



健中论道

实际上在上周五推出 IPO 的预披露公司名单是事先告知的,市场上也有所思想准备的,但上周五白天没有动静,到半夜贴出了 28 家预披露公司名单,这个细节安排看似不经意,却增加了市场的心理负担,导致了本周一市场的大跌。看来管理层要学一点社会心理学课程,任何一项公共政策的推出,都要舒缓。给社会留下一个“半夜鸡叫”的恶名,也是自找的吧。

回到股市的 IPO,几天之内已经推出了 4 批共 75 家公司的预披露名单,先搞清楚啥叫预披露?就是证监会已经受理了这 75 家公司的上市申请,进入审核程序,按以

往的惯例,毙掉 20%,最后过五关斩六将成功的也就是 60 来家吧,按程序规定,5 月中下旬启动的概率较大,这样在 6 月底前,要顺利地将这些新股发出去的难度还是较大的。

从 75 家预披露的名单来看,最大的差别在于,沪市的新股大幅度增加,主板在上海上市,中小板可能一分为二,一半在上海上市。由于主板的个股规模大,所以即便未来沪深两市对半开上市,沪市的上市市值也要远大于深市,这个显著的变化接下来将对市场的操作行为将带来很大的影响。以 1 月份上市的 48 家公司为例,9 成新股

在深圳发行,看起来数量多,但新股申购时股票市值要求却不高,每个账户上有个 30 万元深圳市值就可以了。上海虽然没几个股票发行,但市值要求极大,那个陕西煤业发行 10 亿股,如果你一个账户上要满打满算申购,需要沪市市值 1000 万元,这显然是不太可能的,由于申购市值对应的是发行股数,而与发行价没关系,申购 1000 股陕西煤业,股票市值要 10000 万元,而资金则需要 4000 元。

这样的实际问题接下来在下个月重启的 IPO 中马上显现出来了,几大证券公司的发行就是需要大量的沪市市值,到了申购阶段,

很多人一下子觉得手中的沪市股票市值不够了,这是否会引发大家抢购沪市股票,这个行为方式的变化以及变化到什么程度,接下来值得观察。

接下来的 IPO 热点转移至沪市,那资金流向就向沪市倾斜,这对上海股市是一个利多消息,尽管现在上证指数并不能涵盖中国股市的走向,但人们在潜意识中,说股市本能地用上证指数来评判。从某种程度上讲,上证指数已经成了管理层的形象工程,也似乎成了管理层的一个心病,看看从 6000 点跌到如今 2000 多点,这样子也太难看了。接下来的 IPO 也好、优先

股也罢,都是向上海股市做了倾斜,那是否会激活上海股市,这个概率还是很大的。

涨也 IPO,跌也 IPO,IPO 的悲喜情怀还将持续地影响市场,但不管怎么样,新股的不断发行和上市等于给沉寂的股市扔进了一条条凶悍的“鲶鱼”,是否会激活股市的一潭死水,产生“鲶鱼效应”还得拭目以待。市场的基本面由于 IPO 的启动开始发生了巨大变化,这也意味着市场的机会增加,接下来投资者要一级市场和二级市场套着做,既增加沪市筹码,又参与新股申购,也许最终在这两类市场中都能获得巨大的收益。 应健中

股市外功夫

南宋诗人陆游《示子通》有句:“汝果欲学诗,功夫在诗外。”这句行家大方之言,对我们这些常年混身于红波绿浪中的芸芸炒股者来说,亦有借鉴启示价值。愚以为,炒股的市外功夫主要体现在如下三个方面:

一是精度股票投资领域的经典书籍,股票市场已有 300 年的历史,其间涌现出很多相关的书籍,我们当然没有必要阅读所有这些书籍,但却很有必要细读其中的经典,如本杰明·格雷厄姆的《证券分析》和《聪明的投资者》,彼得·林奇的《战胜华尔街》,埃德温·利费佛的《股票作手回忆录》,索罗斯的《金融炼金术》……

