



健中论道

关注“独角兽”率先登陆港股

近期股市有一个现象蛮有意思。A股市场中被称为“独角兽”的公司已经审核通过了富士康、宁德时代和药明康德, 三家中药明康德已经发行了新股在等待上市, 而最先批出的富士康却没有发行的信息。当初走绿色通道获得快速审批的公司, 现在等待的时间已经超过了当初走绿色通道的时间。

近日, 在A股市场中似乎“独角兽”这个关键词出现的频率降低了, A股市场中的药明康德似乎与A股中的其它上市企业相比, 除了“插队”上市外, 好像也没有什么特别之处, 发行的规则和上市的限定

条件与现行的IPO公司没有什么差异。一个很明显的感觉, A股市场的“独角兽”有点冷下来了。

市场的格局变得真快, 港股“独角兽”捷足先登了, 这是一个很重要的信号。近期在香港股市中, 推出了引入“独角兽”公司的新规则, 本周小米已正式向香港联交所提交IPO申请文件。小米有望成为港交所“同股不同权”第一股, 将成为真正意义的“独角兽”公司登台亮相, 也将成为2014年以来全球最大IPO。在沪、深、港三地市场中, 香港股市率先引入真正意义的“独角兽”公司, 近期沪、深、港三地市场的这种戏剧

性变化, 值得关注。

今年三分之一的时间已过, 上证指数像自由落体股还在寻底。目前的大盘最低点已经刺探到年线下方200多点, 今年的开盘指数3314点这个位置, 现在似乎要仰视了, 大盘寻底进行时, 接下来的走向就看这几天中美贸易谈判结果如何。

对投资大众而言, 咱们决定不了任何事件发生的各种变化, 咱们唯一能决定的就是自己的手中的这点钱放在哪个篮子里, 要寻找这样一种状态, 即便市场出现最差的结果也不要将自己打得昏头转向。

就眼前短期行情而言, 目前一

年一度的上市公司年报已经公布完毕, 国家队主力亮出了持仓底牌。从持股市值来看, 与上期财务数据披露相比, 国家队十大重仓行业没有太大变化, 前两位依旧是银行、非银金融, 持仓市值均在2000亿元以上。此外, 持股市值达500亿以上的还有建筑装饰、医药生物、机械设备、公用事业。证金公司从去年开始, 大举增持券商股, 这样的举动与证金公司2015年出手承担救市的职能大相径庭, 种种信息表明, 国家队依然在股市中驻扎, 其职能有点类似于做市商, 只要国家队重兵在, 就没有必要太看空市场。

股市仍然在进行存量博弈。股市中有句名言: 在股市中, 什么东西都可以骗人, 唯有成交量骗不了人。近期股市尽管个股和板块还比较热闹, 但成交量始终放不出来, 沪深两地市场每日交易量也就停留在4000亿至4500亿元中, 大盘缺乏增量资金, 存量资金就在不同的板块中倒腾来、倒腾去。主力资金驻扎在里面也按兵不动, 大家都在等待。

就眼前而言, 要看上证指数指数的3041点这个今年以来的最低点会不会有效击破, 筑底的过程是很令人心焦的, 从长计议, 现在的点位是一个安全区域了。 应健中



文兴说市

唯有创新才能使国家强盛

最近的中美贸易摩擦吸引了广泛的关注, 人们从中兴芯片禁运事件看到很多问题, 这些议论和看法几乎就是一场百姓自发的反思。2015年3月5日习近平同志参加十二届全国人大三次会议上海代表团审议时强调: 惟改革者进, 惟创新者强, 惟改革创新者胜。2018年3月7日, 习近平参加十三届全国人大一次会议广东代表团审议时强调: 发展是第一要务, 人才是第一资源, 创新是第一动力。中国如果不走创新驱动道路, 新旧动能不能顺利转换, 是不可能真正强大起来的, 只能是大而不强。强起来靠创新, 创新靠人才。人才政策、创新机制都是下一步改革的重点。

