

谈股论经

新股发行的步伐越来越近了

卖房要缴 20% 所得税了,这个消息传来,房价还没有跌,本周股市却跌得稀里哗啦。有道是:城门着火,殃及池鱼,而现在楼市还没着火,股市却遭殃了。

从老百姓的感受来说,在过往的 20 年中,买房的总是对的,而卖房的总是错的,这样的财富效应是否还会延续,还不得而知,一个最直观的经验是,在所有可选择的投资领域中,没有一样投资标的像房子那样既有使用价值又有保值升值功能,所以有闲钱的老百姓,想到的第一件事就是居有定所。相比之下,股票只是一个电脑符号,看不见摸不

着,最要命的是,这种电脑符号的生产永无止境。股票供应可以无限制的, IPO、再融资,没完没了,而楼市的土地是有限的,开发一块少一块。所以,股市的泡沫一戳即破,而说楼市有泡沫,十年来对楼市严打没有消停过,怎么这泡沫屡戳不破呢。

楼市调控政策的出台,楼市还没有反应过来,可股市已经崩溃了,这样的情景过去发生过好多次,这次也不例外。当然股市的下跌还有其自身的原因,这个原因的核心还是市场的供求关系,随着时间的推移,离重启 IPO 的时间越来越近,对 IPO 高度敏感的二级市场也可

能随着时间的临近而越来越谨慎。可以设想一下,如果到几个月后重启 IPO 之时,二级市场又回到这轮行情启动的原点,岂不新股又很难发行了,这种可能性不是一点都没有。所以,市场的调整最终的趋势如何,依赖于 IPO 的动向,但愿通过 IPO 的改革,改变那种无限制在二级市场上套现的窠臼。

本周,两个证监会副主席表示,6 月底完成财务审核之后启动 IPO,各路资本高手又开始摩拳擦掌,现在值得关注的是如下的动向:第一,管理层表示支持基金等财富管理机构发行上市,这个说法一出,那些基

金公司兴奋了,发行基金产品是一种圈钱,基金公司通过 IPO 再度为自己圈钱,这双重圈钱在 IPO 历史上还是首次,一旦开出,将为市场提供新的热点;第二,关注对排队公司财务核查的结果如何,衡量财务核查的效果如何,关键看最终有多少家公司退出,现在退出只有 39 家,占排队公司 4%,离原先的预期相去甚远,如果最终退出的公司连 10% 都不到,那核查还只是一种权宜之计;其三,关注未来 IPO 方式有没有实质性的改革,现在已经有说法,接下来对创业板公司的 IPO 采用集中打包发行方式,以防止市

场恶炒,如果仅仅停留在这种层次上,那还是重走老路,三年前创业板第一次发行之时就采用这个方法,当初是 28 家公司一起发行和上市,结果大家都看到了,一阵狂欢之后,留下了一地鸡毛。

现在 IPO 的空窗期还是给二级市场留出了炒作的空间,去年 12 月引发的这波多头行情,到春节后出现了回调,到现在为止,回调的幅度也就在三分之一左右,这样的回调尚在合理的范围,为 IPO 计,还需要将市场养养大,养养好,否则股市的游戏就玩不下去,从这个角度而论,二级市场还得热闹一阵子。应健中

我看「暴跌」

春节后股市出现暴跌,平心而论,“暴跌”并不可怕,可怕的是:我们虽“吃一堑”,却并没“长一智”,而是不断地犯同样的错误。因为我们不断犯错,庄家就能故伎重演。

本次“暴跌”,虽说出乎不少人的意料之外。然则,“风起于青萍之末”,暴跌前总有征兆——其实,“民生银行”年前已开始下跌。而股市炒家往往“兵不厌诈”,在你信心满满时,打你个措手不及,让你割肉出逃,两个月白忙。

知此,你便知:“项庄舞剑,意在沛公”——股市“预测”(包括所谓的“揭秘”、“传言”),意在诱你上钩。而“股市赢家”,也仅比你多一个心眼,早在庄家出牌前(暴跌前)就洞破了、预见它的小小伎俩,或比你更具“独立”判断能力,根本不屑一闻“股评家”的蛊惑、鼓噪,而是我行我素,坚持自己的操作风格——既不追涨,也不止损。

“暴跌”之下,市值损失总是难免的。但万事皆须两面观:“暴跌”或许正是给你提供了吸纳筹码的良机。如果说,你只要不“眼红”他人在暴涨中的获利,你也就规避了“高位吃套”的风险;那么,同样地,你在“暴跌”中只要不惧怕“吃套”,你也就有可能在下一波上升行情中获取超额利润。是的,股场虽不是“赌场”,但你欲战胜这个市场,却必须要有“博一记”的决心——和庄家斗斗智,亦要斗勇!

