



健中论道

美国大选下周见分晓,最终对国际各类市场的影响还有待进一步观察,在大选最终结果出台前,美联储选择了利率不变,但整个世界有一种“山雨欲来风满楼”的感觉。

国际市场对 A 股影响还不是主要的,关键还是国内市场的基本面影响。上周,中央政治局召开的经济工作会议上,对财政和货币政策做了一个新的界定,在积极的财政政策后面加了“保证财政合理支出,加大对特困地区和困难省份支持力度”;在稳健的货币政策后面加了“在保持流动性合理充裕的同时,注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险”。将防范风险作为货币政策的首要任务,这就意味着接下来的货币政策将着重以防范风险为重点,这个基调对评判未来市场走向很重要。



文兴说市

资产重组股市历来是欢迎的,但真的要重组其中的难度繁琐持续时间之长,令人感叹,不过笔者今天给大家提供一个案例,看了这个案例,你会得出一个结论:新三板正给主板上课。两年时间,一家净资产 1800 万的培训公司,通过新三板成长为净资产 25 亿、估值 45 亿的资本集团,旗下甚至控股一家近 70 亿市值的创业板公司。本文不仅给投资者看,也希望管理部门能参考一下,在既不放松监管又鼓励资本市场发展上做到较好的平衡。

今天介绍的新三板公司是和君商学(831930.OC),公司原来是和君集团子公司的一个内训部门。当时,和君商学规模很小,2014 年,公司营收只有 3056.28 万元,2015 年 1 月,和君商学挂牌新三板。但 2016 年上半年,公司的营收已经变成了 7 个亿。一切要归功于公司纯熟的资本运作,随后展开一系列眼花缭乱的资本运作。

在股市中,通过去年股市的大规模去杠杆,到现在为止已经清理得差不多了,现在券商的两融业务又回到了 9000 万元之上,但这都是风险可控的品种,现在资产泡沫主要存在两个方面,一是房地产,该去库存的三、四线城市去不了,而没啥库存的一、二线城市房价涨得离奇;二是大宗商品价格的异动引发的资产泡沫,最典型的是煤炭,年初确定的去库存、去产能首当其冲的行业是钢铁、煤炭,没想到,这一“去”加之国际市场价格波动,现在煤炭的价格比今年初上涨了 300%,老的问题没解决又带来了新的问题,近期股市中的煤炭股大涨多少跟这个因素有关,至于钢铁板块的涨势,与钢铁价格企稳有关,也与为了去产能而进行的钢铁企业重组有关,近期宝钢股份与武钢股份的吸

合并重组给市场带来了良好的效应。

中国经济进入年末冲刺阶段了,股市能否也产生一把年末冲刺行情,这是各路机构都关注的话题。每年都说会有一把“吃饭行情”,意思是上市公司要做年报、公募和私募基金要做业绩……大家会形成一股合力,每到年末市场都有这种期盼。但基于市场基本面的这些变化,今年最后两个月股市会有行情,尽管今年上证指数开盘的 3536 点收复的可能性不大,今年的年 K 线拉阴线基本定局。但下跌的空间也不大,年线之处对市场形成了强支撑。

尽管大盘行走的速度很慢,但个股行情还是比较热闹,从个股行情来看,近期下列市场行为值得关注:一是国家队主力持仓量的变动,随着三季报陆续出台,上市公司前

十大股东中以证金、汇金、梧桐树……以及当初为救市组建的专项基金持股数据的变动,可以透视出国家队进出的动向,从目前数据来看,有进有出,还未见大规模撤离的迹象,主力资金还在,大盘也就坏不到哪儿了;二是“恒大概念股”的异动,今年那个著名的恒大系在股市上动作较多,近期恒大对万科实施了加仓,而对梅雁吉祥实施了全面的清仓,仅仅两三个月,恒大人寿利用三季报公布的时间差以及低于 5%的举牌线,做了一个很大的差价,险资变成了游资,这种财务性操作,也给股市带来了润滑剂。

