健中论道

C类申购者数据说明啥?

大户、中户、散户，这个认钱不认人的中国股市一开始就有这样的划分。原来证券营业部中都有散户大厅、大户室、中户室这样的划分，如今在全世界任何角落，拿个手机就可以交易，这种划分开始淡化了。

但最近这种等级的划分又开始浮出水面。新股的网下申购又将人划为三、六、九等了。按规则，持有市值1000万元以上的客户可以申请网下申购，这个规则前几年就有，只不过做的人不多，那时网上申购拼钱，打新股就懒得做网下了。但今年新股规则再变，网上申购成了无聊的游戏，有钱人的目光转到了网下申购，但申请人多了，券商开始提高标准了，比如说，原来股票和资金加起来超过1000万可以申请资格，现在必须1000万股票市值才能申请；原来1000万股票可以申购的、现在标准提高到2000万、3000万市值，使得不少有资格的大户们也被拦在圈外。当然，按规则这是券商和发行人决定的事情，无可厚非，只怪自己钱少吧，但想想人家持股市值3000万股票市值，你别看他新股套现赚得欢，人家干的也是风险活呀，股市跌10%，3000万市值的主就抹去市值300万，这种心理承受压力大多数人没体会的。

其实，中国股市已经没多少大户了。最新数据披露，“新天然气”发行将网下打新日均市值要求提至3000万元，其初步获配的C类投资者数量仅880名左右，诺大的中国，也就只有880人有资格啊；同一批发行的“三角轮胎”将市值提至2000万元，获配的C类投资者数量约1420名。如果将1000万元市值列入，也没多少人，不超过1万人吧。如此数据相信是真实的，也许有人会问，是不是还有身价几千万的大户不屑这网下申购，这不会吧，跟谁可以过不去、不会跟钱过不去吧，毕竟现在中了新股能赚钱，即便手中股票套得一塌糊涂，通过这种申购可以弥补点损失呀。

中国股市发展了那么多年，怎么大户还是不多？不外乎如下几个原因：一是在去年去杠杆的大熊市中被消灭了，当时排山倒海般地平仓、平仓、再平仓，出局的人就不可能翻身了；二是当下不断火爆且看不见尽头的房地产，成了资金的蓄水池，许多大户的钱变成不动产给固化了，大户还是大户，身价还在上升，但钱不能进股市了；三是股票是电脑符号，供应量可以无穷无尽，要多少有多少，这与实物资产和不动产有根本的区别，所以只能与股市“调情”，不可久留。大户们之所以能成为大户，总比散户对财富有更深的感受吧，所以，这些数据很能说明问题。

即使现在C类投资者中，有很多人还是通过融资杠杆达到这个标准的，剔除这个因素，大户数量更少。干这活的最佳结果是老股、新股双丰收，最坏的结果是双双套牢，投资者的主营业务还是在老股，新股只是营业外收入。股市要走牛，还得培育投资者队伍，特别是壮大大户的力量，从网下申购人数统计来看，这方面还是很欠缺的。网下申购适合投资者的人数还不到全国股民的千分之一，这样的市场结构是不是有点畸形？ **应健中**

文兴说市

美团，还能成为O2O的明星吗

本文标题来自于一个标志性的事件：腾讯成为亚洲市值最大的上市公司。要知道腾讯超过中国移动，力压工商银行、中国石油等老牌国字头公司，成为亚洲市值最高的公司，真是一件值得品味的事件。上市12年，腾讯控股的市值从62亿港元增长到近2万亿港元，涨了300倍。真心恭喜腾讯股票的持有者，眼光真的厉害。在腾讯成为亚洲市值最大的上市公司后，另一家中国互联网巨头阿里巴巴也不甘示弱，9月6日阿里巴巴股价大涨创新高，市值突破2万亿港元。看来互联网公司真的进入蓝筹股时代了。

