



健中论道

新年股市开张只有两周,每天的股市交易一半股票在涨、另一半股票在跌,上证指数却悄悄地冲到了3400点去了,二级市场一头是火焰、另一头是海水,市场的风格还是没有变。

二级市场新年开了个好兆头,可一级市场却冷却了许多。1月10日召开的新年第一次发审会出现了颇有戏剧性的一幕。原定当日有5家公司上会,可在开会前有2家公司暂缓审核,其中1家将材料撤回,以前只见过打破头争先恐后挤入IPO这根独木桥的,现在倒好,纷纷自告奋勇要求撤离,免得拿上去讨论遭到否决,面子里子都很难堪。IPO临阵脱逃,这种现象以前真没见过。那么剩下的三家命运也不济,过一否二,如果这临阵脱逃的2

家硬着头皮上的话,估计被毙的概率很大。发审会这头收紧已经差不多有三个月了,现在在实际发行中效果显现。本周只发三个新股,而下周目前在排片表上只见两个新股发行,这种情况也好久不见了。现在IPO处于空窗期,是由于三月前新一届发审委成立后,将IPO的通过率降原来的90%下降到了50%左右,IPO的独木桥更窄了,这种延后的效应,已经审核通过的新股蓄水池大幅减少,一级市场缩量的效应到现在开始显现出来了,新股上市数量的减少,对二级市场是件好事,增量减少了,存量炒作就热闹了。除IPO融资放慢之外,再融资的速度也放慢了。现在的再融资主要方式是发行可转债,在现在可转债发行的排片表上,2018年

还是个空白,2017年岁尾的几十个可转债发行记录中,总体而言,并没有产生什么财富效应,可转债一上市跌破发行价,使那些热衷于不花本钱的信用申购的人兴味索然,算总账一个申购下来也赚不了什么钱。而个别大股东临阵放弃申购,将承销商套了进去,这样的游戏接下来怎么玩下去,也有待继续。可转债在年初暂且休息是再融资压力减缓,对股市也是一件好事。新年伊始,来自管理层的声​​音值得关注,中国证监会主席助理张慎峰表示:“把好企业留在国内,让好企业尽快上市,让融资者得到更快发展、让投资者得到更多回报,应当成为市场各方努力追求的共同目标”。看看港股中的腾讯、再看看美股中的阿里巴

巴,A股真的应该感到羞愧,所以,驱除IPO队伍中的低端公司,接下来努力吸引好公司上市,这才是中国股市的希望所在。新年股市交易只经过短短两周,上证指数已经产生了3.5%的升幅,有些板块和个股升幅达到了20%。从现象上看,这两周交易指数大涨,但一半股票还是跌的,对指数权重大的股票还在涨,而其它股票依然不涨,市场的这种冰火两重天格局,从去年延续到现在,在2018年两周交易中,似乎又看到了这种激情再现,感觉市场的套路没变。面对这种态势,投资者还是要坚守价值投资的理念,持有物有所值的股票,跟着大机构主力走,才能在2018年的市场中捕捉机会。

应健中



文兴说市

周五收盘后,A股已经走出了十一连阳,要知道A股连续阳线的历史纪录诞生于2006年的6月,也出现过惊人的十一连阳。好事成双,港股也一样凶猛,香港恒生指数继续站稳在31000点上方,再创十年新高,日K线创1964年以来最长连升纪录,已经实现了“纪录是用来打破的”这句牛话,而且离恒指历史最高点也仅咫尺之遥。一边看着A股另一边看着港股,是如今投资者成为习惯的看盘动作,而且由于港股中的中国企业既体现中国经济,也体现出供给侧改革成绩,从港股走强也能验证中国经济的成绩,因此相当一批机构投资者极为看重港股的表现。几天前,港交所刊发了港股市场2017年的市场数据。在2017年里,恒生指数不仅大涨了35.99%,而且成交量也

