

科创板的灵魂在科技创新



健中论道

当下股市走得还是处于弱势整理的态势,市场对即将推出的科创板给予了厚望,希望作为国家战略的科创板给中国股市带来一种“鲶鱼效应”,给当下死气沉沉的股市注入新的活力。

市场的期待很多,为科创板献计献策的方案也很多,但有些方案还是比较离奇。比如说,有机构建议将创业板中的科技股并到科创板去,进而取消创业板,这好像是一件比较滑稽的建议,消息一出,创业板大跌。

其实,中国股市的发展史就是一个新板层出不穷的历史。现在没多少人知道为什么中国股市叫A股?当年有股票交易的时候根本没有A股之说,只是后来要对外开放发外资股了,并将其定名为B股,那就将一大堆用人民币交易的股票称之为A股了,也就是说B股的名称在先,倒过来称A股的。

又比如说中小板和创业板,那年沪深股市闹得不可开交之时,上峰一声令下,沪市发展主板,深市筹建创业板,然后接下来沪市大扩容,深市筹建创业板筹了七年都

未获批,深市变成了7年没有新股上市的“死市”,然后深市捣鼓出变创业板名叫:中小板。直到2009年创业板才正式推出。然而创业板挂了9年了,大家看看这几百家公司中有哪些公司成为了伟大的公司?对中国经济和科技创新贡献了多少?而看到更多的是原始股东都发财了,市场造就了无数个富翁,将一地鸡毛留给了市场。

当下,历史的机遇又转到了沪市。在过去的中小板、创业板第一批股票推出时,都听到过来自管理层的这句话:只许成功、不许失败,要将最好的公司推上市。可以预料在接下来科创板发行上市之时,也会听到这句并不陌生的话。然而最关键的问题是,要将落脚点放在“科创”、而不只是“板”。

纵观人类的科技史,科技创新是推动社会发展最根本的主要动力,而资本的力量是次要的,资本只是个舞台,让最具科创能力的企业如虎添翼,让科技创新赚钱的公司赚更多的钱,而让不能赚钱的公司早日驱逐,这是一种“马太效应”,科技创新需要一种踏踏实实钻研,来不得半点的虚假,也不是靠运动式能搞出来的,所以科创

板,科创是主、板是次,如果主次颠倒,那就是变种的圈钱而已。接下来的科创板绝对不能只是原先的中小板和创业板的变种,而应该是一个全新的市场。

现在市场想象中的科创板和想象中的注册制传得很多,比如:放开发行价、按市场询价发行;又比如:放开交易限制、放开或扩大涨跌幅;再比如:对科创企业放宽上市条件……,当然这种种传说也只是传说而已,都还不是最终的定局,但笔者要说的是,如果思路停留在这上面,那也是蛮无聊的事,因为上述所有的所谓变革都不是改革,而只是“翻烧饼”,因为这些方法都是过去早实施过的,而且是被过往的改革改掉的。

还有20来个交易日今年的交易就要收官了,今年的市场也就这样了,股市的围城中,里面的人还是想着法子想冲出来,而外面想冲进去的,大家都在等待吧,等待市场格局的变化、等待科创板的推出、等待新盈利模式的出现。在临近年末的20多个交易日中还是以静制动为好,最多也就做做小差价罢了。

应健中

本版观点仅供参考

散户心得

股市令人捉摸不透,价格变化充满不确定性。一个指数或个股,哪天涨哪天跌多少跌多少是不确定的。你买进后,什么时候赚什么时候亏赚多少亏多少也是不确定的。对一个消息事件的反应也是不确定的。股票上涨和下跌的程度经常性地出乎大家意料。

然而不确定性并非是股价运行的全部规律,股价运行还是有一定规律可循的。这些可循的规律就是这个市场有相对确定性的地方。股市上是存在相对确定性的,如果没有这样的确定性,那市场上不可能有长期的稳定的赢家。如果是一个纯粹随机的地方,理性的人是不会前来参与博弈赚钱的。

