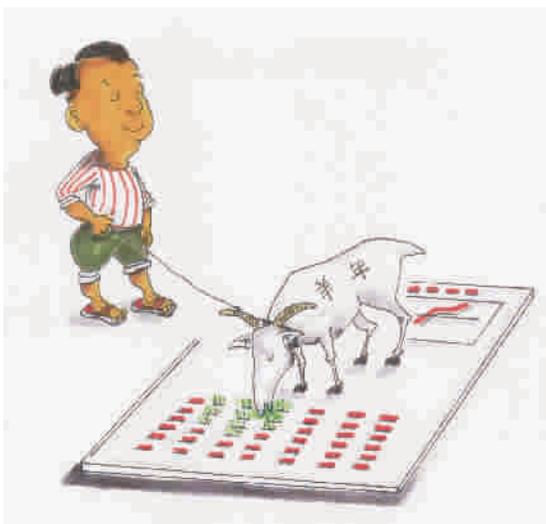
一旦进入股市,我们必须直面各种诱惑。在诱惑面前,我们首先要客观评价自身的能力与实力,而后是恰当地选择适合自己的投资工具与投资方式。

当股市发展到一定程度,诸如融资融券之类的金融衍生工具必然会孕育而生,而衍生工具具有“双刃剑”性质。在上涨市道中,杠杆效应会不断放大你的投资收益;但同样,倘若转入跌势,其一样会使你的投资损失成倍增加。

笔者始终认为,投资成功与否的关键在于心态。但试想,如若你是用借来的资金去做交易,那心态还如何保持平和?

所以说,心态是一切投资的根本,而量入为出就是保证心态稳健的前提。
许磊

本版观点仅供参考



画说股市

要把“绿草”全吃光

汤子勤画

省心就买指数型基金

股市发展到今天,上市公司达到了几千家,市值几十万亿。在这么大的股海里,让我们散户去同那些五花八门的大机构去玩,无疑是鸡蛋碰石头。就拿此次股指从2200多点一下子涨到3300多点的大行情,我们许多散户投资者不但不赚钱,反而亏了钱。所以,对广大中小散户来说,靠自己去搏杀,是很难的。选择基金,是必然的。

按说,基金集中了许多专家,无论从信息量,还是研发力量、操盘技术,都是我们散户无法比拟的。但不知何故,从前几年情况看,大多数基金理财的业绩并没有达到令投资者满意的程度。有人认为,买基金也要搞组合。笔者觉得我们买基金,就是要买放心,买省心。买基金还要费那么大的劲,那不是和自己买股票一样吗?

那么,怎样才能有效地利用基金理财呢?怎么才能挑选好适合投资者放心、省

心的基金呢?在此,笔者建议投资者不妨挑选ETF基金。例如,300ETF基金,完全克隆沪深重要股票的中证300指数内的股票的比例,其收益是跟着指数走。这样,对投资者来说,根本不用考虑基金经理人的理财能力和水平,也不用考虑它们买的股票是否出现非系统风险。大盘涨了,就有收益,下跌才会受损。笔者认为,在目前3000多点位上,未来几年,股指上升空间很大,购买这样的覆盖大盘指数型ETF基金,不会出现牛市不赚钱,满仓套牢的现象。另外,投资者假如比较看好上证180、上证50指数或者创业板、中小板等股票,或者消费、医药、军工等行业,也可选择全克隆型的有关ETF基金。我感到,选择这些ETF基金,对散户投资者,特别是中老年来说,不仅省心,放心,而且只要在合适的点位上买入,一定能够赚钱。
陈奇

城看门道

动作越快越好,买卖方向完全根据投资者认为该消息将对市场产生的作用力和作用方向而定。值得注意的是,依据“尾市操盘定律”必须在第二个交易日开盘初的一段时间内平仓。

运用“尾市操盘定律”要注意以下几点要求:

一、要求交易者必须是个消息灵通人士,或有较为可靠消息来源者,要求反应敏捷,动作果断。先人一步是成功运用该定律获利的首要条件。如果投资者没有正确的消息渠道,也可依据盘面尾市的走势而快速采取行动,当然,判断正确以及动作迅速是对交易者的起码要求。

二、要求交易者对消息应有灵敏、快捷的分辨能力和对后市趋向

尾市操盘定律(下)

具有正确的分析和判断能力。即要求交易者能够在盘面纷繁复杂的走势中发现,并在极短的时间内甄别消息传闻的可能程度大小,以防无根据的谣言误导;还要求交易者依据消息和盘面异动走势正确判断后市趋向的涨跌方向。有许多时候,利多消息的落实往往是后市开跌的契机;利空传闻的证实却是后市上扬的转机。因此,正确判断消息可靠性和正确研判后市涨跌趋向是运用“尾市操盘定律”获胜的关键。

三、要求交易者不能太贪,如果昨天尾盘行情上扬之初您入了货,第二个交易日高开后依据尾市操盘定律必须立即获利回吐,不要并且不应该寄希望该股票会不断上

扬,因为股市变幻莫测,后市涨跌可能性都会有,除非开盘初就被买盘牢牢封杀涨停板。既然我们是按照尾市操盘定律入市,就必须严格执行。用这个定律一定只能做隔夜市(除非涨停板),无论赚和亏都必须平仓了结,否则一旦看错趋势则可能会令我们越陷越深,不赚反亏。无数案例常常教训我们不能贪心,一般投资者当有钱赚时往往希望赚得更多,而一旦当市场突然发生转变,很容易使原来可以赚钱的交易变成亏本,套牢后浪费了许多再度参与交易的机会和时间。如果要从中长线投资,就应该参考其它方法,尾市操盘定律并不适合于中长线投资的入市时机。(续完) 陈晓钟