在思考谁会成为BAT（百度、阿里巴巴、腾讯）之后的互联网第四极这个问题时，笔者看到微信中热传的一个段子：“用别人的车子赚钱，滴滴做到了！用别人的厨艺赚钱，美团做到了！用别人的产品赚钱，淘宝做到了！用别人的飞机赚钱，携程做到了！用别人的智慧赚钱，老板做到了！用别人的女人赚钱，KTV做到了！用别人的老婆赚钱，XX做到了！学会整合资源，世界都是你的！善用我们的脑筋赚钱，你很容易就做到。”这里笔者看到了美团的名字，段子中提到：用别人的厨艺赚钱，美团做到了。的确在分享别人的厨艺方面，美团在做，百度糯米、百度外卖、新口碑、饿了么等也在做，为何笔者会从段子中特别留意到美团呢？其实笔者看到的就是一个“团”字。说老实话，现在说起“团购”还有什么新鲜感吗？不就是一个“优惠券”吗？团购业务已不再是一个好的故事，资本市场对此十分警惕，依靠团购故事申请IPO遭遇挫败的，不只是2011年的窝窝团。2012年，拉手网欲成为国内首个登陆美国资本市场的团购网站，上市前夕遭遇竞争对手举报，最终只能暂停上市。而窝窝团终于在2015年4月上市，名字里虽然还带着一个“团”字，但是最终上市采取的概念已与团购没有什么关系，而是“the leading local lifestyle service e-commerce platform”，更形象的说法是“生活服务领域的天猫”。团购市场，活下来的独立团购网站已所剩无几。原因就在于团购的先天结构性缺陷有关，对私账户结算，可能存在财务欺诈、偷税漏税和洗钱，这是美国资本市场的红线。美团网已纷纷推出猫眼电影、美团外卖、酒店预订，事实上与团购隔绝。在最新一轮7亿美元融资后美团已彻底转型为“吃喝玩乐的大平台”。笔者发现美团竞争对手真的不少，而且怪的是它任何一个领域，都有强劲的竞争对手。比如，外卖，有饿了么、百度、口碑；团购，有口碑、糯米等；酒店，有携程、去哪儿，几乎都是它的竞争对手，这是怎么啦？

于是笔者不由自主地替美团担心起来，看到网络上流传的一份O2O项目死亡名单上显示，汽车、社区、旅游、教育等16个领域多个O2O项目关门大吉，仅外卖餐饮O2O项目倒闭的就有十几个。外卖领域，美团、百度外卖、饿了么的“烧钱大战”持续不断，至今仍未分出胜负。去年美团完成对大众点评的合并，成立“新美大”，公司估值达到180亿美元，市场份额达到80%，已然成为O2O行业中领军人物。如此发展美团会不会就是笔者在寻找的除BAT之外的中国互联网第四极呢？有可能，但是首要条件还是要不断融资，因为它就是高速公路上行驶的汽车，疯狂加速已身不由己，资金如汽油，要维持高速只有不断烧钱，问题来了，继续融资有问题吗？可是随之百度投入200亿元支持百度糯米、阿里宣布投资60亿元重启口碑，这对于美团来说是当头一棒，你烧钱别人也烧，看来美团这个O2O明星不好当啊，更别提互联网第四极了。 **文兴**

市场继续横向震荡

本周市场继续横向震荡，走势之平淡令人昏昏欲睡，其中周四上证更是创下全天振幅最低记录，成交额亦逐级萎缩。盘面上热点散乱无持续性更无鲶鱼效应，仅有少数板块如PPP概念维持一定活跃度。在一无成交量、二无热点主线的情况下，沪指虽数次触碰年线但笔者认为意义不大。

市场维持连续十几个交易日的牛皮市，对于8月基本面的改善如PMI及进出口数据的超预期回升，更多选择了无视的态度，显示市场对于中期基本面偏弱的观点并没有被短期波动改变。其内在逻辑在于，8月份的月度回升是受到财政政策的再次积极发力、PPP项目的加快推进，再叠加近期房地产市场有所升温以及相应大宗商品价格的上涨影响所致，然而当前国内经济需求疲弱的局面却并未发生实质转变，转型阵痛期仍在持续的过程中，经济的短期企稳主要是稳增长持续发力的结果，中长期下行压力仍然较大。

另外从市场层面，国家队在3100点上方屡屡减持也是市场欲上还休的重要原因之一，如果国家队不能够传递给市场坚定的持股信心，那么至少在当前位置，增量资金回流股市就无从谈起，从而仅依靠场内资金的轮转，只能支撑起目前的牛皮走势。

东方证券·东方赢家 **刘晨超**

本版观点仅供参考

画说股市 ■ 峰会成果影响大 汤子勤 画

项庄舞剑 意在沛公

我们中国人大多数在中学都读过“项庄舞剑，意在沛公”这个故事，我们都知道，项庄舞剑看起来是为酒宴助兴，但其实质是要刺杀沛公刘邦。由此可见，我们往往不能根据对方的表面行为来看真实意图。

