



健中论道

关键看IPO是否有实质改变

五月份的交易结束了,市场没有应验所谓的“五穷六绝七翻身”的魔咒,五月的月K线走了一个小阳线,市场比较平静。到了现在,离重启IPO的时间只会越来越近了,现在大家都关注重启的时间点,实际上时间并不重要,重要的是IPO是否有实质性的改变。

现在对IPO改革的传言四起,但据公开的媒体报道来看,现在所知的改革路径有:一为批量发行和上市,实际上这算不上改革,当初创业板第一批上市之时就28个同一天上市,还有比这个更大的批量吗?二是可能推出优先股制度试

点,按照官方的标准陈述:“证监会正积极推进开展优先股改革工作,但尚无具体时间表”。优先股有望推出,但未必在IPO启动时同时推出。

未来推出优先股对股市是利多还是利空,一般的投资者喜欢这样直截了当地表述,笔者以为,这应该是一件偏于利多的事情,原来的IPO太不靠谱了,施行的是一个不断套现的路径,原始股东实业创业是一个幌子,等他们手中的股票全部胜利大逃亡就完成了他们的个人“创业”之路。而其间发生的各种各样的事情都是为这个终极目标而努力和奋斗的,做股东的目的

都是为了最终不做股东,这样的制度再维持下去的话,中国股市最终只是一路套现下去,IPO随着市场的一路低迷而不断地开闸关闸,最后势必进入一盘死局。所以,要从这种死局中走出来,关键要对IPO做实质性改革,而二级市场有没有大行情也要看这种改革是不是彻底。

我们手中的股票都属于普通股,所谓优先股是相对于普通股而言的,主要指在利润分红及剩余财产分配的权利方面,优先于普通股。优先股主要有三大特征:1.优先股通常预先定明股息收益率。由于优先股股息率事先固定,所以优

先股的股息一般不会根据公司经营情况而增减,而且一般也不能参与公司的分红,但优先股可以先于普通股获得股息;2.优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权,对股份公司的重大经营无投票权;3.如果公司股东大会需要讨论与优先股有关的索偿权,即优先股的索偿权先于普通股,而次于债权人。如果严格做到优先股的这三点,对于未来重启的IPO是一个重大利好。这等于来了一个不以抛售股票套现为目的的大股东,这市场不是稳定了吗?

当然,在优先股还没有正式推

出之前,我们还是期望值不要太高,什么原因?中国的股市具有中国特色,有时候弄弄就会走形,比如上述三个特征,其第三个在中国股市中几乎没有可能,股市开了20多年,谁见过上市公司清偿了?去年整治垃圾股都没有结果。而前两条特征关键要看谁愿意掏钱成只收股利而又没有投票权的股东,中国有这样的投资人吗?要当心的是,如果走样,那就出现什么都“优先”的大股东。所以,大家先不要为这个八字还没有一撇的潜在利好叫好,关键要看推出的是什么样“版本”的优先股。应健中

不管做什么投资,我们总会要了解同行在干什么、钱往哪里流。当你发现有些钱汇成“钱流”了,显示那里可能就有机会了。

最近,“地王”又频频在各地“开花”了。5月29日上午,上海长宁区新华路街道71街坊地块,以46亿的成交价刷新了上海今年以来的总价地王纪录。该地块由5号竞买人北京福润天成房地产开发有限公司以总价46亿获得,折合楼板价为29229元/平方米,溢价率为56.96%!

北京房企“抢地”上海长宁,这已是上海5月份的第8个地王。再看一组北京的数据:今年以来,北京土地出让金共计617.89亿元。相比去年上半年的135.65亿元,增长了3.5倍,而且北京5月27日突然贴出告示,紧急叫停丰台区某地块的挂牌出让,防止新地王的



文兴说市

“地王”与股市

出现!

这是为什么呢?笔者接连在央视做财经评论时发表自己的观点:一是钱多,二是供求不平衡。从钱的角度看,首先每年以10%以上增长的M2(广义货币)就带来巨量资金,而且与经济是否增长关系不大;再者,经济增速明显下降,更为已经庞大的存量资金带来泛滥的压力;三者,我国的利率是世界上最高的,何况汇率表明人民币还在快速升值,犹如上游洪水浩浩荡荡而来,仅靠提高堤坝高度而非引流,则溢出的洪水冲到哪里那里模样皆变。各地频频出现的地王就是“钱流”冲击的效果。

股市呢?讲整体股市似乎还是“不死不活”的状态,但是,把股市分为主板、中小板和创业板来看就不对了:主板似乎还是僵局;中小板相对年初处于“高位”;创业板从去年12月4日见底以来就是“牛市”,而且根本没有要“休息”一下的意思,不断上升。“钱流”不是也很清楚?

