



健中论道

股市规则的三大变革

春节之后,股市温和地缓缓向上,上证指数在 3200 至 3300 点之间晃荡,成交量也温和地放大。一个很直觉的感受就是当下股市在进行大的布局,突出地表现在游戏规则出现了大调整。

已经出现大调整的是对险资的投资行为进行大扭转。从去年末到如今,保险资金的规范是一个很大的变革,先对险资频繁地举牌、控股、收购兼并说 NO,然后对险资的投资行为确定规则,如今险资进入股市的比例只有 10% 左右,远低于 30% 上限的规定,近期又提出鼓励险资加大入市比例,鼓励险资持有大盘蓝筹股已经成了政策导向,这个扭转将对未来市场的投资行为带来巨大的影响。

当下正在调整的是对融资和再融资的政策。市场的再融资龙头开始关小,一家公

司 IPO 之后想快速再融资,没门了,出台的规则既有时间上拉长,还有再融资规模的缩小,又有定价基准的修订,这个龙头关小,导致了近期再融资概念股的大溃退;另外,IPO 龙头开大,当然,现在还处于嘴上说说,还没见龙头开大的实例,而嘴上说的也只是化 2 至 3 年消除 IPO 堰塞湖、以及加大融资有利于打压炒壳,新股多了,壳还炒得起来吗? 这一开一关的两个龙头均掌握在管理层手中,当下的这种调整,相信未来几年中会成为影响行情的主要因素。

即将调整的是对各个类别的资产管理实施统一的监管标准,这信息在市场中已不胫而走,这不仅将影响股市,还会影响到银行、券商、公募基金、私募基金、信托……等行业的各类产品。原来各行业的资产管理产品五花八门,业务监管参差不齐,有的机构

要计提风险准备金,而有的不需要;有的用拆东墙补西墙、借新债还老债的资金池,有的产品刚性兑付,即便亏损机构也自己扛着,至于各类资管产品的投资者入市门槛也是五花八门,基金 1000 元即可入市,信托产品 30 万、50 万的都有……所有的资管产品,接下来统统纳入统一的监管标准,一行三会正在共同制定标准,这标准一旦出台接下来对所有的理财产品、信托产品、各类基金的投资行为会带来重大的转变,对股市而言,应该是偏于利好,只要是银行理财产品进入股市的门槛会打开一点,还有介于公募基金和私募基金的所谓“小公募基金”将免于注册进入市场,参与的投资者必须是 100 万元以上的,这种免于注册的一个个 3000 万元规模的小公募未来也许会蔚为壮观地成为市场的一支支小游击队,这对股市的影响不可

小觑。上述这些还是在规则层面上的这些变革,意味着中国股市接下来将发生重大的变革,规则层面的效果现在还显现不出来,但随着一条条逐渐落实,势必使股市产生翻天覆地的变化。从春节后股市的走势看,已经看出一些端倪。节后股市成交量逐渐地放大了,从节后第一天沪深股市只有 2400 亿元逐渐放大至现在的 5000 亿元,这说明各路资金开始跑步入场,另外,从市场的节奏看,进三退二、进二退一,上证指数小心翼翼地摸新高,现在离前一个高峰 3301 点仅一步之遥了,市场走得不温不火,市场的底部也在不断抬高,市场似乎在等待一个时机,在这样的态势下,坚持持股,每一轮回调都是入货的机会,相信在今年可以收到丰厚的收益的。

应健中



文兴说市

上海临港:中国高端制造业的名片

2 月 16 日召开的上海国资国企年度工作会议,对上海国资国企改革是一个重要的会议,同时随着时间展开这次会议也会给中国国资国企改革带来长远的影响。会议明确“深化国企改革发展混合所有制经济为首位”,这次会议还安排上汽集团、临港集团、浦发银行及上实集团领导分别做交流发言。上周笔者分析了四家企业之一的上实集团。今日,再分析临港集团,来看看“高端制造、极端制造、自主制造”做得如何,这个话题在当下特别具有现实意义,美国当选总统特朗普有不少竞选口号与承诺,把制造业搬回美国也是特朗普的竞选承诺。中国制造业面临的冲击可能变成现实,此时作为打造“高端制造、极端制造、自主制造”新名片的上海临港集团如何面对,就有了现实价值和具备了国家战略。