在不确定性中博弈,盈亏概率就如猜大小,结果随机。我们需要去伪存真,归纳出股市中的相对确定性,利用相对确定性来构建我们的投资策略,获得长期稳定的盈利。

确定性一:净资产收益的积累趋向同比例提高公司的价值。

设某公司有100万股,净资产100万元,市净率为2倍,股价2元,市值200万元。运营三年,每年净资产收益率都是26%,显然一年后公司净资产变成了126万,每股净资产变成1.26,二年后公司净资产变成158万,每股净资产1.58万,三年后公司净资产200万,每股净资产2元。设二级市场市净率不变,股价最后是4元,市值400万。因为ROE的积累,公司的价值增长是确定的,但是价格围绕价值波动的波幅和频率是不确定的,原来围绕2元波动,现在围绕4元波动。公司继续按同样的净资产收益率再经营两年,这时公司的净资产累计317万,每股净资产变成3.17,同样市净率下股价就变成6.34元,这时股价的运行区间大概率上是围绕6.34元上下波动,确定性地不会围绕当初的2元上下波动。一个经营正常的公司很少会跌破净资产,跌破也是暂时的。

确定性二:历年亏损的公司会折损公司的价值。

举一个实例。中弘股份2017年3季度报时每股净资产1.17元,2017年年报时每股收益负0.30元,导致每股净资产只有了0.87元,2018年半年报报出每股亏损0.15元,导致每股净资产变成0.75元。看公司股价,2017年9月在1.9元左右,2018年2月复牌后跌到1.6元左右,2018年中报出来前已经跌破了1元。

上述正反的例子可以看出,盈利的累积致价值的累积致股价上涨,公司的亏损致资产缩水致股价下跌,这个方向是确定的。市净率波动导致股价波动,但10元的每股净资产股价在10元上面波动,50元的每股净资产股价在50元上面波动,100元的每股净资产股价在100元上面波动,区间完全不同,比较确定。

因此,我们就找到了一个股市获利的逻辑,买入依赖盈利增长导致净资产持续较高的公司,他的每股净资产增长1倍后,大概率事件上股价的运行区间也提高了一倍,假以时日,我们在这样的股票上获利就很确定了,也许50%,也许100%,也可能150%。事实上,那些过去10年10倍的公司,无一不是依靠长期的较高的净资产收益率来提高公司价值的。毛彩华

股价的确定性和不确定性

美国物价低那美国人的钱呢?



文兴说市

最近介绍了不少美国感恩节黑色星期五购物的消息,那些吃穿用的优惠,让我们来自中国的朋友会感到惊讶,美国超市里日常用品真的便宜,连奢侈品也比中国便宜,关键让人不平的是他们收入高赚的还都是美金,花的却比我们还少?笔者一样也在思考一个问题:美国的储蓄率超低,美国人的钱都花到哪儿去了?

几天前笔者和朋友一起去附近的汽车销售公司,在朋友圈发了几个车的价格,看了笔者微信的朋友都眼红不已。对比国内的价格真会感叹美国的汽车真的便宜。的确,假如短期来美国,看到的物价感觉很低,而且美国人几乎不存钱的,储蓄率极低,57%美国人的储蓄还不到1000美元。看到笔者也感叹美国的物价,当地朋友就说了“买东西便宜,其它的就贵了”,其它是指什么呢?笔者作了一个简单的了解。先说收入吧,2017年美洛杉矶GDP已经达到了9700多亿美元,而我国的2017年GDP最高的城市上海市才30133亿元人民币,洛杉矶翻上海一倍还多出1366亿美元,可见美国人收入高是有道理的。美国2017年家庭年收入中位数约59000美元。44%的美国家庭年收入低于50200美元。而这样的收入在洛杉矶就算比较低了,去除保险、住房消费、教育、医疗支出,的确一年下来所剩无多了。以前说美国人超前消费什么的,看来并不全面呢。

除了买房租房这种算投资行为以外(只有租房是消费行为),美国人大部分钱流向之一就是保险费。实际上这更是一个奢侈的消费项目,保险买得多,生活的保障就多,对于穷人来讲,只有政府给予的低保,而富人每年有巨额的保险支出。保险金的高低和工作单位有很大关系,有的保险金自付比例较高,有的较低;有的保险包括老婆小孩但不包括自己的父母,有的只包含工作者自己。如果工作单位不提供保险或者不工作,就需要自己付出较大一笔钱自己买保险,价格范围非常大。

朋友举例一次急性阑尾炎,当天去了医院急诊做了切除手术,第二天从医院回来。一看医疗账单2.5万多美元!好在有保险,自己只付600美元。看看这样的医疗费用,谁敢不把保险当作重要的支出?