今年券商研发报告几乎一个老师教出来的:指数不可能有牛市、结构化行情。股市实际也的确展现了他们判断的正确性,大盘就是阴沉着脸,不阴不阳地走着“八字步”,时而也会让人不安地跌几天。而创业板部分公司年报的出色数据,也证实结构化就是存在那

里:创业板。如果计算一下这三个板的交易量,我们才发现其实“钱流”已经“潜流”进入股市。笔者留意到一个现象,美股中投资A股的基金表现。5月28日,美股大盘高开,盘中有些波动,S&P500指数上涨0.63%报收。不过,在美上市的摩根斯坦利A股基金却是大涨3.97%报收24.33美元。有一种观点,摩根斯坦利A股基金,走势往往是A股的先行指标,我们的A股12月4日见底,但是摩根斯坦利A股基金价格却在9月就开始回升,与整个A股宏观经济相关性呈正相关。有点意思吧?

现在,投资者出现分歧,如何

看待后市呢?一种观点就是认为会扩大到主板。还有一种观点认为,经济大局不乐观是今年主板不热的关键,凡是低市盈率的蓝筹股都是没有成长性的股票,已经不符合当今的投资者选股标准,“钱流”依旧在反映成长性的中小盘公司中,热点会不断更迭、会持续,这是当今新人类的年轻投资者的选择。

数据告诉我们,“钱流”是明显的。随着市场活跃度的提升,A股吸引力显著增强。中国证券投资者保护基金最新披露的周报显示,证券市场银证转账连续四周净流入,交易结算资金日均余额则升至今年3月最后一周以来的最高水平。这表明,进入5月以来,场外资金在持续流入A股市场。

看看吧,“钱流”到哪里,那里就会出现“奇迹”。“地王”如此,股市也是如此。文兴

熬迎股市春天

股民老陈在总结获利经验时,说了句发人深省的凡人格言:赢利是在痛苦中熬出来的。一个“熬”字,折射股市历尽风雨的磨炼。

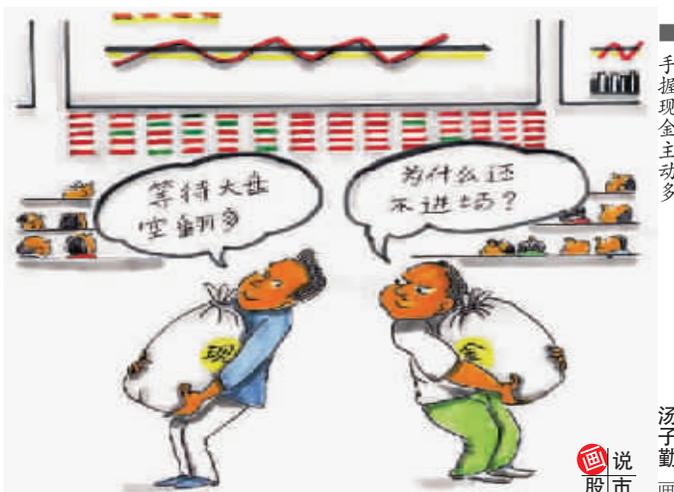
在股市中博弈,被套习以为常,倘若没及时止损,套得只剩当时买人的零头,甚至被戴上ST帽子,也不忍怨天尤人。或许在若干年后,资产重组,基本面发生深刻的变化,股价华丽转身,飙升数十倍,丑小鸭变成白雪公主,令当时以抛股为幸的散户瞠目结舌。

一个“熬”字千滴泪,但想想钢铁是怎样炼成的,废铁经得起烈火淬炼成钢,股票经受时间的煎熬,方能演绎凤凰涅槃的精彩。用一种超脱的心态,遗忘深套的烦恼,“笑看股市风云,持股岿然不动”,是战胜股市的智慧。

涨得令人惊羡的牛股,大多经历痛苦的煎熬,这些黑马不少散户也曾持有,但经不起股价心惊肉跳的震荡、被深套的磨难。不少被深套的散户,整天惶惶不安,盘算今天输了半个月工资,明天还会丢失一台苹果电脑,于是,眼睛一闭,一割了之,却没有想过,抛弃的也许是一座金矿,只是被金矿上面的荒草迷惑了慧眼。