先来看看上海临港的概貌。上海临港地

区规划面积 315 平方公里,由德国 GMP 公司按照田园都市风貌进行总体规划,由重装备区、物流园区、主产业区、综合区、奉贤园区、南汇新城等功能区域组成。重装备区规划面积 65 平方公里,重点发展以“高、新、先”为特色的高端制造业和战略性新兴产业。物流园区规划面积 16 平方公里,着力打造成港口物流、产业物流、特种物流协调发展的综合物流枢纽。主产业区规划面积 108 平方公里,主要聚焦发展民用航空、新能源等战略性新兴产业和生产性服务业。综合区规划面积 41 平方公里,以研发为主的生产性服务业和轻型制造业,重点发展电子通讯、信息技术、光电子、机电设备、航空配套等产业。奉贤园区规划面积 17 平方公里,将建设成为集高端装备制造、新能源、综合贸易物流及商业配套服务等一体化发展的现

代化综合性园区。南汇新城规划面积 68 平方公里,以 5.6 平方公里滴水湖为中心,呈现“一湖三环”的城市发展格局,是临港城市综合功能服务区。临港地区重点发展先进制造业和战略性新兴产业,产业带动城市,城市服务产业,是生产、生活、生态同步发展的产城融合新兴区域。笔者用一句话概括,临港要打造成一个“高端产业和高水平城市”。

早在 2014 年 12 月,上海电气集团将持有的自仪股份部分股权划转给临港集团,后者将实现园区资产的借壳上市,这也将结束临港集团旗下无上市公司的历史。上海临港(600848)股价从借壳上市前长期不到 10 元的股价,到半年后的高峰 36 元,令人惊叹。之后公司股价基本稳定在 20 元附近,也反映资本市场对企业未来有着良好的预期。而这种预期并不是沙滩上的塔、水中的月,而

是具备扎实的基础。打开上海临港集团官网,迎面而来的就是“发展高端装备产业,在临港看到国产的世界一流——习近平”。在临港拔地而起的现代化厂房里,几乎每一幢都有着“最”:国产大飞机核心、国内第一台自主知识产权的 C919 大飞机发动机;我国第一台自主知识产权的 3.6 兆瓦海上风电机组,世界第一根百万千瓦级超超临界汽轮机低压焊接转子;核电装备原来很多是国外制造,临港改变了这一切。海洋工程装备,临港已具备年产 2 座自升式钻井平台、2 座半潜式钻井平台、50 多个船用上层模块的能力,其中半潜式平台是双井架、全智能钻井,作业深度可达海面以下 3000 米。可以说,上海临港集聚了中国最短缺、最核心的装备制造产业项目,正着力改变中国制造的低端形象。文兴

一物降一物

所谓的一物降一物,汉语成语指的是“某种事物专门制伏另一种事物,或者某种事物专门由另一种事物来制伏”。《儿女英雄传》第二十一回就说到:“噢!列公,你看!好个摆大架子的姑娘!好一班陪小心”的强盗!这大概就叫作“财压奴婢,艺压当行”,又叫作“一物降一物”了。”股市走势的上下跳,抑或是不按常理出牌,总有能够制伏它的利器。

一物降一物,来自于自然界的一个常见现象。就如生物链中的动物、植物和微生物之间的相互依存关系,再强悍也有其天敌。股市也是一样,再看上去难做,再好像没有任何可能,仍有可被攻破的薄弱之处。当股市大涨的时候,炒股是一个机会;而在股市大跌的时分,炒股依然是可以有所作为的。即使股市在底部长期徘徊,如果能够从长计议,适时将一些质优价廉的股票收入囊中,静观其变,静待其涨,是完全可以成为最终的赢家的。

耐得住寂寞,经得起煎熬,常会收获意外的惊喜。此乃顺应了一物降一物的基本原理:你跌得再令人心惊肉跳,股市哀鸿一片,也照样有应对的措施。不是没有机会“出牌”,而是选择何时“出牌”非常重要。一旦时间节点掌握好了,常能达到预期的目的。有道是:别人贪婪时我恐惧,别人恐惧时我贪婪。其实这就是一物降一物的经验之谈。

邵天骏



开创零售新业态

汤子勤画

股市,让我如何再爱你?