千万别相信“强者恒强”的吹嘘。试想:连地球都不可能“恒强”,区区股票岂能“恒强”。所谓“恒强”者,不过比别的股票多涨了点时间而已。而很多所谓“恒强”的股票,回头去看,早已风光不再,一蹶不振了。

而当股评人士喋喋不休地吹嘘某某股票“恒强”时,你就要小心了——庄家要出货套你了!“涨高了必跌,跌透了必涨”(无论个股还是股指),这才是股市运行的不二定律。今日之“暴跌”,不过就是昨日之“暴涨”的“价格修正”。

很多股民不明白:炒股炒股,其全部秘诀不过就在一个“炒”字。暴涨——暴跌,绝妙地演绎了什么叫“炒”!“月亮还是那个月亮”,股票还是那只股票,但“股价”上下霄壤,这就叫“炒”也!

透辟地看:“暴涨”、“暴跌”,从来是资本市场的孪生兄弟,一枚铜板的两面,其“本质”都是为了“赚钱”。其余的“原因”揭秘,都是“表象”——不是分析师牵强附会“归纳”出来的,就是庄家借机炒作的“借口”,故而,你完全可以当它“秋风过耳”——听它都是浪费时间!

“暴涨”——“暴跌”——再“暴涨”——再“暴跌”,“历史”还会在股市中反复重演!而你需要的只是在它没暴涨前低位介入,在它暴跌前高位撤离罢了。当然,股市炒作(或说赢钱)的最高法则“高抛低吸”,虽说是人所共知的最浅显的道理,却又恐怕是全世界最难掌握的“炒股经”。但在股市,且想赢利,我们只能选择它,学习它! 方鸿儒

本版观点仅供参考



■ 股指不堪减持“撞” 汤子勤 画

股民与回民

到股市去投资的股民都知道,要做好股票,一定要关心政策面、掌握基础面、看懂技术面,每天中午最好再来碗牛肉面,以便于能选到一个大牛股。

说来也是,或许牛肉面吃多了,牛市尽管还没盼来,但股市中的“回民”却实实在在地增加了不少。在本市香港路上的一家证券营业部里,81 岁的艾阿婆已经在股市中摸爬滚打了 20 多个年头,今年却开始关注起国债回购、企业债回购的交易行情了。营业部里还有不少股民都是具有双重身份的投资者,在股市低迷时,余钱也不让它空闲着,

每天在国债回购、企业债回购收益相对较高时做些回购的交易,成为做回购的“回民”。

债券市场是资本市场的重要组成部分,目前国债和企业债加起来有 20 多万亿的余额,与股票市场差不多,和成熟市场相比,我国债券市场和股票市场不成比例,还有较大的发展余地。

很多股民对回购所得的收益不屑一顾,认为是蝇头小利,要知道,“蚊子也是肉”,在投资上,保证收益是最重要的。市道不好时,选择合适的投资品种,确保投资过程中获取一定的收益才是第一位的。郭强

IPO: 若隐若现欲语还休

说股市的复杂大概就数 IPO 的复杂了。为什么说 IPO 复杂呢?这是人们都明白一个道理,无论 1949 点起涨有多少理由, IPO 的事实上的停止必定是无法回避的理由之一,而最近的一则新闻报道,又使投资者的神经紧了一紧。3 月 7 日,沪指在连涨两日后下跌 0.98%, 当日最受关注的消息莫过于对 IPO 重启时间点的解读。7 日上午,在列席全国政协经济界别小组会议后,证监会副主席姚刚在接受媒体采访时表示,目前财务审核已进入最重要时刻,原则上在 3 月 31 日截止日之后, IPO 就可以重启,“我们从来没有说过暂停 IPO。”! 此话一出,引发市场不同解读。仅在网上的议论就十分激烈,股市走势也反映了投资者的心态:上下动荡,当日 K 线就是一道穿头破脚的阴线。

股市动荡管理层还是极为敏感,证监会发出紧急函件,纠正媒体对姚刚关于 IPO 的报道:不是 IPO 原则上 3 月底之后就可以发行,而是 IPO 在完成财务自查之后才能启动!这个纠正有点意思吧?应该值得玩味。尤其根据证监会 1 月 8 日召开的“IPO 在审企业 2012 年财务报告专项检查工作会议”的安排,今年 1 月至 3 月为自查阶段,4 月至 5 月为复核阶段。数据显示,截至 2 月 28 日, IPO 在审企业仍有 866 家。与此同时,证监会表示,关于 IPO 重启暂无具体时间表。

笔者体会到 IPO 恢复的压力还是很大的,透露了一个值得重视的姿态:即担心股市的动荡,也重视

IPO 的提法。一个证券市场一定会有新股发行,也会有差股退市,道理人们都懂。何况这轮行情能从去年 12 月维持到现在,一定有股市内在因素,一般人们比较认同的这轮上涨逻辑有三点,一是 IPO 停止;二是整个股市处于估值低位;三对经济复苏的预期。

说到逻辑,最近美国股市创出新高,极大地引发投资者的思考,美国受到 2008 年金融危机的冲击似乎还没有过去,可是道琼斯指数就是明明白白地让人们看到股市就是创出历史新高了! 反观我们的 A 股市, 1949 点的上升似乎就在眼前,最新上证指数 2318 点也没有远离 1949 点,这说明什么了呢? 是不是投资者某种心态的体现呢?

