



健中论道

# 新股未得利 老股已缩水

当全世界各类市场处于风雨飘渺之时,大家将眼光盯着那个冬季达沃斯会议上财经界大佬的言语上了。本周一句“监管层计划减少对股市的干预……”,导致市场大跌;又一句“中国将继续对股市的干预……”,使股市稍稍回暖,但也没有大涨,一句话,如今的中国股市已处于惊弓之鸟状了。

尽管市场如此,IPO 还是照出不误。第一批小心翼翼地推出 7 家公司,并且宣布发行初期每天只发行 1 个新股,这种小心翼翼,既有怕对市场带来新的伤害的因素,也有新系统上马,怕出问题的因素。现在这种发行方式有点像商品的“饥饿营销”,那么大的一个市场,一天中只发一个名不见经传的小公司股票,让大家来抢,制造出供不应求的气氛出来,这就是现在即便市场跌得稀里

哗啦,但新股还是炒上天的主要原因。

按新的规则,发行股数 2000 万股以下全部给个人投资者网上申购,没机构网下申购的份,这次 7 家中特意安排了 3 个,这也算是中国股市的新福利吧,但这种“福利”没有普惠价值,由于无资金成本,任何手中有点股票的人都能申购,估计新股的中签率会低到万分之几,这个中签率比彩票还要低,比上海车辆拍牌概率还要低,实际上对投资者没有多少吸引力的。记得 13 年前也曾经采取过市值申购新股,实施了 3 年,最终黯然退场,当年并没有出现想当然的打新资金进入二级市场,相反这部分资金大多数撤离股市,当然当年处于大熊市,那么这次改革是否会扭转乾坤,还需要继续观察。

最令人遗憾的是,新股还没有申购,那

部分准备做新股的资金买入的股票已经大亏,这是本次 IPO 升级版推出时面临的一个败局。与 13 年前实施的市值申购不同的是,现在计算市值的依据变了,现在市值计算的依据是前 22 个交易日的平均市值。当最后一批 28 家新股按老方法发行之后,有一批人开始提前买入股票,仅仅只有半个多月,年初入股者,新股还没有开始申购了,老股却大大缩水超过 20%,为申购新股而持有老股,似乎已经变成一件得不偿失的事了。

从全市场角度而言,这似乎也是一件得不偿失的事情,为发区区几家小公司的股票,募资也就几十个亿元,但全市场市值的缩水都是上千亿、上万亿元,为获得芝麻而丢了西瓜,这样的买卖不是件合算的事情。

此次新版 IPO 开闸,开弓没有回头箭,

由于新股依然抢手,新股的这种“饥饿营销”的发行方法依然将维持一段时日,新股上市炒作之风依然火爆,而这些跟二级市场的走势没有多大的关系,所以,接下来市场好,新股就多发一点,市场不好就少发点,管理层与投资大众还在小心翼翼地博弈。

对于投资者而言,手中有股票市值的不妨积极参与申购,反正申购不花钱,一旦幸运之神降临,可以赚点零花钱,原来申购不中签会损失利息,而现在不中签也不会有什么损失,所以不报白不报,但为了拿新股而去买老股,在目前似乎还不是一件很划算的事情。投资者既然选择了股票操作,主营业务还是做二级市场的股票,有机会就做做,没机会就歇着,而现在的新股申购则是一种不确定的营业外收入,靠抽奖的运气吧。 应健中

## 左侧机会逐步显现

近一月,A 股一直处于风雨飘摇中。本周前两个交易日上证指数虽然收出两根反弹阳线,但周三和周四再次下跌。特别是周四,受香港股市跳水影响,沪指大跌 3.23%,这也是一年来首次收于 2900 点之下。对于近期市场的表现,笔者在点掌财经直播 2016 年 12 月 28 日的节目中明确判断“趋势结束,反弹离场”,在 2015 年十二月中旬在本报专栏《控制仓位,短线参与》一文中也有预期。股市之所以持续疲弱,首先是国内经济增长速度的明显放缓,国家统计局最新数据显示,2015 年中国 GDP 增速 6.9%,为自 1991 年来最低;其次是外围市场风声鹤唳频频大跌,港股受汇率波动暴跌,已创三年半来新低,与港股关系密切的 A 股自然被拖累;最后,临近