出现了大幅的增长,特别是沪、深港通的成交量出现了井喷式的增长。在2017年,港股市场的平均日成交额达到了882.49亿港元,同比增加达31.86%。同时,港股市场的总市值也有较大的增幅,2017年底港股市场的总市值达到了34万亿港元,同比增幅达到37.31%。根据最新数据,港股市场的上市公司市值全球排名已经从2016年底的第8名上升至2017年11月底的第7名,如今全球交易所上市公司总市值排名第5、6、7名是上海证券交易所、深圳证券交易所和香港证券交易所,从一个侧面也说明中国经济的崛起。香港股市在2017年还有一个纪录值得肯定:在2017年,有174家公司在港交所上市,而首次公开招股集资金额达到了1282亿

港元。港股一级市场融资在2017年排名全球第三,仅次于纽约股市及A股的上海证券交易所。香港股市与内地股市互联互通也留下纪录:2017年北向成交总额达到了2.27万亿元人民币,较2016年增加193.9%;南向成交总额达到了2.26万亿港元,较2016年上升170.2%。从2017年港股的表现来看,行情牛市特征显著,涨幅领先全球股市。以本币计价的恒生指数上涨了35.99%,以美元计价上涨了34.98%。港股上市公司盈利出现趋势反转,估值也出现修复:恒指PE从2017年初12.25上升至年末13.92,处于93年以来的历史中枢附近。但是从全球来看,港股仍然是估值洼地。这是港股“纪录是用来打破的”最大基本面。恒生大型股、中型股指数好

于小型股,比如腾讯、汇控、友邦、平安、建行贡献2017年恒指涨幅的67%,而这些企业都是属于投资者爱好的核心资产。港股投资者偏爱“茅台”也十分明显,2017年港资成交最大的A股来看,贵州茅台以896亿元人民币排名第一,中国平安、海康威视、美的集团分列二至四位。同时内地资金在2017年成交最大的港股非腾讯控股莫属,成交金额达到了1654亿港元,随后是工商银行H股和汇丰控股。本周A股收盘后笔者着实浮想联翩:港股有基本面支持接连挑战港股纪录,A股的连续阳线纪录也有望被打破,可以有把握地说,2018年人们还能看到其他的纪录被打破,因此特别以“纪录是用来打破的”为题。2018年开市的日子并不多,很多人还在留念刚刚过去的2017年,却没想到那些“纪录”就被连连击破了。你还能小瞧2018年的股市吗?

文兴

值得关注的华丽蜕变

元旦过后,一年一度的年报盛典即将拉开大幕,届时,不管“媳妇”美丑与否,最终都须逐一面见“公婆”。在价值投资理念逐渐深入人心的当下,笔者有理由相信,今年市场会更看重业绩的含金量,而非以往那种只注重高送转题材。看上市公司业绩的“成色”,不但要看主营收入的增速,更关键的是净利润是否同步增长(“投资收益”除外)。倘若只增收而不增利,那还谈不上是一家好的企业,最起码在成本、费用的控制上是存有瑕疵的。另外,看增长不但要看同比,还要注意环比。若去年同期利润基数较低,那

今年同比大增也只是一种纯粹的数字游戏;反之,若利润在同比大增的情况下,环比亦是逐级提升,那意义就完全不同了。下面我们以上市公司为例。岳阳林纸(600963),公司2015、2016年全年,2017年一季度、二季度、三季度主营总收入分别为:59亿、48亿、12亿、25亿和41亿;同比增长率分别为:-13%、-19%、20%、5%、18%。(按四舍五入,下同)此处我们可以看到,公司2015、2016年总营收同比下降明显,但到了2017年,情况明显改善,不但同比增长,环比也一并上升。照此推算,全

年营收超去年应毫无悬念,甚至可以接近2015年水平。再看净利润,我们借用上面的排序进行记录,其净利润变动分别为:-3.9亿、0.28亿、0.15亿、0.81亿和2亿;同比增幅分别为:-720%、107%、209%、497%和978%。简单目测,环比增幅一目了然。由上述数据不难看出,岳阳林纸自收购凯胜园林(曾用名)以来,业绩突飞猛进,外延式并购成绩斐然。倘若我们将这份好成绩往后推延几个月,试想,2017年年报以及2018年一季度是否会给大家一个惊喜呢?