近日,一则关于证监会主席郭树清将调任中投公司的消息又传播开来,证监会新闻发言人表示:“我们认为,这是毫无根据的传言”。现在人们不清楚为何出现这样的消息,但笔者看来也是反映一种担心,就是担心证券市场的意外波动。自郭树清出任证监会主席一年多来推出了多项改革举措,包括新股发行制度改革、完善主板和创业板上市公司退市机制、强制上市公司分红、倡导蓝筹股和价值投资理念、打击内幕交易和证券犯罪、积极推动养老金等长期资金入市等,旨在保障投资者权益、严打违规行为、释放证券市场主体创新活力,由此市场也对证监会今后相关举措抱有期待。可以说股市行情包含了这样的期待,至少笔者是这样认为的。文兴

看门道

最近上证指数大涨了 500 点,然而许多散户脸上没有什么喜色,因为大多数人只赚了指数没有赚到多少钱。有的散户目前还深套其中,根本就无法动弹;有的散户看着指数大涨,生怕股票还要下跌,慌乱之中在股票稍有反弹就赶忙抛售,想不到抛在低位,股票卖出后还在继续涨;真痛心呀,这些抛售的股票都是前几年高位套牢的长线熊股,这一抛,意味着散户就此对股票输钱结账,与其彻底拜拜啦! 另有些散户热衷于做短线,频繁地买进、卖出,大盘一跌就认为行情要调整,慌乱地卖出略有赚钱的强势股;大盘一涨就认为行情要突破,急忙买入别人涨它不涨的弱势股,然而那些已卖出的强势股还在不断创新高,买入的弱势股却始终没给

不要敢输不敢赢

散户补涨的机会,造成这批散户手中拿的全是跑输大盘的弱势股。

一般来说,买进股票都有赢利的机会,在强势市场中,赚的机会多一些,而在弱势市场中,亏的时候多一些。每做百次交易,不可能百战百胜,当然也不可能百战百败。假如十次股票买卖五次赚,另五次亏,要取得总计战果为赢的话,就必须是五次亏为小亏,而五次赚为大赚。如果逆市时苦苦死撑,顺市时匆匆离场,则就恰恰成为逆势操作,操作中亏了的五次惨不忍睹,赚的五次微不足道。如此长期以来,就算家有金山、银山也会被输光的。

在股市交易中,我们的投资者常犯的毛病是:被套牢的时候会横下心来坚“守”很长一段时间,初时仅损失“芝麻”的反被拖

至亏损“西瓜”,甚至无视大势下跌的趋势,抱着“不信它还会跌,等反弹一下再走吧”的心态,还有一个劲地逆势买入,企图补仓抄底捡“芝麻”,结果在抄底中越亏越大。然而当投资者买进股票获利后,反倒紧张兮兮地在小波动中赶紧“逃”,本来可以捧着“西瓜”的情况下反而丢了“小芝麻”就走,甚至看着大势不断上涨的趋势,反抱着害怕套牢的心态一个劲地空仓等待大跌后买进的时间,结果本来原可以打只“老虎”的投资者却只拍了一个“苍蝇”就班师回朝了,这叫“有胆输,没胆赚”。具有上述心态的投资者,十有八九最终投资是要失败的。

谈到这里,许多投资者喊冤,他们认为自己并不是不想赚个“西瓜”丢个“芝麻”,实在是因为

经过长期弱市,担心市况反复,害怕由盈变亏所致。

提高警惕,时刻关注风险不是不对,每个股市投资者都应在顺境中居安思危,但关注风险,获利平仓必须是有基本面的根据或股市技术面的提示。当您看准行情,买对股票时,是否要获利了结,必须问问自己获利了结的理由,唯有足够的理由才能把手中很容易就赚钱之货结算离场,如果没有明确的转向讯号出现,那么就要紧紧抓住不放,千万不能见赚就想卖出,或者看到涨就寻思“高抛低吸”,结果反成为“低抛高吸”的结果。投资者应该冷静地思考一下:“什么时候卖出更为有利?”

股谚说:“会买的是徒弟,会卖的才是师傅”。要学会在卖出时不贪“芝麻”多摘“西瓜”,前提是要知道大盘和个股的趋势,判准了大势就是具有了摘“西瓜”的信心,当趋势向上时,即使行情反复,时间对您也会是有利的。陈晓钟