春节股市关注度将降低,且春节对股市资金抽离也有一定影响,两融余额十三连降已降至万亿之下。随着指数的进一步下行,A 股进入了“打折季”,只有轻仓的投资者才能笑得出来。展望 2016 年,很多专业人士认为 2016 年经济的基本面与 2015 年类似,稳增长只是减缓经济下滑的措施,重点还是在经济结构转型、科技创新和新型消费等行业。由于宽松货币政策的延续,全年来看,市场仍有结构性行情。笔者认为目前上证 50 只有 8 倍左右的市盈率,虽然创业板仍有 80 倍左右,但考虑到中小创公司业绩增速较佳,

市场已经释放了相当程度的风险。

当前阶段正值上市公司年报披露期,截至目前阶段,已有 1092 家上市公司披露了年报预告,超过六成业绩报喜。从行业分布来看,传媒、计算机及信息技术、通讯、医药生物这四大行业的全年业绩增长值得期待。从这些行业的特质来看,多涉及新兴产业,代表着未来经济的发展方向。钢铁、采掘等传统产能过剩行业,受国际大宗商品价格下跌和需求疲软的影响,众多利空因素有待逐步消化。对投资人有利的是无论新兴产业还是传统产业的公司,股价目前均已进入超跌区间。

统计数据显示,上证综指近期阶段低点为 2844.70 点,较前期顶部 3684.57 点折价 22.8%;中小板指近期阶段低点较前期顶部折价 27.32%;创业板指近期阶段低点较前期顶部折价 31.76%。个股近期阶段最低售价普遍较去年 10 月以来的最高售价平均折价率接近 38.8%。

很多投资人仍担心中国股市将来进一步下跌至 2500 点,或者下跌至 2014 年 7 月份时 2000 点以下,也有一些投资人在大盘趋势向下时,试着去判断未来的市场底部。而经验告诉我们,股市短期的走势往

往难以预测。其实,市场将来真正的底部必然是价值投资者们买出来的。因为资金是聪明的,机会多得让人贪婪了自然会有进来的。或者换句话说,市场真正的底部其实就在投资者自己的心里,与其预测风雨,不如打造方舟。投资的出发点和落脚点,一定要放在优秀、低估的企业身上。投资者可以想一想:难道因为股价下跌,董明珠就不卖空调了吗?难道因为股价下跌,东阿阿胶的秦玉峰就不熬胶了吗?难道因为股价下跌,复星医药的老总们就不考虑将来的医院并购了吗?显然不会。综上所述,A 股跌到现在,左侧买入机会正在孕量中,投资者可开始关注大幅折价的优质股,在别人恐惧时学会贪婪,在别人贪婪时学会恐惧。 毛羽

## 月晕而风 础润而雨

股市接连出现“股灾”,犹如雪崩那样令人猝不及防,这是谁也不愿意看到的。然而,再不可名状的风险,再隐蔽至深的暗流,总有一些蛛丝马迹可寻。只不过这样的征兆实在不容易发现,因而也就常常“不小心”忽略,以致还在为表面的风平浪静沾沾自喜。月晕而风,础润而雨,说明风险防范,也是可以较早看到别人没有看到的,最终把可能受到的伤害降到最低。

月晕而风,础润而雨,说的是“月亮周围出现光环就要刮风,础石湿润了就要下雨”,表明一切事故或事件多少会有征兆出现。股市里的所有“股灾”,皆会事前有所反映,就像自然界的地震现象,不少动物有着“异常”表现。不过,许多情况下大都是几可忽略不计的征兆,怀着美好愿望的股民是难以看个真切的。

征兆是一回事,能不能发现又是一回事。即使偶然发现了,股民看到股市仍在节节后上,就会怀疑自己的判断。怀着“最后一棒不会落在自己手里”的侥幸心理,又会继续博弈。等到“股灾”一下子来临,此时寄希望于股市会把自己的亏损逐步填掉。渐渐地越陷越深,直至难以自拔。

不少人之所以输得一塌糊涂,是因为没有看到各种征兆或判断不准确。所谓是:看不准股市的大小征兆,容易选错合适的进出时机;缺乏对股市的深入了解,常会败在侥幸的心理之中。 邵天骏

本版观点仅供参考



新规则下打新股 汤子勤 画

## 暴跌是布局春季行情好机会

今年股市开门黑,出现了不亚于去年 6、7 月股灾的暴跌。更糟糕的是,无论是全球经济,还是国内经济,都难以乐观。由此,出现了暴跌以后,无论是专家,还是投资者对后市一致悲观失望。那么今年行情真的没有了吗?对此,我并不十分悲观。

