



健中论道

党的十八届三中全会的决定中,对资本市场的发展有这样一个表述:“推进股票发行注册制改革”,当时市场给予了很多解读,股市的管理者也在多种场合表示,积极推进股票发行的注册制是未来中国证券市场发展的主要任务。

自今年启动 IPO 以来,在一路磕磕碰碰之中, 第一波 IPO 总算将 48 个股票发出去并且上市了,从第一波新股走势来看,出现了前所未有的几个现象:第一,所有新股得以爆炒,开盘首日上涨 44%停牌似乎成了常态,近一半左右股票在接下来的交易日中连续拉涨停板, 个别的连拉 10 个涨停板还没有停下来的迹象;第二、参与一级市场的人收益丰厚,大块吃肉的网下申购的机构是赚

得最多的,跟着喝汤的个人中签者收益也不错, 初步估算, 上市首日抛出者在第一波 IPO 中平均可赚总资金的 3%左右, 新股留到现在抛的,约可赚 8%左右,具体收益率看各人的水平了。如此丰厚的收益超出那些打新股者的预期,仅仅只有一个月,就获得这样的收益,在新股发行的历史上还真是罕见。

首轮 IPO 之所以在二级市场能让投资者获得如此收益,其原因也是多方面的,首先在发行中遏制了高价、高市盈率和高超募的“三高”现象,在发行中管理层屡屡出手,既推出“补丁”规则,又叫停了一些公司的发行,都是围绕这个重点来进行的,发行价低了,新股上市后的空间也就大了, 这是一个基本的要素,但对什么是合理的定价,实际上管理层也

是处于一种朦胧的状态,或者说管理层对股票的定价没有市场感觉。比较典型的个股是那个主营电源的易事特, 发行价 18.40 元,上市以来连续涨停, 现在的股价已经达到了 62 元,而上市后如此非理性的走势,管理层竟然表示,经过核查,未发现有操纵股价的违规现象,对市场的管理如此的随意,这也是罕见的。其次, 那些新股上市公司玩的套路依然是小盘发行、上市炒作、高比例扩股的股份拆细的游戏, 那个上市才 9 天的光环新网, 发行价 38.30 元, 上市后炒高到 90 元, 然后推出 10 转 10 的方案,现在上市公司的聪明才智全用到这种财技上去了, 那些上市公司的实际控制人通过股票上市完成个人的“创业”,完成资本的原始积累,现在大家恶炒一把,哪管

明天洪水滔天,到最后只能是再套住一大批人,二级市场的中小投资者为此买单。

第一波 IPO 的结果大家都看到了,再回到本文的开头,那个股票注册制到底还要不要搞,本周的舆论也出现了一些波折,先是有媒体报道, 管理层表示注册制要暂缓,现在不具备这个条件,再是证监会表示报道有误,推行注册制方向不变,说是这么说,关键还是要看怎么做。中国股市 20 多年来,实行过新股发行的额度制、审批制、核准制,实际上实施的都是审批制,不拿到证监会那个批文,你能发行股票? 名称叫什么并不重要,关键还是要看结果, 严查了一年多的 IPO,开闸后都还有那么多问题, 要实行注册制,恐怕还早了吧!

应健中



文兴说市

当下投资圈都在热议“BAT 大战”,所谓 BAT 指的是三家互联网企业:B 是百度、A 是阿里、T 是腾讯,它们的竞争从争资本到争市场,现在已经把“大战的硝烟”从网上“燃烧”到证券市场了。上周在本栏目中笔者戏称三者与股票的或明或暗的“绯闻”,都引起相关个股“性感”的表演。

春节微信红包功能的“惊艳”出演,让支付宝着实吓了一跳。现在“滴滴打车”与“快的打车”的补贴大战还在进行之中。2 月 10 日阿里巴巴突然全资收购高德公司,被业界理解为阿里与腾讯全面“开打”,果然 2 月 17 日,有消息称腾讯将入股大众点评,之后证实腾讯与大众点评宣布达成战略合作,腾讯将投资、入股大众点评,占股 20%。关于这次战略合作,腾讯方面表示“将共同打造中国

最大的 O2O 生态圈”。目前 O2O 市场仍存在混沌期, 没有形成真正的市场格局,BAT 三巨头之间的军备竞赛呈愈演愈烈的势头。我们来假设一下,现在腾讯与股市中的券商开始合作, 让人们不得不先看看它能做成什么:笔者用微信通过大众点评查看周边用户评价较好的餐厅,通过“滴滴打车”叫出租车到餐厅,用微信支付车费,用餐后再通过微信支付完成餐费支付,最后微信返积分刺激用户再次消费,完成了一个 O2O 典型闭环。阿里和百度会怕吧? 肯定!

