



应健中

市场游资偏爱低价股

在中国股市的历史上炒低价股、垃圾股有悠久的历史。早期的市场规模较小，游资手中资金有限，所以炒作的逻辑也很简单，先消灭2元以下的股票，然后按照价位依次来，3元、4元……一个个扫过去，直到炒不动了那就歇菜。

炒低价股、垃圾股与公司业绩无关，甚至于与公司是否濒临死亡也无关，只是与在击鼓传花的游戏之中是否有人接棒有关。那时炒作的逻辑是以价格为标志，现在市场规模大了，炒作的逻辑升级了，除了以价位为标准外，升级版的炒作逻辑标准还有按流通市值规模炒作，比如先消灭10亿元市值的，再往

上15亿元、20亿元炒上去……还有其它的标准如按市盈率由低往高炒，按市净率由低往高炒，最后炒不动了，行情结束。

近期市场尽管上证指数还是围绕着2638点这个三年前的低点打转，但每天涨停板个股无数，将那些连续涨停的个股归纳一下，一个共同特点是：低价股。不管什么行业、也不管ST带不带星号、更不管是不是面临退市的风险，市场各路游资不管三七二十一，逮住低价股炒起来再说。这样的炒作，其市场的主力基本上就是最活跃也最不安分的游资，海外机构和国家队主力不可能按这种逻辑炒的。之所

以选择低价股，也可以从侧面反映出，当下的游资经历过多次市场的折腾，损兵折将，元气已经大伤，游资手中的钱并不多，只能采用集中优势兵力炒所需资金并不多的低价股和垃圾股，短平快地做行情，打一枪换一个地方，通过快速炒作来壮大自己的力量。

而当下的股市新政也为炒低价股提供了一个良机。比如：前阵子管理层表示，不再对交易环节进行不必要的干预，言下之意，你们爱咋地就咋地。又比如：金融监管机构前阵子表示，加大对民营企业的融资力度，并提出融资指标的要求，而那些低价股公司几乎都是需

要拯救的公司，现在利好来了。再比如：先修改《公司法》、再制定回购新规，将回购的标准定为股价低于每股净资产和连续20个交易日股价下跌30%，这些规则都是利于低价股炒作的。

从近期市场的成交量来看，每日沪深市场基本上维持在3000亿至3500亿元左右，市场并没有增量资金介入，基本上就是存量资金的复苏，所以大盘的上行还是有点困难重重，但个股行情颇为活跃。低价股行情可以疯一把，但很难持久，毕竟这些股票都有着各自的问题，但市场的激活是一个过程，低价股一波撒野行情过后，如果有更

好更新的题材介入，那么行情的演变自然就顺理成章了。

接下来行情的热点会在哪儿？笔者以为非科创板莫属。因为科创板的推出已经成了国家战略，也是“激活市场活力、促进资本市场长远稳定发展”战略的一个主要体现，只能成功、不能失败，科创板加注册制将是未来市场的主流，所以对投资者而言，在当下2600多点如此低位上持股，安全性大增，至于热点没有轮到你的股票，那就别急，真正的大行情来临，所有的股票都会轮炒一遍，总有一天机会会轮到您。

应健中



文兴说市

有趣的经营模式能赚钱

居住在美国，就会常常对比中美两国日常生活的差别，尤其不在市区居住的话特别会关注购物中心，因为绝大多数美国人并不居住在市中心而居住在远离市中心的卫星城镇，依靠发达的公路体系与生活起居必要因素相连。比如笔者居住的洛杉矶下属某市的一处小区，步行十来分钟就可以到达Target超市、Costco超市、麦当劳、药房、银行、健身和体育公园等应有尽有。应该说美国的城市化进程相当成熟，道路交通系统加星罗棋布的购物中心，让不住在市中心的人们一样享受城市化的生活，当然前提是你必须有车。

这里笔者感到众多购物中心和超市中很值得一提的就是Cost-

co超市，而且听说它将进入上海，因此打探它的现状求证网上有关它的传说：公司每天思考的不是多赚钱，而是尽可能少赚钱！收到最多的投诉是排队太久，老板要经常出来道歉！退货从不问原因，吃过、穿过、用过的东西一个字：退！退！退！真是如此吗？