还有一块就是未来养老的支出。养老金(也就是我们都知道的401K)是自己存一部分,工作单位会同比例存入,所以存得多对自己未来拿得多,而且存养老金可以免税,所以每个人都愿意多存以点。但是有上限,2018年是18500美元一年。401K最终点是60岁退休时,有最多120万美元在账户里。不过养老金存多了,眼下可花费的就少了,必须有一个平衡。

最大的平衡就是教育支出。经常听人说美国教育不花钱,那是指公立的义务教育不花钱,但有限的义务教育以外学习需要花费的,而且花的钱都是大钱。公立学校只是基本教育或者希望小孩将来能有较大发展空间的都会花大价钱在教育上。笔者

朋友家儿子和女儿都报名参加一些提高“素质”的课程比如体操、篮球和芭蕾等,这些花费都不小,但对未来孩子们参与藤校竞争有用。对于一般的双职工,报各种班不是奢侈品而是必需品,谁家也没办法下午三点(放学时间)就翘班回家看孩子。不过一旦放弃公立学校转而投入私立学校,从小学开始到大学,就是一笔很大的开支,美国大学的费用非常高,每年每人5万美元起。18岁上大学时候基本要存够20-30万美元,从孩子出生起每年要存1万多美元。

再来说说住房。美国地广人稀,经济发达地区房价贵、税收高但工作机会多,东西海岸的主要城市基本都是这样的状态。广大中部地区房价便宜、税收也低但收入也低。美国住房每年都要交房地产税,这个税的多少与所在地区的教育好坏、治安状况直接相关,便宜的住房往往不能满足人们对孩子教育和居住安全的需求,好的教育与治安环境房价也高,因此住房是美国人支出的主要环节之一,买房的按揭与租房支出类似,占了支出的很大一部分。

美国日常生活比国内贵的主要就是两类:人工费和知识产权类支出。美国人家里买东西基本都是DIY,从家具到花园搭建,都是自己动手安装,不然需支付不菲的费用请人安装。知识产权方面最能理解的就是游戏软件和书了,比国内贵多了。

上述比较和大致的了解,能让我们知道哪些经济规律在中美两国之间的差异,从而有利于我们找出有发展潜力的机会,让眼光看得更远。文兴

老凤祥银楼名品楼

高贵祖母绿 永恒的时尚华美

老凤祥大师工作室的设计师们为了迎合不同女士的身形、气质以及喜好,推出了各类琢形的祖母绿饰品,分别有圆型、椭圆型、祖母绿型、公主方形。譬如一款被18K白金和钻石巧妙镶嵌的公主方型祖母绿,钻石层叠的造型立体精巧,衬托着女性优雅迷人的气质,修长的廓形带给女士更为纤细的视觉效果。祖母绿型与公主方型切割的祖母绿戒指强调了块面与块面之间的视觉冲击,经典之余更显时尚摩登之感。不论是重要场合还是日常佩戴,都能打造出高高在上的女神气质。

老凤祥银楼名品楼:
南京东路518号(福建中路路口)
联系电话:63526688

助听器大优惠

12月1日-12月8日,助听器年末大优惠活动开始啦。

美国斯达克、丹麦瑞声达、瑞士博瑞峰、美国奥迪亚、德国拉贝、中国万聆等多种品牌总有一款适合您。

重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克特价定制机2500元/台。

节假日照常营业可免费测听力 **优惠大酬宾**

地址:上海徐家汇漕溪北路41号汇嘉大厦6B(太平洋数码一期6楼B座)地铁1、9、11号线徐家汇站下9号口出
电话:021-62171886
微信号:17317733852
网址:www.xjhztq.com

欢迎广大新老用户前来试听好助听器 看过来!别错过!

尿频、尿急、尿痛、会阴部不适、下腹部胀痛、腰酸腿软

治疗慢性前列腺炎

有了新选择——远播牌前列腺磁疗敷袋,国家二类医疗器械

远播牌前列腺磁疗敷袋是一种专门针对慢性前列腺炎引起的尿频、尿急、尿痛等症帖敷辅助治疗的产品。看产品名称,就对症,它运用体外帖敷方法,集磁疗与热疗于一体,使用时,只需敷贴在命门穴或中极穴的贴身衣物上,接触空气后,可以产生40-60℃的热量,同时配合磁场能量的刺激传递,从而达到对慢性前列腺炎引起的腰酸腿软、尿频、尿急、尿痛、会阴部不适、下腹部胀痛等症的辅助治疗。

远播牌前列腺磁疗敷袋是通过食品药品监督管理局正式批复的二类医疗器械产品,注册证编号:辽械注准20172260039,其具有携带方便,使用方法简单等特点。

宝山区呼玛路754号净肤堂有售。全市免费送货,货到付款。021-3126 8809

请仔细阅读说明书或在医务人员指导下购买和使用。
辽医械广审文第2018020023号 辽宁第康鑫医疗器械厂 备案证和注册证事项详见说明书