近日,老友老毛在微信中告诉我,已经全部清仓离场了。我知道,老毛是个做了近二十年的老股民了,如今突然离场,我觉得很奇怪。老毛告诉我,春节时,对进入股市二十多年历史进行了回顾和总结。忽然发现,这个市场现在越来越不是我们普通人可以玩的。首先,股市开到现在,始终没有脱离融资为中心。其次,上市公司仍然没有脱离一年优,二年平,三年差的老套套。要靠长期投资,期待通过上市公司成长和分红获取回报,几乎是难上加难。老毛自问道,近几年来,几千家上市公司能找出几家公司给予投资者良好的回报?他给我算了一笔账:“手里的股票现在套现了 100 多万,

就是买银行理财一年也起码有 5-6 万可以赚。股市能赚到吗?回报甚至不如银行存款收益的股市,如何让我爱?”

笔者觉得,老毛的困惑是非常实际的。确实如此,现在的股市,说起来有几千家上市公司,但真正能给投资者好的回报的有几家?真正在股市中赚钱的又有多少投资者?股市如果单方面偏重于融资,而忽视了投资回报,那么显然等于导致股市重心偏离,市场失去平衡。

如果要让“老毛们”再爱一次股市,那就要有更多大股东自己本身持股稳定,对自己的公司有信心,同时能够给投资者每年稳定的分红,带来长期回报的公司。

陈奇

投机市场交易必备的心理素质(中)

本专栏上周谈到,投机市场成功者肯定是与大多数投资者观点或思路相异者,他们具备了大多数投资者不具备的某些重要人格特质。也就是说,投机市场的成功者肯定思路正确、方法得当,工具靠谱!

要成为投机市场的成功者,根据华尔街杰出交易家的总结,大致上有下列诸条,在本专栏上周谈到第一条,由于限于篇幅,意犹未尽:

一,思路独特,决策独立,绝不人云亦云。

我们经常看到有些投资者不愿独立思考,不肯花大力气深入研究股市和上市公司的内在关系,不愿意自己单独决策。宁愿偷懒,热衷于打听所谓的小道消息,热衷于期待

有所谓的股市高人推荐马上就会大涨的牛股。很显然,这些投资者犹如襁褓中满周岁的孩子,宁愿偷懒吸奶,不愿意果断断奶自己好好吃饭。众所周知,长大了不肯断奶的孩子身体怎么能强壮?因此,依靠别人指点江山,犹如小孩子还在吃奶是绝对错误的。持有吃奶思维,没有主见的小孩型人格,在股市投资中很难获得成功!这些懒汉不愿意听取事实分析,他只是希望别人告诉其可以买什么个股,希望别人告诉其什么价格买?什么价格抛?这些懒汉想不劳而获,甚至希望不必思考和考量,犹如希望高手能精确指导其在某地捡钱,而且还要精确捡钱的时间和地点一样可笑。事实上,这个世

界上还不曾有始终依靠从众思维取得巨大成功的先例。

二,对行情不主观武断,尊重市场,持有客观的理性态度。

我们的大多数普通投资者绝对不是主导市场者,只有跟随市场的命,没有主导市场的份!因此我们在研判行情中就应该尊重市场的趋势,客观理性地分析市场,尽可能地依据市场现象分析市场,尽可能地贴近市场实际,因此有智者说:越持有客观态度的投资者越容易成功!

我们经常看到一些投资者手中满仓股票就拼命看好股市,哪怕股市一路下跌都认为股市会涨。而另外一些投资者由于手中空仓,就拼命看空股市,哪怕股市一路上涨都

认为股市会跌。显然,这些投资者主观武断,对市场没有持客观和理性的态度,完全不尊重市场,是屁股决定脑袋的结果。

屁股决定脑袋,持仓与否决定多空立场是炒股大忌!为什么许多投资者会在 2015 年股灾中输很多钱,往往根本原因就是因为在股市一路下跌时股票满仓,甚至大量融资,又拼命看多不肯止损,最后被强行平仓。这就是不客观尊重市场下跌趋势,主观武断不肯止损导致的恶果。所以呀,当股票走势与自己观点相反时,客观理性地对待,不主观坚持己见才是永远立于不败之地的诀窍。(待续)

陈晓坤

本版观点仅供参考