在 BAT 三巨头大战还在继续的当下, 别人也没有闲着。来看一个城市:无锡。近日无锡媒体报道: 无锡公交车免费 WiFi 已全面启动, 无锡将成为国内领先的 WiFi 全免费服务城市。再来看一家铁路集团:广铁。广

铁集团宣布, 从湖南始发的所有普速列车,近期将全部安装无线网络装置。另外, 从 1 月 21 日起,泉州市交通运输集团 1300 多辆发往全国各地的客运车辆安装 WiFi 设备。

我们上海, 早在 2012 年 8 月在主要公共场所向市民提供免费的 WiFi 服务, 但是每天免费上网只有 2 小时。最新的消息是,上海火车站三站即上海站、南站、虹桥站启动了“I-station”系统开启智能之旅。

上述 WiFi 推广信息告诉我们有这样几点:第一,智能手机和移动终端将有机会使用免费的 WiFi 了;第二,这些 WiFi 热点并不是仅仅提供一个上网的通道, 它还提供自己相关的服务信息;第三,谁如果掌握了 WiFi 入口,就有可能掌握用户;第四,这点才是本文提醒那些看 BAT 大战的人们, 如果哪家企

业掌握了 WiFi 入口, 并且形成巨大的用户人群的话, 是不是等于抄了 BAT 的后路? BAT 大战不就是在它的平台上开打的吗?

当然,有这样想法的不仅是笔者。近日, 据海外媒体报道,美国一家科技公司预计在 2015 年 6 月前向近地轨道发射数百颗迷你卫星,这些卫星面向地球持续释放无线网络信号,覆盖世界各地,使用任何电子终端都能免费连接上无线网。如果这个设想真能实现的话,那真的不亚于一场“革命”。但是,笔者查了相关的资料, 发现它想做的还不现实。这家充满雄心壮志的公司是美国的媒体发展投资基金公司, 他们的项目叫“Outer-net”。在该网站看到,该计划是这样运作:每颗卫星从地面站网络中接受数据流,然后持续不断地把数据传出去,直到接受了新的内容。其实这是一个数据广播模式,只能收听或收看。“革命”还不会发生。

如此分析可以明白,BAT 大战最关键的就是入口,好好挖掘吧。

文兴

要说芸芸众生性格千差万别,相信没人会反对;但若说股票同样具有不同性格, 那恐怕就会招来一些质疑之声。

诚然, 股票本身确无生命力, 但其背后的操作者却是一个个活生生的个体, 且拥有不同的性格特征。实践证明,操作者迥异的性格特征势必通过股票走势淋漓尽致地表现出来, 由此赋予了股票生命力与性格特征。换言之,股性即人性。

当然,股性相对比较简单,多表现为悲观与乐观、贪婪与恐惧。此处举一例为证。

当下市场最热话题非新股上市后的炙热表现莫属了,我们以众信旅游和易事特为例, 管窥一番股性与人性的相似之处。

众信旅游与易事特自上市次日日起皆连续“一”字涨停,并且从第四个涨停开始, 两者的换手率不但没有随股价的上涨而不断放大, 相反还在持续缩减。与此同时, 每日开盘后的买单却是有增无减。大幅上涨之后不但没有出现集中抛售, 反倒是惜售迹象明显, 而且还激发了人们的争抢欲望,此现象值得我们反思。

在一个逐利的市场当中, 人们更喜欢锦上添花,而不是雪中送炭。这就能解释,为何充满估值“魅力”的主板始终死气沉沉, 反倒是“危机四伏”的中小板、创业板却是一涨再涨, 这就是趋势的力量, 人心所向之处必然存在大量的机会。当然,我们在尊重与敬畏趋势的同时, 也不能毫无原则地随波逐流。

许磊

本版观点仅供参考



马年相马倍觉亲

汤子勤画

股市

城 看门道

最大利润定律首先假设我们投资的资金只作单项投资,并无分散投资的计划,另外又假设我们能够事先计算或知晓将来投资结束可能会赚取的利润和亏损程度,从而让我们在最低风险中挑出最大回报的有效投资策略。

