



健康论道

次新股“中签率”100%，你要吗？

新股的疯狂炒作渐渐平息了，这是因为一年、两年上市的那批现在被称为“次新股”的股票绝大多数都趴在地上了，而高高地挂在上面的炒作者，现在都苦不堪言，苦到什么程度？随便选几个具有指标意义的个股来评说吧。

远的诸如海普瑞、国民技术这样的故事就不说了，就说近的。去年11月18日上市的医药股步长制药，当时被捧为医药股的翘楚，发行价也特别高，55.88元，即便如此高价，中签率低至0.0546%，这万分之五的中签率，幸运中签者真是抱了个大金娃娃，上市后经过N个涨停板，一直冲到155.41元才打开涨停，上海发行的新股，中一签赚了近10万，一年前的今天，这个新股的收益让大伙儿羡慕。

然而好景不长，这类被称为次新股的板块股价节节走低，再好的股票也不能幸免。走了一年，步长制药终于跌破了发行价。由于该股没有送过股也没有资本公积金转增股本，一点点现金红利的分配与股价下泄比，几乎可以忽略不计，那就是直挺挺地从155元跌到如今的54元多。可以说，这一年来买进这种倒霉的股票的人都是输家。

一年前的发行规则与现在一样，都一个套路：市值申购、上市首日44%涨停、而后N个10%涨停，打开涨停申购者逃离，投机者火中取栗打一枪换一个地方，一年后第一批潜伏者逃亡……步长制药到11月20日正好满一年解禁，看似从155元跌到55元，股价跌到了零头，应该有机会了吧，错矣！新上来的套现者，手中的筹码成本只有几元钱，早期的股

东上市前通过分红送股啥的，有的已经成本为0了，现在50多元，哪有不跑之理。

这样的状态近期在上海银行中也表现得淋漓尽致，上海银行3亿股解禁，当年投入10万元的资金，即便如此大跌，抛出也可以获得近400万元的盈利。这样巨大的套利空间，使得大多数次新股一泻千里。而其间的博弈者，大多数最终都会输得一败涂地。

一年前，55.88元发行的步长制药，大家蜂拥而入申购，中签率只有万分之五，而如今股价跌到了54元，公司还是这个公司，财务状况也算正常，如果将挂在盘面上的步长制药当作新股来“申购”，相当于“中签率”100%吧，你想买要多少有多少，但时过境迁，看到那么多低成本甚至于无成本的筹码连续抛出，这样的次新股已经没人敢碰了。

股市就是如此地滑稽。这边厢，次新股纷纷从高位坠下，向发行价靠拢；那边厢，一个个还在发行，还是那个套路：22倍市盈率发行、一个个炒高，套死一批批前赴后继的炒新者。要知道现在的新股就是明年这个市场的次新股，只要新股的发行规则和发行节奏不变，市场的套路不会变化的，最后的结局也不会改变，只是炒新股激情慢慢淡化，直至新股最终趴下。这个过程需要漫长的时间，而在这个过程中大量资金将套死在炒新股的路上。

近期IPO的审核从严了，这应该说是好事，但还是不能根本解决问题，只要新股的发行还是现在这样的方式，上市后套人依然是一种模式。所以，投资者要比比过去、看看现在、想想未来，就会有比较清晰的认识了。

应健中



文兴说市

演讲比不过马云的董事长

马云，一个超级富豪，他的一举一动都能引发舆论的高度关注。近日在浙江杭州第四届浙商大会上，马云语出惊人说：一个月挣一二十亿很难受，一个月挣一两百万的普通人就很高兴。一时喜欢扎堆看热闹的新新人类即刻裂分成“两派”，一派说他装，典型的发言就是“请让我替你难受吧！”。另一派认为马云没有装，说出了内心的压力，“赚的越多责任越大，站得越高摔得越疼”。

马云的演讲笔者认为是天赋的，用高晓松的说法就是“老天赏的饭”。一般而言企业家私下都能说，但公开演讲的不多。据说过去一年，马云演讲约100场，平均三天一场。而最近笔者看到一份资料，竟然是一位很少有公开演讲的上市公司董事长，演讲风格及效果当然比不过马云，但是由于其管理的公

司被投资者看好，笔者也来学马云来一个“分享”，把永辉超市张轩松董事长演讲内容来一个浓缩版，也期待未来张轩松演讲也能有马云的风采。

成立于2001年的永辉超市，专注生鲜和食品经营，在2010年上市后，借助资本市场迅速在全国范围内扩张，快速成长为中国领先的生鲜巨头。永辉超市其经营模式跟中国很多商超企业的“坐商”不同，其生鲜产品坚持自营自采，没有中间环节，在最新的零售业转型后，永辉超市又将作出怎样的判断？

首先是物种论。永辉近期提出了一个名为“超级物种”的新商业模式，这是个以轻时尚及轻奢餐饮为基础，餐饮+超市+互联网业态的商业模式，以“80后”和“90后”等新消费群体作为主要目标。这个“超级物种”模式

由多物种品类集结而成，是一个由年轻人组织创立的平台。在给它取名时，永辉超市参考了台湾的上引水产及另一家意大利超市，上引水产有很多海鲜现场加工制作，那家意大利超市也走超市+餐厅的模式。