翻看股市历年走势,基本上 1 月份春节前后都出现低迷走势,到 2 月下旬以后才会逐步走出一波被称为“吃饭”春季行情。所以暴跌时,我觉得更要保持清醒,按照市场历年的规律,做好春季行情的布局。

那么春季如何布局?如果是比较保守的投资型,建议买一些大盘蓝筹股。其中,我更青睐于银行等金融股。例如,农业银行、工商银行、中国银行等,其分红收益率

已经远远超过银行利率甚至于银行理财产品。这些不仅对那些以前打新的、做理财产品的保守型投资者有吸引力,相信也会是未来社保基金进入的目标。我相信如果股市真的要走慢牛行情,大盘蓝筹股未来肯定是投资者的方向。其次,如果你是能承担风险的,那么我觉得可以布局近期下跌比较大的创业板和中小板股票。在暴跌时,我们可以看到许多小盘股票无论市盈率还是股价,已经同主板上许多股票差不多了,泡沫早就破了。当然,对平衡型投资者来说,资金可以分保守和积极两部分来布局,这样做到攻守兼备。

所谓机会是跌出来的,一年之计在于春,现在是布局春季行情的大好时机。 陈奇

## 城 看门道

## 猴年改变投资思路(二)

本专栏上周谈到,对即将进入猴年,拟应改变以往个人的投资方式和买卖股票习惯,应重新定义自己的投资道路,使自己的财富扭亏为盈或向投资理财发起更高的追求谈了二点看法,本周继续议论:

### 3. 整理你手中的股票

由于 2014 年七月开始的牛市行情火爆,如果你手中的个别股票已经大幅上扬,获利十分丰厚,即使基本面并未有坏消息,今年之内没有大幅下跌过,那么敬请你还是逢高扔掉它或者把它们卖出去,让别人去赚最后一桶黄金吧。对于你手中中长期大幅下跌的股票,请注意,不要鄙视它,它们有可能才是你今后真正的“财富”来源,“三十年河东,三十年河西”的事在股票市场中是

经常发生的。

### 4. 多读些有关如何投资或投机的书

一年多以来的大牛市带来了许多新的投资者,在牛市中赚钱容易,人们热衷消息而忽视了学习。而到了空头市场,人们在输钱后的痛定思痛中认识到不学习、不读书肯定不行!

不要仅仅为了寻找某个答案才去读书,也不要为了和别人比起来你更有投资知识而去读书,不要仅仅为了更多地单纯赚钱而去读书。这是因为,读书是一个人一生中最高兴的享受,这样惬意的享受使得我们的财富在有意志中得到增长。

许多散户赌性十足,见了风就是雨,打听消息作捣蒜头,而对政策

面却不加深究。年轻人平时不喜看报,不爱读书,中老年人不愿上网学习。亏了不作总结、不吸取教训,下次还是犯同样的错误。跟着习惯思维想当然,对政策消息的变动不关注、不敏感,思维上慢人一拍,操作上因循守旧。有很好的理财报刊,为了省上几元钱而不舍得买,而在股市中潇洒一挥几千元被割肉,以至于脸不抽筋,眼不眨,舍不得小头却丢了大头。

### 5. 从长期看盘中解放出来

许多投资者每年要花费大量的时间来看盘,感觉一天不看盘难受,似乎一天不知道行情,财富就会溜走。事实上,要学会耐得住寂寞,学会享受不看盘的生活。在牛市中,偶尔一段时间重仓不看盘,你将会发

现手中许多股票“哇”赚了很多大钱。在熊市中,偶尔一段时间空仓不看盘,你将会发现以前曾有过的股票价格“哇”跌得面目全非。

因为不看盘,有了更多的休闲时间,你将会变得心胸开阔,不会整天随着行情波动而神经兮兮,你将有时间阅读有关投资和投机方面的正确理念,了解上市公司的方方面面,你将能够听到许多你以前不可能听到的正确投资声音。

6. 暂时冻结你的股市资金卡一旦确认行情进入熊市,不要总是想着抄底,特别是当股市下跌趋势没有改变的征兆时,为了克服自己手痒的习惯,干脆把你的股市资金卡放在一个塑料袋里,然后把这个塑料袋放在水里藏进冰箱冷冻上。当你有了“投机”欲望的时候,你起码要等到冰块融化了才行,此时或许您的冲动脑袋有了些许清醒吧。(待续) 陈晓钟