二是多看世界政经风云,多看经济生活,多看市场现象,去年的利比亚内战和今年的乌克兰局势其实都是多国多方博弈,影响粮价、油价、金价,也影响海运指数、国际汇率和热钱的来往,也会影响国际贸易和投资,这些影响都会在股票市场的波涨浪跌中表现出路。经济生活、市场现象的变化也会反应到股票行情中,比如房价的走势,比如猪肉价的变动,比如银行理财产品的回报率等等。

10 多年前,内蒙古大草原出现暴风雪,主营业务是养鸡的上市公司草原兴发受灾严重,就导致其股价大幅下挫。前年西南干旱,则对利欧股份构成利好,因为该上市公司主营是水泵。

世界太大、太丰富、太复杂,信息也海量、噪音也充耳,正如老子所说的是“无形大象”,谁也摸不完,谁也看不到整体,谁也不可能走遍世界所有地方,谁也不能接受所有信息,所以在下要说的第三个市外功夫是多通过现代传媒搜集、了解关键的与股市投资有关的信息。多年来我经常看央视财经频道的“经济信息联播”和“环球财经连线”,经常看《参考消息》,有时也看英国《金融时报》、《证券市场红周刊》等等。

投资是一种生活方式,应该目标明确,精力集中,然而人的精力有限,时间有限,所以在日常生活中,那些与股市、与投资无关的事情应该排除,比如不玩麻将,不看噪音充斥的无聊网站……

如果我们做好了、做足了市外功夫,那么在每一个股市交易日里赚钱将易如翻掌。胡飞雪

本版观点仅供参考

看门道

根据这个思路,我们在股票交易中其实没有必要整日杀进杀出,交易方向不明,大盘和个股趋势辨别不清,投资思路混乱,无方向感的买卖结果肯定是赚得小钱,输了大钱,如此操盘,一段时间下来往往是替券商打工,而且搞得精疲力竭,徒劳无获。

“墙体”静止之际其实是风险最大的时候,因为你不知道其最终的倾斜方向,因此在价格箱体盘整中建仓或在不断下跌趋势中贸然抄底往往是不明智的。就算你的持仓方向和市场最终突破方向相同,也只是在价位上有点优势罢了,在一大趋势展开后,你手中的价位优势将逐步消失。你虽然有可能比趋势明了再追进者多赚了些钱,然而你却长时间盘整和下跌过程中承担了

推墙定律

巨大风险,其实不值得!

我们提倡在“墙体”倾斜的第一时间内进场,果断地站在胜利者的一方,和它一起“推墙”,直到对方弃“墙”投降为止。

在有些情况下,“墙体”倾斜至一定角度后又弹回来,或回到原来的位置,或猛烈地向相反方向运动,这在技术上称作“假突破”或多(空)头陷阱。你一旦在第一时间加入首批“推墙者”队伍,请务必在“墙体”倒向另一方的初起时,可立刻在第一时间“倒戈”,这种貌似追涨杀跌的手法,透露出顺势而为的操作思路,是一种投机市场中行之有效的实用方法。

沪深股市每年几乎都有一两次单边上扬的机会,只需要把握这一

两次的波段性机会便可获得惊人的回报,收益率、疲劳程度和短线者不可同日而语。市场一旦产生了方向,要在短期内改变这个方向是很不容易的事,交易者只要在出现了趋向端倪后赶快加入“推墙”队伍,就能顺着墙倒而得到获利的乐趣。

对于交易者而言,最难的是当“墙体”静止时的操作。经验告诉我们:“当形势不明朗时,一定要谨慎,即使踩空,宁失机会,也胜过大意出错而损失。”不少投资人士,只靠一股勇气,一往无前,对“墙体”将向何处倒未把握准确,未认清趋势就买股建仓,高买低抛,很容易亏大本钱,这种心态和操作方法是失败者的众生相。炒股其实是一个金钱游戏的竞技场,而且在这场“推墙”的游戏中,最容易受他人情感影响而致站错“推墙”队伍,最后导致无法自我控制,失败亦随之而至。