总之,年末仅剩的 50 来个交易日中,出现大行情蛮难,但个股行情还是会比较活跃的,年末之际,管好自己的仓位和筹码,做做差价还是比较安全的。

应健中

监管是严的,但做事也难

我们来看这家公司的拿钱过程:新三板上市后,公司定向增发 3 次,共募资 17.29 亿,2015 年 4 月 13 日,挂牌约三个月便完成了第一次增发,以 100 元/股募集 2.65 亿元。2015 年 10 月 15 日,在股本 10 转增 70 后,公司以 30 元/股的价格募集 6 亿元;2015 年 12 月 31 日,再以 30 元/股募集 8.64 亿,公司第一次定增都是企业家圈投资圈大佬,他们的背书为接下来的融资创造了条件。2015 年 7 月 2 日,公司通过质押 700 万股股权向民生银行贷款 10.5 亿元,2015 年 11 月,公司向母公司和君集团借款不超过 5 亿元,借款期限不超过 1 年。通过定增、股权质押、借款,挂牌新三板一年内,公司通过各种途径筹了 30 多亿!有了钱就购并,挂牌半年就以 13.93 亿元从西藏丹贝手中收购了汇冠股份 23.08%的股份,成为控股股东。从公告提出收购,到完成交易,只花了一个多月。汇冠股份是一家创业板公司,值得主板投资者注意

的是收购汇冠股份已构成重大资产重组,如果它是一家 A 股公司,程序复杂了:要做业务、财务和资产的专项核查,再报证监会审核,至少需要 3—5 个月。好在它是一家新三板公司。当时,证监会对挂牌公司的这类资产重组不设核准要求,股转系统也不要求备案,尤其是针对现金支付和资产置换的重大资产重组。更加神奇的是,收购资金主要来自银行体系。当时,公司在牛市顶部以每股 150 元人民币向民生银行质押股权,贷款 10.5 亿元。银行为什么同意?估计银行知道公司将要成为一家 A 股公司的控股股东,这是公司作为一家新三板公司的优势。

没挂牌新三板时,和君商学只是一个公司的部门;挂牌新三板 22 个月之后,它手握近 10 亿现金(或类现金),掌握着 1 个 A 股上市公司,3 家控股公司,1 个私募基金,还参与了一些股权投资。必须承认这是一个资本奇迹。

我们再来看主板市场的一个案例三爱

富。它的方案公布后引发市场关注。有观点认为这是国资国企市场化改革的创新型探索,也有认为这个方案就是“借壳上市”。根据预案,公司重组分“三步走”,将出售部分氟化工资产;以现金方式并购两家教育信息化企业——奥威亚 100%股权和东方闻道 51%股权;控股股东上海华谊通过公开征集受让方的方式拟将三爱富 20%股权转让给央企中国文发,后者将成为上市公司新的控股股东。这一股份转让以资产置出和置入为前提条件。按照现行的法律法规,国有股权的转让需要报国资委批,在本次交易中,上海市国资委为了确保重组成功,维护上市公司经营的稳定和职工的稳定,提出要在重组实施后再交割股权,重大资产重组和股权转让之间没有必然联系。只有国资委同意后,文发才能最终完成 20%的股权收购。其实明眼人看得出这套方案的设计在现有法规及行政规定基础上,完全绕开了监管部门,实际就是一次重组。故引来投服中心代表三问三爱富重组。

无论三爱富方案如何演变,比较新三板上购并重组,主板监管是严的,但是要做点事也难。

文兴

月盈则亏

做人做事都应遵循一个度,倘若毫无自制力,一味根据自己喜好行事,那最终难免物极必反。

“天下熙熙皆为利来,天下攘攘皆为利往”,对财富的渴望与追求本无可厚非,但此过程也需有个度。过了这个度,那便有贪婪之嫌。贪与贫极其相近,今日若不见好就收,那明日就可能分于他人。人的欲望可以无边无垠,若不懂得节制,那就如脱缰的野马般难以驾驭,得而复失在所难免。

任何博弈都存在风险,参与者只能通过调节心态来降低风险。危机、危机,有危必有机。正所谓富贵险中求,要想获取一定的风险收益,那不冒一些风险是断然不可能的。

股市光怪陆离,怪现象层出不穷,牛市中有人亏损,也有人曾经赚的盆满钵满,但最终还是两手空空。追根溯源,一切皆拜贪欲所赐。

牛市不赚钱,皆因贪婪之人总是这山望着那山高,总认为别人的股票比自己的好。殊不知,在此阶段所有股票都有机会,持股待涨才是一劳永逸的良策。与之相反,有些投资人在牛市中确实获得过丰厚利润,但因不知收手,在趋势改变后仍一意孤行,执拗地持股不动,结果使利润减少,直至亏损。