许磊

跟着主力占高地

汤子勤画



上海宝江拍卖有限公司、上海金沪拍卖有限公司、上海中财拍卖行有限公司

海关物资拍卖会

受上海海关委托,于2018年1月23日(星期二)13:30在上海市黄浦区外马路1号一厅举办拍卖会,现公告如下:

一、**拍卖标的(详见拍卖目录)**宝江拍卖标的:1、方木、木板料、铁轨、路轨、钢筋、不锈钢板、电梯零件、电动油葫芦、轴衬垫套、复印机、金属筛子、汽车零件等【保证金人民币10万】2、第35号标的葡萄酒【保证金人民币20万】金沪拍卖标的:1、自平车、醋酸纤维素纤维、数码相机、取暖器、塑料粒子、光伏组件背板、LED灯、灯壳、塑料薄膜、边角废料、金属器皿等【保证金人民币10万】2、精梳棉【保证金人民币10万元】中财拍卖标的:无主装载机、铜块矿、木板料、原木、方木材、轮胎、椰壳纤维等【保证金人民币10万元,仅限银行转账】充电宝、水泥塑像、针织面料、表盘、空调压缩机、自动扶梯配件【保证金人民币1万元,仅限现金】

二、**咨询、展示看样事项**咨询电话:宝江拍卖(021)36368821 联系人:连先生 金沪拍卖(021)35070008 联系人:郑女士 中财拍卖(021)64331133 联系人:沈女士 咨询时间:2018年1月15日至2018年1月22日(节假日除外)9:00-16:00 咨询地点:宝江拍卖(延长中路801号新华文化园A座6028室)金沪拍卖(长阳路2588号电力科技园407室)中财拍卖(上海市徐汇区襄阳南路366号A座1楼)**看样时间:**2018年1月19、22日8:30-11:00、13:00-15:00。自公告之日起接受咨询、看样预约登记,竞买人须持本人身份证证件分别到上海宝江拍卖有限公司、上海金沪拍卖有限公司、上海中财拍卖行有限公司领取看样单(节假日除外)。凭看样单自行到指定仓库看样。(每份看样单,限二人)

三、**竞买须知:**1、竞买人(包括网络竞买人)应当是依法登记注册的公司法人或具有民事行为能力自然人。法律、行政法规对拍卖标的的买受条件有规定的,竞买人应当具备规定的条件。2、竞买人(包括网络竞买人)须持有效证件原件(个人凭身份证办理登记,企业提交有效营业执照副本及加盖公章的营业执照复印件、法定代表人身份证及法人授权委托书、经办人身份证等有效证件)须于2018年1月22日16时前分别至上海宝江拍卖有限公司、上海金沪拍卖有限公司、上海中财拍卖行有限公司办理竞买登记手续并交付拍卖保证金(需将拍卖保证金在办理解款手续前到账)不接受信用卡支付。宝江拍卖账户(户名:上海宝江拍卖有限公司 账号:11015012463009 开户行:平安银行上海北支行)金沪拍卖账户(户名:上海金沪拍卖有限公司 账号:03373300040015640 开户行:农行长阳路支行)中财拍卖行账户(户名:上海中财拍卖行有限公司 账号:1001221009006871405 开户行:工行上海市淮海中路第二支行)3、竞买成交后,买受人须在两个工作日内付清全部成交款及佣金,逾期按违约处理。4、其他事项详见《拍卖须知》。5、网络同步拍卖平台:www.gpai.net 宝江拍卖公司网址:www.s1234567.cn 金沪拍卖公司网址:www.jhsen.com 中财拍卖公司 网址:www.zhongcai.com 上海海关门户网站:shanghai.customs.gov.cn