陈晓钟



■ 马上挥刀斩顽疾

汤子勤 画

IPO来袭中断反弹节奏

本周市场在 IPO 重启利空的作用下出现进一步回调,跌破半年线,主要承压于下降通道的上轨,说明本轮反弹要想突破较长时间以来的震荡平台的难度很大。分指数观察, IPO 消息使小盘股再度承压,创业板指数成为下跌的急先锋。从目前公布的年报和一季报增速看,小盘股的高估值仍有调整空间,机构资金也逐步从高估值的个股转向前期被大幅杀跌的成长确定的白马股,我们认为,在经济增速放缓的背景下,调整到位的传统非周期性行业龙头公司具备配置价值。

技术上,短期在跌破半年线后出现下跌趋势,短期均线已经走坏,目前回到了之前 2000—2100 点的震荡区间,此区间属于前期密集成交区,短时间内不易跌破,如果破 2000 点将是空头陷阱。从大级别看,周线头

肩底尚缺突破 2200 点的能量,所以继续向下做三角形整理是为这个反转形态蓄势。如果股指在蓄势后不能突破,那将形成失败的态势,最差的结果是在 1849 点和 1664 点之间再寻找一个低点,目前来看这个情况出现的概率不大。操作上,我们建议 2000—2100 点以区间震荡对待,通过做差价降低持仓成本。

策略上,市场对本次 IPO 重启的担忧是比较大的,主要是对新股数量上的恐惧,其中还不乏大体量的券商。目前可以确定的是,这种开闸是对未来注册制的测试,提高了股票的供给,同时降低了原本“壳”资源的价值,形成小股票估值体系的重建,最后到未上市企业的上市成本再权衡,最后达到资本市场的供需平衡。这是一个漫长的过程。

东方证券·东方赢家

东方红4号五年翻番

投资管理是一项长跑运动,比拼的是耐力的持久。截至 2014 年 4 月 20 日,东方证券资产管理有限公司旗下东方红 4 号积极成长集合理财产品迎来成立五周年,其业绩久经考验,累计净值增长率超 125%,取得了五年平均年化收益率超 25% 的优秀成绩,在被统计的同期 34 只券商集合理财产品中位列第一,体现出卓越的主动管理实力。

据 Wind 数据统计,作为东方红军团中的一员翘楚,东方红 4 号成立于 2009 年 4 月 21 日,截至 4 月 20 日累计单位净值高达 2.2021

元,投资收益实现翻番,而同期上证指数涨幅为-16.86%,凸显出绩优券商集合产品的选股能力。与此同时,东方红 4 号坚持每年分红,至今累计分红四次,主张积极回馈投资者。

业内人士指出,投资过程中的偶然因素很大,但能在连续 5 年中都能跑在同类上游的集合产品,就并非偶然。当下,不少理财产品为一

时的排名而豪赌并获得短期超额收益的现象很常见,但投资者真正需要关注和持有的,恰是能持续取得稳定回报的产品,而且,这些产品的整体回报率还很吸引人。

数据显示,东方红 4 号 2009 年成立当年净值增长率为 56.64%,排名 34 只同类产品第一;2010 年净值增长率为 11.21%排名 64 只同类产品第十;此后的 2011 年、2012

年,大盘震荡,但东方红 4 号依旧次序名列前茅,而 2013 年同期大盘涨幅为-6.75%,东方红 4 号净值率却高达 41.31%,而排名 407 同类只产品第四,可见其长跑耐力出众。

整体来看,不管上涨市还是下跌市,东方红 4 号均表现得游刃有余,牢牢占据同类产品排名前二分之一梯队,保持业绩稳定的同时还能获取超额收益。这得益于该产品操作风格灵活主动,把握机会能力较强,能积极判断市场瞬息变化并提前做出布局,选时能力和选股能力均显著高于同类产品。许超声