股市中类似的“项庄舞剑，意在沛公”事例不少，最典型的就是深万科事件，当停了半年多以后重新交易，传出多少负面新闻啊！而且这些新闻一个比一个吓人，什么宝能要暴仓啦，什么管理层要查宝能的资金来源啦，与此同时，一些机构也调低其股价甚至于要看到未来价格12元的，弄得许多投资者快快扔掉了这个“烫山芋”，随后，发现股价没有暴跌啊，还在悄悄地涨啊？如今才明白，市场机构利用各种方法恐吓打压，其目的原来是自己要“悄悄的进村”。

聪明的投资者几乎都有这个感觉，被股市分析家普遍不看好的股票或者股市后市，喊空声音最响亮最有市场的时候，往往是市场或者股票起死回生的底部。因为，喊空不看好股票和后市的人，他们手中是没有股票的，其“舞剑”目的就是“沛公”。由此，有不少投资者就逆其言行而反之，其结果大多数是非常好的。

当然，资本市场充满了变数，盈利模式不是一成不变的。面对市场，投资者还是要始终保持清醒的头脑，更要牢牢把握住“项庄舞剑”它始终是“意在沛公”。 **陈奇**

城 看门道

苏黎世投机定律（四）

苏黎世投机定律是一套在投机市场中非常实用的操作定律，可以提供给任何投资人士或投机者，在从事金钱游戏搏杀的投机市场中十分有用，并且可以借此制定控制风险的实战法则。上周我们在本专栏描述了苏黎世定律之二，今天继续解读苏黎世定律之三。

苏黎世定律之三：千万不要太相信所谓的投机高手或者著名分析师的预测，因为股市行情实质上是人类情绪、思维和资金综合体的多空较量结果，随时随地会发生变化。成功的投资者必须随时观察行情的实际走势，以行情的真实变化适时作出最灵敏的反应才是真谛。

许多股民朋友喜欢追逐和相信一些所谓的投机高手或者著名分析师的预测，尤其是在看大盘趋势和选股时特别留意上述消息，一旦听到消息说某位投机高手或著名分析师推荐个股，则定会特别注意，特别是股价像消息所说不断走高的话，则甚为信奉而冲动地去购买该股，甚至不惜违背“不追涨”的信条追高买入，在牢套后还利用消息来自慰，当大跌了一段则更是借消息来为自己不愿止损作注解，于是止跌机会就在面前不断流失，最终的结果当然是非常悲惨的。

故此，我们认为不必过于崇拜所谓的投机高手或著名分析师，对于消息应将其淡化，尤其是不能将此作为介入股市的唯一依据，投资者与其千方百计打听消息，还不如静下心来对大盘和个股进行研究，研究个股的基本面情况和技术面状态，因为行情表现是社会消息最综合的反映，什么消息都可以骗人，唯有成交量和盘面表现骗不了人。

我们记得美前联储主席格林斯潘是在1996年道琼斯指数冲越6000点达到6400点之上时对牛劲初露的美国股市发表谈话，认为美国股市已经是“非理性的繁荣”。要知道，格林斯潘在美国乃至世界金融界是个举足轻重的人物，他的一言一行对美国股市甚而世界各国股市都是至关重要的，因此有许多世界投机者把格林斯潘称为“经济教皇”或“影子总统”。因为他除了是美联储主席外，还是美国总统经济顾问委员会主席，实际上他对美国经济及其政策制订的影响要在总统之上。故而1999年美国朝野流行这样一句俏皮话：“谁竞选下一届美国总统并不重要，而格林斯潘的言论却非常重要。”现在的问题是，作为美国经济决策核心人物的格林斯潘早在1996年就是美国道琼斯指数的最大空头，连续不断地指责道琼斯指数的上扬是“非理性的”、“具有较大泡沫的”，然而已是“非理性的繁荣”的美国股市却在随后“非理性”地狂升了12000点以上，使得格林斯潘再不敢口出狂言，缄口不语，不敢再对股市作出评论。当然格林斯潘并非庸才，不会不知道一个升了许多年而没有像样调整的股市所隐含的风险。显然一个经验老到、阅历丰富，且具有实权，随时可以出台干预股市行情政策的股市评论权威人士都会屡次出错呢？如此，我们认识到对于市场而言，不管你的权威有多大，都要尊重市场的运行规律，盲目相信不可取也。（待续） **陈晓钟**