我们可以来举一些例子, 感受创新对企业的重要。比如亚马逊创始人贝索斯, 他是一个创业者, 更是一名创新者, 他走过的路特别值得我们反思。亚马逊做书店之前, 美国最大的书店是巴诺, 占了8-12%的市场份额。当年, 亚马逊只有几千万美金的时候, 巴诺融了两亿美金来做自己的线上书店, 并且有自己的渠道, 有自己的仓储、配送。然而, 即便是在这样一种情况下, 最后仍然被亚马逊给颠覆掉了。亚马逊成为美国最大的书店。

在完成对书店的颠覆后, 亚马逊进军零售, 而美国最大的零售企业就是沃尔玛。要知道沃尔玛家族长期以来都是全世界的首富, 是不可战胜的标本。但有句话说得好: 记录是用来挑战的。现在, 挑战已经结束, 新的记录是贝索斯的亚马逊, 它的市值超过了美国前10大零售店的市值总和。亚马逊成为美国最大的零售企业。

我们知道电脑运算能力由



图 IC

IBM、惠普等公司承担, 几乎所有这方面的记录都是它们的, 人们再如何脑洞大开也不会想到亚马逊会挑战IBM、惠普等公司吧? 但记录是用来挑战的。现在, 挑战已经结束, 新的记录是贝索斯的亚马逊, 作为一个电商, 没有技术基因的企业居然进入到云计算的行业。而Oracle、IBM、SAP、惠普、DELL等传统计算公司巨头市值加起来, 总和都不如亚马逊。

亚马逊再强大也只是一个企业, 如果说到一个国家的总体创新实力, 笔者翻阅资料发现, 应该首推日本。我们对日本发展的看法和评价不能简单地被中国经济总量超过日本成为世界第二经济大国的表象所掩盖, 要知道中国的国土面积是日本的25倍, 人口是日本的10倍多, 反过来日本的人均GDP是中国的10倍。日本在世界上的高收入国家中名列前茅, 而中国仅排在第

120位左右。日本经济方面的巨大优势突出体现在三个方面: 工业制造、金融实力、技术优势。这是日本维持世界经济霸权的三大支柱。目前, 在全球彩电、手机、冰箱、洗衣机和空调行业的排行榜上, 日本企业已经不再名列前茅, 但是日本创新进展十分惊人, 日本企业正从B2C领域, 逐渐向B2B领域扩展、转型。松下从家电DNA, 扩展至汽车电子、住宅能源、商务解决方案等领域; 今后, 夏普将转向健康医疗、机器人、智能住宅、汽车、食品、水、空气安全领域和教育产业; 索尼复兴电子业务的计划遭遇挫折, 电子领域今后将强化手机摄像头等核心部件。在医疗领域索尼参股奥林巴斯后, 双方联合研发医疗内窥镜, 已在该领域占据全球80%~90%的市场份额。松下、三菱等研发氢燃料电池, 日本的创能、蓄能技术在全世界发挥举足轻重的作用。

机器人是日本着力打造的新兴领域。安川电机原来是马达、发动机的生产商, 现在已成为全球四大机器人企业之一。

日本公司已从家电业摆脱出来, 在医疗、能源、机器人领域实现突破, 为下一步的盈利打下基础。有一个《全球创新企业百强》榜单, 这个榜单是科睿韦安出的, 也就是原来汤森路透旗下的知识产权与科技事业部。日本连续几年都以40多家高居榜首, 力压美国, 而中国内地无一入围, 这就是显著的差距。

文兴

征稿启事

欢迎广大投资者踊跃来稿, 跟大家分享自己股市投资的经验教训和正确理念。投稿邮箱: changs@xmwb.com.cn

上证综指4月18日跌至3041点与去年5月11日产生的3016低点历经11个月, 此刻在央行定向降准、贸易摩擦、国际地缘因素出现新变化的情况下, 后市投资机会将涌现在哪些领域, 又如何侧重相对收益, 本人谈些看法:

一是淡化指数, 审时度势。去年蓝筹股的优势主要源于业绩与估值双提升, 但今年A股指数或许属于不想涨得太高的状态, 是由于新旧动能转化和贸易摩擦, 蓝筹股的业绩增长速度受此影响并且产生严重分化, 大票涨不动, 小票题材股稍有上蹿就跌下, 市场好像承受不了太高估值的压力。

二是行业优势, 灵活配置。在经历连续调整后的A股不会一根大阳线就能简单改变市场。在当前格局下, 上市公司的内涵提升必须具备我国优势和应变贸易摩擦的能力。相对而言, 以军工为代表的高端装备制造、新能源车、稀土这些具有中国优势的产业值得关注。再结合一季报, 对于侧重相对收益投资者可配置调整充分的银行、保险、券商等大周期低估值成长股, 以及国产软件中的短线超跌品种。

展望五月, 因为A股已经历了长达三个月的调整且风险释放也较为充分, 短期即便难有强反弹, 但进一步下行空间也不大, 随着MSCI正式纳入A股窗口也渐行渐近, 后市迎来一轮修复性行情值得期待。 张根宝

本版观点仅供参考

短期侧重相对收益

城看门道

美国市场的“十八法则”

如果留意美国股市, 都会知道一个叫做“标准普尔工业平均指数”。从统计记录显示, 在这个标准普尔工业平均指数的众多股票之中, “平均市盈率”与“消费物价指数”相加的总和, 通常都和18这一个数目相差不远。由1960年开始至1989年, 两者相加的总和最大的是21, 最小的是11, 而当市场有偏差出现时, 都会自动矫正, 重新返回18这一个数目。下面一些实例足以证明“十八法则”的效用——

■ 1961年, 标准普尔平均市盈率是20.4, 而消费物价指数却低于1%。后来通货膨胀出现, 物价指数不断上升, 结果因为“十八法则”效应出现, 唯一的方法是使市盈率物价指数总和重返18, 在物价指数上升之际, 只有迫使市盈率下降, 结果真的如此, 股市下跌。

■ 1979年, 标准普尔市盈率是7.1, 而消费物价指数却高企11.3%。

■ 1984年, 标准普尔市盈率加美国消费物价指数总和为14.4,

物价指数却一路下跌, “十八法则”发生效应, 将这个因为物价指数下降而远离18总和的现象重新矫正, 拉高市盈率, 股市上升, 抵消了物价指数下跌的影响, 重返18的总和。

如果“十八法则”预测正确, 投资者应该密切注意标准普尔平均指数市盈率与美国的消费物价指数, 可以有以下发现:

■ 两者相加低于18。这个时候“十八法则”效应产生的拉力会重新将总和拉回18左右的范围。但重

新拉回18的范围有几个可能性: 一是物价指数上升, 市盈率不变也就是股市并没有上升; 二是市盈率上升而物价指数不变; 三是物价指数和市盈率一起上升。假如是消费物价指数不变, 而市盈率上升的话, 即是股价上升。因为股价越高, 市盈率才会被扯高。要重返18的中心, 股票会有上升动力, 这时买入股票是良机。但如果总和低于18, 而构成重回18的拉力却是物价指数上升, 那么股票不值得追入了。

■ 如果标准普尔市盈率相加消费物价指数大大超过18, 就不应该入市买股票, 因为这个时候会产生拉力重返18的效应亦有几个可能: 一是物价指数下降使总和重返18左右; 二是市盈率下降; 三是两者都下降。除了单物价指数下跌之外, 其余两种情形都会使股票市价回落。

■ “十八法则”也有缺点, 假设它低于18或高于18甚多, 理论上会自动矫正, 但何时才出现拉力重新返回18, 这个时间因素并不明朗, 所以运用“十八法则”, 不宜作短线买卖, 宜中线持有。 陈晓坤