四、**海关特别声明:**1、拍卖标的以物品现状为准进行竞拍,竞买人在拍卖前应自行对标的进行看样、鉴别、咨询,慎重决定竞买行为。竞买人一旦参与竞拍,即视为对本次拍卖标的的现状已全面了解,并接受标的的一切现状(包括缺陷、瑕疵等)。海关对拍卖标的的真伪、品质、安全等不承担任何瑕疵担保责任。上海宝江拍卖有限公司第35号拍品:葡萄酒37919瓶,存放于非恒温恒湿库房2-3年,海关以此标的的货物现状为准进行竞拍,对涉及葡萄酒口感等任何瑕疵不承担任何担保责任,竞买人一旦参与竞拍,即视为对此拍卖标的的现状已全面了解。上海中财拍卖行有限公司第2号拍品:铜块矿一批,由于该批货物露天堆放,且堆放时间较久。货物品质及重量请竞买人以现场看样为准,竞买人一旦参与竞拍,即视为对此拍卖标的的现状已全面了解。2、海关、拍卖人不对拍卖标的的商检、安检、检测、权利变更登记等事宜。拍卖成交后,买受人需自行负责提货、商检、安检、检测、权利变更登记等事宜,自行承担所涉及的一切风险和税费。3、买受人运输、使用或销售其成交标的应符合国家有关政策法规的要求,必须经有资质的安全技监局进行安全质量检验,合格后方可使用或销售其成交标的。否则,买受人对发生的后果承担全部责任。委托人、拍卖人不对因此造成的后果承担任何法律及经济责任。

看门道

股市里的“重力定律”

在熊市第一期,所有股票都会急跌,但是哪一种股票会跌得更深呢?根据物理学上的定律,升得越高,跌得越深。就是说在牛市第三期升得最多的股票,一到熊市来临,会跌得最重。相反,一些在牛市升幅很少,甚至没有升过的股票,获利盘不多,遇到股市全面下跌时,唯有继续持有,望他日可以回升。在这种心理驱使之下,这个股票反而跌幅有限,无大跌之虞。如果股市由熊市转向牛市,情形刚好相反。在“重力定律”效应之下,在熊市跌得越惨的股票,在牛市第一期升幅就会大。投资人士应该把握这个理论,在牛市初期去买入跌得最惨的股票,利润将会比买入其他股票更多。这个理论基于一种假设:就是我们能够分别确定牛市和熊市,而且在第几期。如果这项假设成立,“重力定律”就

十分有用了。假如我们真的可以确认牛市第一期和熊市第一期。牛市第一期专门买入低价股,熊市第一期专门卖出价格偏高的股票,这样做最易赚钱。不过在运用这个理论时亦要附加一些条件,就是在牛市第一期买入的低价股,最好是大公司、有名气的股票。因为在牛市第一期,悲观情绪仍未完全恢复,股民不敢随便炒一些公司差、价格低的股票,只会专捡些他们觉得可以信赖的大公司股票去买。所以这些名气股升幅会大于名气小的公司股票。相反,在熊市第一期,卖出升幅过大的股票就应该专挑那些差的公司股票去卖出。因为持有大公司股票的人,很多都是富有人家,他们未必需要急于抛售手中股票,所以这些大公司股票跌幅会比较小。而且就信心而言,持有大

公司股票遇到跌市都会有人去守,希望将来回升。但是这些股票亦有多,究竟选择哪一个买入,选择哪些作为沽空对象才对?两个股票,同是跌得过低,是否一起买入还是有其他准则去帮助我们取舍?“重力定律”并没有什么明确的指示,这就要靠技术性的走势分析,尤其是股票的成交量作为弥补“重力定律”之不足,可以使这个理论发挥更大的效应。最后,整个理论,完全基于物理学的升得高跌得深的概念。但是股市情况还是纷繁复杂的,升得高,有可能还会更高;跌得多,有可能还会再跌,跌到大家都不懂。股市里面还存在着大户操纵股市,“托价”“洗盘”手法层出不穷的情形,所以运用这个“重力定律”时仍需要一些弹性。陈晓钟

本版观点仅供参考