倘若我们可以理解月盈则亏的道理,可以始终秉持聚沙成塔的财富观,那失败与尴尬的机率就可大大降低。

许磊



说市
■「老齡」市场大布局
股市好布局
汤子勤画

为自己的股票备一个“锦囊”

许多朋友买股票前,往往有一个赚多少就出来的计划。但常常股价到了心理价位时,看到手中的股票走势非常好,而且股评家连连推荐介绍,由此,有点舍不得,于是就忘记了先前的计划。但过后发现,股价跳水了,在股市时间长的人,基本上都有一段“悔不当初”的懊悔经历。

那么如何克服自己的贪心,也就是说保持自己的买入前制定的战略战术呢?笔者想起了诸葛亮常常用锦囊妙计来保证自己制定的战略战术被部下坚决执行。足智多谋的诸葛亮在布置任务时,常常把执行

任务时如何应对敌人的计策事先写在小纸条上,并放入锦囊里交给手下的战将,并告知碰到什么情况打开哪个锦囊,并坚决执行。我觉得在买入股票时,事先为自己制定一个卖出时的“锦囊”,并且事先写好股价涨到或者跌到什么价位打开看看,并坚决执行,相信会给自己带来比较好的结果。笔者现在也是买了股票以后这样操作。虽然这样的做法有点死板,但我觉得至少可以克服自己的贪心,不被市场情绪牵着走。从实际效果看,近几年来也确实取得了一些良好的效果。

陈奇

看门道

苏黎世投机定律(九)

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。前期我们在本专栏描述了苏黎世的七个定律,今天继续解读苏黎世定律之八。

苏黎世定律之八告诉我们:如果您有一定的金钱能力,并且决心在投机市场中博弈,那么适当地对从事市场投机行为有所忧虑应该是很正常的。如果您对自己从事的投机数量根本不感到忧虑,那么您冒的投机风险肯定不足,投机杠杆还可适量放大。

我们耳闻目睹成功投资者业绩飞黄腾达已经不计其数,当然见到

和听到失败投资一败涂地者也不在少数。回顾总结,笔者发现上述这些成功人士并非个人本身有什么高深的学识和出众的才华,甚至对市场的见解也不见得如何精辟,但是他们成功了。而仔细分析那些失败者,也并非发觉他们学识浅疏,脑袋愚笨,甚至相反,这些失败者中有不少还是知识渊博的学者,他们对市场的研判确实花了不少功夫。然而有一点您不能不承认,成功者是有过人的胆量和上佳的运气,而失败者却过于理性或运气太背,通俗地讲就是“成功=胆识+运气”。

有位旧同事,曾拜我为师。1998 年他向我讨教:何种投资可以长线赚大钱?我向他推荐了房地产投资,

于是该同事一头扎进房地产,到处看房,买房。在 1998 年到 2002 年的一段时间内连续以贷款的方式陆续买进了十套房,其中有小房型;也有大别墅,既有独套工房也有复式套房,品种多样,散布全市。前几年买进的房出租还贷,近年开始逢高派发。现在看来,这位旧同事房产投资已赚得盆满钵满。然而在 2000 年左右,他却是将全部身家都押上了,冒的风险不可谓不大,每套房都有贷款,每月还贷金额都达几万元之巨,使得家庭经济处于危机边缘。

然而运气照耀到我那同事,房地产近年大涨,使那位同仁发了大财,前不久他已经辞职带了老婆周游世界去了。

其实许多人以前并非没有想过买几套房投资,论实力我同事以前并没有多少钱财,他能成功的关键是想准了就干,以及敢冒大的风险,在房产低迷时期大量买房,从而获得了“经济起飞”的黄金机会。相比之下,人们不得不佩服那位够胆量有运气的同事。

世界上没有什么是无风险的,吃饭有人会噎死,过马路有人会撞车,打麻将有人会猝死,甚至睡觉也有安然逝世……何况炒股票,炒房产,怎么能无惊无险呢?就算“十拿九稳”,也有十分之一的机会不稳。所谓冒险精神就是要有胆识,要有胆量敢冒险,俗话说“爱拼才会赢”,讲的就是胆识。

因此,有胆无运,会亏大钱;无胆有运,只能赚点小钱;有胆有运,才能赚大钱!(待续)

陈晓钟

本版观点仅供参考