笔者亲身经历Costco超市购物过程，发现它的经营理念值得分析。

Costco是美国一家著名商超，以贴近成本的低价格著称。在Costco内部，有两条硬性规定帮助了高质量商品能卖得便宜。一个规定是所有商品的毛利率不超过14%，一旦高过这个数字，则需要汇报CEO，再经董事会批准。第二个规定是针对外部供应商，如果这家企业在别的地方定的价格比在Costco的还低，那么它的商品将永

远不会再出现在Costco的货架上。

别轻视这两条规定，常年严格地执行下来，造就了Costco商品的低价，人们的口碑就是广告，据说国内偏爱的海外代购也都喜欢在Costco拿货，超市平均的毛利率只有7%，而一般超市的毛利率会在15%-25%。

而对于这样的低价，消费者绝对感到有趣，Costco的SKU（库存量的单位）低到吓人，只有3700左右。这也就意味着，每个小的细分商品品类，在Costco只有一到两种选择，Costco会选择他们认为有“爆款”潜质的商品上架。低SKU带来的一个直接的正面效果是，Costco库存周期只有29.5天，低于沃尔玛的42天和Target的58天。库存周期的压缩，带来了资金运转效率的提升，经营成本也在一定程度上下降。

值得留意还有一点，它能够持续保持低毛利率的一个更重要原因在于，商品毛利带来的利润仅仅是Costco企业利润的一小部分，更大的利润来源是会员年费。Costco还有一个有趣的招牌套餐：热狗+汽水。30多年来一直是1.5美元，卖出去了十几亿份。

可以明显看到，在Costco内产品高质量低价格的驱动下，Costco会员有着超高的忠诚度。会员的续订率达到了90%，每年都为Costco贡献一笔稳定的利润。一段时间里笔者比较几个大型超市，的确为上海将引进Costco叫好。它还有一些有趣的经营方式，比如一般商家总会把畅销品放在最明显位置，而它却把畅销品东藏西藏，让消费者在商场里寻找。而且笔者也发现，两次前去购物，同样的商品却在不同的地方，让人好笑。据说这样做的

理由是：因为它很多商品特别是爆品尽管产能大，但是销量更大，一不小心就卖完了。所以它要捂起来卖，细水长流。

有趣的事还有呢：Costco把会员的照片和姓名印在会员卡上，它跟北美政府部门合作，拿到了允许顾客提供除了护照以外的其他证件来证明自己身份的许可，因此它的会员卡无论是加拿大边境管理局还是美国海关，都是可以当身份证使用的。Costco还有加油站，会员加油超便宜。它还卖车，去年卖出46.5万辆汽车，是全美第二大汽车经销商！在它这里换轮胎，顾客可以终身享受免费打气和轮胎矫正的服务。

笔者深深感到：有趣的经营模式也能赚钱。

文兴

本版观点仅供参考

财 看门道

过度交易积聚着风险

受国家各种政策持续加持，近期A股市场交易量明显增大，特别是11月13日创业板成交量为87.29亿股，创出该板块从2010年设立以来的新高。市场开始显著活跃，同日市盈率高达2800倍的恒立实业迎来第13个涨停板，濒临退市的*ST长生已经连续4个涨停。成交量的放大，和个股炒作的抬头，让部分投资者欢呼雀跃，载笑载言，认为这是迈向牛市的气象。

这让我想起了10月30日管理层的一个声明：减少交易阻力，增强

市场流动性，减少对交易环节的不必要干预，让市场对监管有明确预期，让投资者有公平交易的机会。有媒体解读为是对交易监管的放松趋势。联系起这段时间恒立实业的表现，似乎逻辑一致。平时，我们也经常听见有希望取消印花税降低交易成本的呼声，也有希望放开T+0声音，放开涨跌停板的呼声。