如果没有998点,就难以造就6124点的辉煌,就连股神巴菲特也曾是“套牢一族”。今天深套是为了实现今后赢利的梦想,拥有处变不惊的心态,才能笑到最后。钱焕杰

本版观点仅供参考



手握现金主动多

汤子勤画

风险与机会

金融股以及传统周期股在春节之后率先进入“鸡肋行情”,进入二季度,这类股票大多在相对低的价格区间内横向震荡,部分盈利能力持续恶化的股票更创出新低。小盘成长股的升势延续两个多月的时间,不断吸引场外资金。进入二季度后阶段,小盘成长股的风险正在慢慢积累,首先,这一群体整体估值过高,而真正实现高增长的股票数量很少;其次,前一阶段的涨势在于预期,而二季度将进入预期的验证阶段,这一过程可能酷似过去两个月市场对于经济弱复苏的验证。

总而言之,当前市场中存在的各种预期,如成长性预期、经济二次探底预期、流动性宽松预期等,都需要验证。这就使得未来市场对于消息的敏感性大大增加,同时,对于数据、消息、政策、公告等信息的“右侧”交易或将成为主流。对于普通投资者来讲,能否准确解读市场消息将成为盈利的关键。二季度末可能迎来“二八”风格转换的窗口,若成长性证伪则可能增加周期股的相对吸引力,但空间有限。在小盘成长股渐成强弩之末,周期股酝酿启动阶段,换股操作是再一次投资机会。张金宝

看门道

生活中经常会发现许多不好的事情都挤在一块儿发生了,似乎自己在某段时间里祸不单行、霉运连连,糟糕透了。让我们举个生活中的实例:

由于昨天小王晚上和朋友打牌玩到很晚,早晨起床睡过了头,连每天定时的手机闹铃都没惊醒自己,直到妻子提醒推揉才慌慌张张地穿衣刷牙,胡乱地张罗着早饭,还忙不迭地责怪妻子为什么不早些唤醒自己,慌乱之中早饭的汤水烫痛了只有六岁的儿子,儿子哇哇大哭。一片混乱令小王十分生气,于是怨气全出在妻子身上,夫妻开始一场激烈的舌战,儿子的哭声惊动了小王母亲,随后母亲不断地数落着小王,更是使小王火上浇油气不打一处来。

眼看着上班时间不早了,小王带着没吃早饭还饥肠辘辘的胃,余

生活和股市的10/90定律(上)

怒未消地拖着仍在哭泣的儿子上幼儿园,不想已经错过了定点校车等候时间,只得慌忙地开车送他上幼儿园,路上发现自己上班必须穿的西装和领带都没带上。上班高峰时间堵车,至少比平时多花了半个小时,由于赶时间开车不小心闯了红灯,被交警拦下罚款200元并记6分交通违法,又耽误了20分钟。当赶到单位打卡,已经迟到了一个多小时啦。不巧的是,那天有晨会,被主持晨会的老板狠狠地批评了一通。更要命的是,当迟到的小王汇报工作之时竟发现自己没有带公文包。下午,客户来公司谈业务签合同,小王突然发现自己办公桌的钥匙忘在家里,合同无法盖章,当然合同也就无法顺利签订……这是多么沮丧的倒霉一天!就是因为“睡过了

头”,惹上这么多不顺之事。其实归根到底都是小王自己一手造成的,“睡过头”是生活中很平常的一件事,许多人都曾睡过懒觉,但随后的结局则是因每个人的反应和应变不同所不同的。

于是生活中就有了10/90定律:生活中的10%事情是必然或可能发生的,而余下的90%结果取决于您的反应和应变处理能力。上例小王“睡过头”是10%的错误事情,这件事已经无法挽回,由于他随后采取错误的反应态度造成了一连串达90%的错误结果。

我们假设小王在“睡过头”后赶紧起床,不责怪妻子,从容搞定早饭,也就没有汤水烫痛儿子的事情发生;家庭和谐,妻子帮着张罗小王的领带和西装,小王母亲送儿子上幼儿园;小王吃饱了早饭,带着放了笔记本和公章的公文包顺利地开车上班;在提前5分钟到达的公司门口身着笔挺的西装和那条斜纹领带的小王遇见了笑容可掬的老板,和老板与同事们打过招呼后轻松踏进了会议室;在公文包中不慌不忙地取出笔记本就着早已准备好的数据向老板一五一十地作了令其不断点头的汇报;下午与客户顺利签订了又一份新的大合同,再次受到老板表扬;下班前老板向全体员工宣布提拔小王为销售办公室主任,并加薪20%。

您看同样在发生“睡过头”的10%小错误后,因为在之后的反应和处理中采取不同的应变过程,产生了随后90%的完全不同处理结果。生活中是如此,股市中更是如此!(待续) 陈晓钟