



健中论道

从1月8日开始,天天发新股,排片表排到1月20日共发行50个新股,见过IPO大跃进的,但还没有见过IPO这样的架势,扑面而来的招股书让人发晕。

综观重启的IPO,热闹是很热闹,但要想从中赚钱,却不是件容易的事。

首先,新股大多数在网下发行,网上仅仅是打点一下而已。从现在已经公布的发行清单来看,大多数是网上网下三七开,网下占大头,比例最悬殊的是那个创业板新股“赢时胜”,发行1500万股,网上只有150万股,九开一。网上申购需要股票市值,而网下申购则不需要,如此悬殊的待遇,突然让我想起两年前股市的掌门人说过一句很铿锵有力的话:“把投资者当傻瓜的圈钱一去不复返了”,话虽这么说,可在现实的市场中,

也没有把投资者当聪明人,至少在制度的安排上不利于中小投资者。

其次,上海股市有逐渐边缘化的危险。本周沪深股市出现了有史以来从未出现过的交易量悬殊差异的情况,以本周三为例,沪市成交量为629亿元,深市1127亿元,接近一倍的差异,大量资金在IPO的推动下云集深市。从已经公布的50家新公司来看,上海只有5家,占比只有一成。另外在网上申购上,似乎对沪市也很不利,说是新股申购靠股票市值,实际上在深市拼的还是资金,深市一个账户上放上30万元市值就可以一个个新股连续申购下去,大量需要的是资金,但沪市就不同了,大盘股如果发行价3元,可是申购的市值却要1万元市值对应1000股新股,这样就变成了以大

博小,这种差异对沪市的网上申购就不太有利。

再次,存量发行看起来是利多,实际上对投资者还是不利。本周发行的我武生物和纽威股份采用了存量发行,有一部分新股是老股东拿出来的,看起来发行量减少了以减轻日后解禁股的数量,但这部分股票拿出来卖之后,钱进了老股东的腰包,而没有进公司的账,以往的增量发行即便高价,但钱进上市公司,增厚了每股净资产和每股资本公积金,这也为以后股本扩张提供了条件,现在存量发行了,看似发行规模不小,但进上市公司的钱减少了,即便高价发行,但对上市公司没多大好处,但对原始股东而言,N年前1元一股的股票现在20元卖掉了也是一个不错的买卖,按现行规则,如果以后到

解禁时,股价在发行价之下,老股东还不能卖掉,还不如按现在发行价卖了算了,所以,此事还是对老股东有好处,对后来者未必是件好事。

此次推出的IPO新方法,有点将简单的事弄得复杂化了,所以好多投资者被弄得云里雾里。面对这种新情况投资者最好自己去参与几笔新股申购,参与了就知道申购路径了,就知道资金和市值最佳的配比了,也知道新股的套利空间在哪儿了。但是,大家对IPO期望值不要太高,要看到在IPO利益链中,中小投资者处于末端,IPO将造就一批身价骤增的“土豪”,也使一大批老股东个人财富产生“爆米花”效应,人家大块吃肉,后来者进去摇号申购,进去短线炒一把,能喝点汤就不错了。

应健中



文兴说市

撕裂的股市 疯狂的融资

周四的上证指数来到2027.62点,重新回到了2000点的门口,是否能保住2000点,很多人已经麻木了。值得记一笔的是这天2014年1月9日沪深300指数的收盘位置是2222.22点,一个“2”特别多的数字。沪深300指数自进入新的一年没几天已经跌去4.4%了。

上周笔者让投资者最好能“等风来”,一周下来等到点“风”,但眼下看来效果不大,还得继续“等风来”。一个等来了国务院出台新“国九条”,就是《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》,从健全投资者适当性制度、优化投资回报机制、保障中小投资者知情权等九个方面,进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护。政策目

的很明白,就是想给寒意未消的冬日股市带来暖意,也让广大中小投资者吃一颗“定心丸”,对IPO重启后的股市充满希望。

第二个等来的是汇金二次耗资20亿元购入ETF,上周五买入10亿元,本周一又买入10亿元,包括上证50ETF、上证180ETF和沪深300ETF,估计想避免上证指数的继续大跌。在现在看来效果一般。拉“两桶油”的股市表现也几乎没有效果。还是再等等下周还能如何“吹风”。

第三个等来的是中国保监会赶在新股申购的前一天“雪中送炭”,“火线”放闸保险资金投资创业板。

等风来,的确来了一些,客观地说风还不小。但是“对头风”似乎更大,新股IPO的

发行创下历史纪录:本周先后发行八只新股,“8连发”之后,下周还有“33连发”,已经毫无悬念地超越了2012年3月单周10只新股发行的纪录。

目前新一轮IPO刚刚开闸,大量等待上市的创业板公司俨然成为机构眼中的“香馍馍”,争先恐后参与网下配售。举一个例子就知道火爆程度。我武生物的公告显示,截至2014年1月6日15时,保荐人(主承销商)通过深交所网下发行电子平台系统收到并确认了499个网下投资者的初步询价报价信息,最高价格为36.10元,最低价格为13.61元。公告显示,国泰基金旗下16只基金参与我武生物申购,16只基金包括封闭式基金、股票型基金、混合型基金和指数型基金等多只

产品,拟申购金额逾20亿元。且报价普遍高于其他机构。看看基金们的“猴急”样!

即便我武生物发行价定为20.05元,但对应市盈率为39.31倍!“三高”问题依旧啊。根据沪深交易所披露的信息,截至8日收盘,创业板股的整体市盈率高达56.83倍,而沪市股票的市盈率则仅为10.64倍。重启IPO的第一个新股发行市盈率已经39.31倍!股市是否撕裂、融资是否疯狂?