在清华的这次演讲中，张轩松还提出了公司对标的企业名单：供应链上对标名企好市多(Costco)，在组织体制上对标华为。他认为华为的核心理念是共享，是合伙创业，是科技全球化。我们也希望应用科技，使得永辉的新物种商业模式可以推动消费升级，做到从存量到增量的增长，从量到质的转变，以及从吃饱、吃好吃到吃得健康的转型。永辉设计了一个合伙人创业的组织理念，希望把每一个超市的员工变成企业合伙人、主体经营者。

今天笔者正写着永辉超市，它的最新公告就来了。公司12月1日公告2017年限制性股票激励计划：涉及战略管理层、核心管理层、重要经营层及核心业务骨干共339人，授予股票数不超1.67亿，其中董秘、副总裁等6名高管共获授1530万股，占比授予总数9.18%；授予价4.58元/股，三个解除限售期的考核目标各2018-2020年净利润增速均不低于20%或收入增速均不低于25%。

公司测算2018-2020年费用摊销各4.96亿、1.91亿、7625万元。预计短期或对业绩有一定拖累，但不改公司中期确定性成长逻辑。相比沃尔玛美国(5300多家店)2.1万亿人民币的收入和Costco美国(约500家店)约6000亿人民币的收入，中国应该会出现3000亿、5000亿的零售龙头。

虽然笔者把马云与张轩松拉在一起，相信会有朋友不同意这样的比较。没事，文兴只是突发奇想有感而发吧。

文兴

兼听则明 偏信则暗

汉·王符《潜夫论·明暗》：“君之所以明者，兼听也；其所以暗者，偏信也。”《资治通鉴·唐纪·太宗贞观二年》云：“上问魏征曰：‘人主何为而明，何为而暗？’对曰：‘兼听则明，偏信则暗。’”在股市里行走，同样具有宝贵的借鉴意义。

股市里的“小道消息”具有很强的杀伤力。消息来源的真真假假，许多时候隐含了一种博弈的成分。如果筛选到位，就能从沙里淘金中有所斩获；要是分析透彻，也能从泥沙俱下间分出好坏。这就要求股民炒股力戒盲目性，多听取各方面的意见和建议，善于理出正确炒股、智慧炒股的头绪来。

兼听则明，偏信则暗，由此道出了两者之间的辩证关系。所谓不进则退，股民要是忽略了兼听则明的重要性，就容易误入“听信一方”的歧途，思维难以更加开阔，考虑也欠进一步周到。这样的结果，答案是不言自明的。因为股市中不会同情所谓的“弱者”，也不会因股民的判断失误而网开一面。所以在任何时候，股民致胜的一大法宝是多了解正反两方面的信息，以此为基础再考虑何时进退的时机，以牢牢把握股市博弈的主动权。

对股市的见解，看问题的角度不同，就能得出不同的结论。成熟的股民必然是善于倾听不同声音，甚至是完全相反的观点交锋，并从中做好去粗取精、去伪存真将“快乐炒股”进行到底。



■ 茅台绩优非瞎编

汤子勤 画

在股票市场中，有大盘股、中小盘股、蓝筹股、垃圾股、三、四线股等，当然还有板块个股，如银行、芯片、半导体、信息安全、稀缺资源、人工智能等等，这些板块都需要领头羊。一旦领头羊上升，这些概念股票才会涨。领头羊跌，这些概念股票也会跌。

这些领袖股不错的表现，代表出来的能量确实也很大，唯有其涨才会带动整个板块启动，因此，这些领袖股的市场买卖数量和金额都相对比较大。所以经验老到道的股民，往往对领袖股抱有充分的感觉，领袖股发出的信号不可以等闲视之。

事实上，我们的股市经过了几十年的奋斗，也已涌现出一批有领袖股风采的股票：如工商银行、贵州

看门道

茅台、中国平安、中国人寿、招商银行等等，这些股票的上涨，无不给整个股市带来一定的影响。因此重视领袖股对整个股票市场的群体影响，不得不引起我们广大投资者的警惕和注意。

在美国，一般而言，多以通用汽车、IBM、苹果公司、思科、英特尔和摩根大通等作为领袖股。他们一涨，往往许多股票都会跟涨，他们一跌，许多股票都会大跌。所以我们根据领袖股的原则，完全可以观察整个股票市场的涨跌趋势。当领袖股出

领袖股原则

现萎靡，那么我们就可以确认整个市场也会出现下跌。我们可以观察这些领袖股的走势，比较整个股市的走向，用领袖股去看大盘的趋势，从而让我们可以确认。

那么最常用的领袖股原则有哪些呢：

一、如果遇到跌势，领袖股在四个月之内都不创新低，大盘仍然坚挺，那么市场可望回升。

二、如果遇到升势，但领袖股仍然未创四个月内的新高价，股市升势有限，大盘将很快转弱。

三、如果大盘跌，但领袖股跌幅很少，则大盘跌幅将有限。

四、如果大盘上升，领袖股升幅很少，则大盘升幅有限。

五、如果大盘跌，领袖股升得更快，大盘升势会持续向上。

六、如果大盘处于跌势中，领袖股跌得更多，大盘跌势未完。

当然领袖股也会来来去去无影无踪，走势常常变幻无常，往往一个或者几个领袖股上涨，补偿另外几个领袖股的补跌。有时候，一批领袖股的下跌掩盖了另外一批领袖股的上涨，盘面效果就会出现此起彼伏、波澜壮阔，行情在震荡中一路盘升。

陈晓晴

本版观点仅供参考