举例如下:我们在某个时段内(比如 1 年)将同一数量资金(比如各 10 万元)分别投入股票、理财产品、房产和储蓄。在时段预计结束后,计算各投资品种的同一单位收益,则它们有以下收益可能:

	预计利润可能性(元)		
	最多利润	正常情形	最少利润
买入股票	20000	5000	-5000
买入理财产品	10000	5000	4000
买入房产	15000	6000	1000
定期存款	3500	3500	3500

从上述例子显示各种投资品种在同一时段的投资回报都不尽相同, 有些品种可以赚到很

最大利润定律

多,但当风险因素出现时, 利润很少甚至还会出现亏损,如股票投资等。有些品种赚得不多,但当风险因素出现时,它们的利润稳定甚至不会出现亏损,虽然不会大富大贵,但可以包您生活无忧,如定期存款等。

我们假设上述每一种投资在正常情形、最大和最少利润都可以事先计算或大致可以估计知道的。那么“最大利润定律”指示我们,应该从上述各投资项目的“最少利润”中挑出“最大回报”的项目作为最佳投资对象。从上述例子中比较,理财产品是在上述四项目中“最少利润”最大的投资品种。股票虽然可以带来最多利润达 20000 元,但极有可能会被套牢而亏损;房产投资最大利润也可高达 15000 元,但因最少利润可能因房产涨幅停滞而收益不高(例中仅 1000 元)而遭淘汰;而定期存款虽然收益稳定,但最少利润和最多利润均低于理财产品,因此按照最大利润定律在上述实例中首选买入理财产品应该没有疑问。

积极参与新股认购

热热闹闹的第一批新股发行暂告一个阶段了,作为千万个人投资者中一员的我积极参与了这次新股认购,收获尚可,但感触颇多。自从证监会发布重启新股发行规则后,我仔细阅读了证监会和两个证券交易所的细则,揣摩许久,觉得自己虽然资金不多,但可积极参与。

如何配置市值?按照这次新规定首先要在股市上持有老股票品种等市值,才有资格认购新股,我根据这次发行新股的特点,决定先配置深圳交易所的股票,因这次深圳交易所发行的数量较多。

选择怎样的股票配置呢?我选择那些股价低,净资产高,最近预报过业绩增长,盘子不大的老股。即使大盘下跌,可能这

类股票跌幅较小。如果,老股来个逆市上涨,岂不是一举两得?

如何配置资金?这次发行的新股盘子较小,有 10 万元稍多的市值就足够了。鉴于此,我把三个账户都购入了 10 万元稍多的股票作市值, 分别留下较多的资金。这一批新股发行结束, 中签了 5 个新股。我把我的方法介绍给我朋友, 依样画葫芦, 他比我幸运, 中签了 10 个。可喜的是,我配置的老股也有了 10%以上的涨幅。

新股重启发行以来,好多投资者没有参与新股认购,主要怕市场低迷。我要告诉大家的是, 股市中一定要审时度势,现阶段可积极参与新股认购,一旦新股出现“破发”,我也会立即停止认购。黄一心

实际上,许多时候是无法有效预测投机项目利润多少的,因此,我们常常是凭经验估算出最大和最少利润的,故此,对投资者的经验和正确估计利润大小需要有可观和尽少带有主观意愿的要求。

然而, 许多投资人士利用最大利润定律在投资个股中的选取,却运用得风生水起。因为最大利润定律是从保守观点出发, 用最少的风险代价来赚取较大利润的交易策略。让我们看以下实例:

突破弱阻力位	突破强阻力位	跌回支撑位
买入甲股	赚 30%	赚 50%
买入乙股	赚 20%	赚 36%
		亏 10%

根据最大利润定律我们在上面实例中应该首选买入乙股。因为股票投资有时候风险会很大,风险会令我们常常吃不消,在稳定投资者面前必须挑选风险较小的股票,它虽然赚不多,但也不会损失太多。最大利润定律让我们把损失控制在最小程度,对那些一味冲杀,只顾赚钱,不知风险控制的投资者而言,无疑是十分有益的。要知道,成功的投资者不在于一时赚了多少钱,而取决于您能在投资中活得最长,能每年少赚一些,每年都能赚,那才是正确的成功之道呀!

陈晓钟