还记得2013年9月,一则“前中国首富娃哈哈掌舵人宗庆后遇袭”的消息,引爆网络。最新记者调查,我们才知道这个袭击者曾经炒股遇1993年股灾血本无归。在股市涨跌的屏幕后,有这样一个事实,投资金额少于50万元的中小投资者占股市投资者总数的比例超过99%、交易约占60%,人数占到我国城镇人口的14%,是全球最多、最活跃的个人投资者群体。保护他们就是保护股市、保护我国的资本市场。

文兴

暴跌以后捕捉什么

在新股陡然密集发行的利空下,深沪股市新年后几天出现了暴跌。快速下跌的股市,让许多投资者不由得对股市从乐观到悲观,认为马年股市难以出现期待的万马飞奔,快马加鞭的牛市,反而会再一次出现大熊。对此,笔者谈些个人看法。

首先,觉得以新年头几天出现暴跌,从而认为马年难有机会,我觉得为时尚早。其次,面对暴跌,对我们普通投资者来说,切记要冷静,不能盲目行动。观察好盘面,同时要做好功课。

要记住的是,只有在暴跌中,我们才能以低价买到好货,看准时点和时机,果断出击,在暴跌中低吸未来有机会的股票。

那么暴跌以后,我们该捕捉什么样的股票?2014年我们的投资机会在哪里?笔者认为,首先从近期看,不妨盯住新股看,跟着新股走。第二,不妨盯着有高分转可能的股票,如创业板中资本公积金和未分配利润高,股本小的公司。这是每年的吃饭行情,也是最有机会的板块。第三,不要忘记国资改革以及自贸区板块的股票。这些板块前一时期是大热门,两个板块特别是国资改革,确实可能给上市公司带来巨大的收益。作为一个投资者,对这些概念,真正要做到热时,头脑清楚不追高,冷时不忘适时低吸一点。第四,笔者认为马年的机会仍然在创业板和中小板。

陈奇

本版观点仅供参考



说市
股市
——
汹涌澎湃上市潮

汤子勤画

半梦半醒

许多国内券商和国外投行都陆续发布其对2014年A股市场展望的报告。有趣的是,这些报告几乎都看好后市,其中还不乏一些激情洋溢的牛市言论。

笔者明白,在经历了漫漫熊途之后,人心必然是思涨的。加之众望所归的十八届三中全会又恰好刚刚闭幕不久,会后所形成的决议也使大家对改革的前途抱以殷切的希望。

诚然,希望固然能够给予人们一定的前进动力,但理性而客观的分析同样必不可少。

客观而言,改革不可能一蹴而就;改革是一项复杂的系统工程。纵使改革的前途是光明的,但相信其间的过程也

是异常艰辛和曲折的。

众所周知,时下的改革已然进入“深水区”,每完成一项改革任务都要付出极大的努力。所以说,再次改革的初期股市同样会面临许多波折,一马平川式的上涨预期恐将落空。

股市中资金是水,股价是舟;水能载舟,亦能覆舟。倘若美国QE规模真的逐步缩减,那全球的流动性势必会不断趋紧。货币一紧,股市就难有大的起色。大盘股风平浪静,指数牛市又将从何谈起?

所以说,与其对牛市论激动不已,倒不如利用市场波动好好地机动操作。好高骛远不如脚踏实地,半梦半醒不失为一种好的策略。

许磊

看门道

透支定律(下)

支形式进行的。

现今我们周围已经有许多运用保证金形式进行透支交易的品种问世,如国内众多的商品期货,在金属期货中有铜、铝、铅;在贵金属期货中有黄金和白银;在农产品期货中有大豆、豆粕等。上述各类商品期货运用透支定律很好地以保证金形式使众多客户进行了有效地套期保值、投资和投机活动,近年来运转正常,效果显著。

和股票投资者关系密切的运用透支定律,采用保证金形式进行交易的金融类品种如雨后春笋般蓬勃发展。给人们印象最深刻的就是股指期货,许多交易者,包括机构运用股指期货在近年来于某些时段做空,很好地避免了股市下跌的风险。

前些时候,国债期货也顺利登陆金融期货交易所,给厌恶风险的大投资者、机构和银行金融机构创造了另一个战场。

对于股票投资者而言,不但现在可以坚持做多还可以在股指期货中做空,对于正确投资做对方向的投资者而言,获利机会比过去至少增加了数倍;当然,对于投资方向作反的投资者而言,输钱机会也比过去增加了N倍。更有甚者,近期推出的融资融券和转融通,以及即将推出的期权交易更能在个股深入方面相得益彰,上述这些对于国内投资者而言的新生事物无一例外都是运用透支定律,利用保证金形式进行的。人们可以在相关各个层次进行有效地按照自己的想法进行透支

操作,从而成功地规避系统性和非系统性风险,获取额外的风险利润。

利润越大,风险也越大,此乃是铁律。在市场中我们曾经看到过不少投资者在透支投资时失败,结局惨淡。其中主要原因并非是运用透支定律的过错,他们输钱的主要原因是太贪,只是一味想着赚快钱,透支无节制,做错方向还要逆势加仓,行情震荡又因仓位过重而情绪失控,并且一朝输大钱,长期难翻身。

近期,新股IPO开闸,有人考虑以融资方式透支买股,取得认购新股额度再以融资后结余现金认购新股,或许也是一种不错的选择。

很多透支成功人士,不但懂得怎样投资,更加懂得控制风险,由于已经采用了保证金形式的透支交易,仓位控制和方向选择就至关重要了,特别是方向做错要及时认错止损,争取输小钱,赚大钱,那才是运用透支定律的真谛。(续完)

陈晓钟