总之，有部分投资者是偏好交易的，希望市场活跃，希望热点到处开花，希望涨停板连连，仿佛类似那13个涨停板的恒立实业就是大部分投

资者的福音。然而我这里想提出一个不同意见，就是交易不会创造上市公司价值，也不会创造市场价值，过度交易只会吹大泡沫积聚风险。

就拿恒立实业来说，如果公司基本面没有随股价飙升而改变，那股价终究会从哪里上来，再回到哪里去。现在每天高达15%到30%的旺盛换手率，只是吸引跟风羊群。靠一段时间内集中优势资金频繁交易拉升股价的行为，只是暂时性吹大了股价泡沫，价格围绕价值上下波动的万有引力会给高位进入的投资

者带来深重的灾难。

这样的例子和教训还少吗？

2015年的杠杆牛市，因为资金的大量供给，交易量大增，股价飙涨，然而资金供给是有限的，资金是有成本的，资金是来赚钱的，资金还要套现的。除了极度理性5月前就套现离场的投资者，大部分投资者没有善终。部分个股到现在已经下跌百分之八九十。再有雄安新区概念股的炒作，当时的牛股冀东装备25个交易日股价翻了三倍，结果现在的股价是11元多，远远低于当时

13元多的上涨起点。

我们得允许股市有投机的成分，保护有序的交易，但是仍然要打击恶意的炒作。投资者要正确解读管理层的声明，“对监管有明确预期”，不是放松监管，而是保持法规的严谨性，监管标准的统一性。

11月13日晚间，深交所发文称，近期恒立实业、*ST长生等股票交易异常，累计涨幅较大，股价已严重背离公司基本面。对此，深交所密切关注，重点监控，逐日核查，并发出关注函件，督促相关公司强化风险提示。这显示，监管层并非对炒作不闻不问，监管之剑随时高高举起。如果因为同情熊市，放任炒作，结果又会留给市场一地鸡毛。毛彩华

广告

景祥2018秋季艺术品拍卖会

公告

预展时间: 2018年11月24-30日(9:00-22:00)

预展地址: 华地文化艺术中心(上海黄浦区复兴中路644号)

举槌时间: 2018年11月30日(夜场)(19:30-22:00)

2018年12月01日(日场)(9:30-18:00)

拍卖地址: 瑞金洲际酒店-百合苑(上海黄浦区瑞金二路118号)

客服电话: (021) 5883 7760 18101699019 吴经理

公司地址: 上海黄浦区复兴中路644号 www.jxpmcn.com

注意事项: 本场拍卖入场保证金人民币贰拾万元, 凭身份证办理登记手续。

景祥2019春季艺术品拍卖会火热征集中.....

景祥拍卖公众号

上海拍卖行有限责任公司

第119届古董珍玩拍卖会拍卖公告

本公司定于2018年11月25日13:00举行第119届古董珍玩拍卖会

拍品内容: 明清民国瓷器、玉器、竹木雕刻等近六百件。

(本次拍卖会保证金: 2000元)

★ 注意事项: 竞买人凭有效身份证件于拍卖前交付保证金, 办理登记手续, 领取号牌后方可参加竞拍。

联系方式: 63063589, 63077777*202, Email: antique@paimai.sh.cn

欢迎关注本公司

微信拍卖平台

“海上艺能”

拍卖时间: 2018年11月25日 13:00

预展时间: 2018年11月22日-11月24日

9:00-17:00

拍卖/预展地点: 四川北路73号

网址: paimai.sh.cn

本公司艺术品部常年征集拍品(古董家具、瓷器、文房杂件、古籍文献等), 免费鉴定估价。

诚信接受委托, 不成交易免收一切费用。

上海云顶2018金秋艺术品拍卖会

拍卖时间: 11月24日 上午9:00

预展时间: 11月22-23日 9:30-17:00

预展/拍卖地址: 延安中路1111号延安饭店鸿运厅

公司地址: 上海市虹口区四川北路1915号(时装大厦)441号 电话: 021-62269070

拍卖内容

中国书画

翡翠玉器

瓷杂

广告