



健中论道

科创板要哺育伟大的公司

随着时间的推移,科创板渐渐地掀开了神秘的面纱,用“渐渐地”形容这个进程还是比较妥帖的,尽管科创板2+6的规则已经铺好了道路,但这路上怎么行车,其细节还需要不断优化。为科创板上市,上交所还成立了一个指挥部,下设11个工作组,这样的动静在中国股市的历史上绝无仅有,可见对于科创板这个国家战略,只许成功,不许失败,丝毫不能懈怠。

当年中小板、创业板开出之时,都说过只许成功、不许失败,要将最好的公司推出来上市,然而那么多年下来,还没有哺育出几家伟大的公司。

资本市场对经济的最大贡献应该是哺育出能够引领新兴产业、能够产生巨大财富效应的公司,而近10年来上市的这些公司,

无论冠名于什么板,基本上还是以融资为目的,那些股权质押、商誉减值给市场带来麻烦的公司,基本上集中在这些板中。所以,现在推出科创板,就是要改变这样的状态。现在各路市场参与者都为科创板的开出紧锣密鼓,一头工作是给市场引入好公司,另一头是引入投资者,这两头工作,实际上前者比后者更为重要。

由于信息披露原因,非公众公司谁上,这个信息难以掌握,但新三板中挂牌的公司却很热闹,很多公司争相信息披露,将在新三板中摘牌,转板到科创板上市,这个信号实际上有点不祥的征兆,到创业板、中小板上市都不够格的公司,接下来到科创板来圈钱,也许这家公司未来有钱之后会如虎添翼,但至少在目前阶段,样子有点难看。所以,抓

好科创板挂牌股票的供给侧改革,是一件重中之重的工作,科创板能否成功,关键在于发现和哺育有前途的公司,不能找一堆扶不起来的“刘阿斗”公司,只有这样,科创板才有生命力。

至于科创板的交易规则变动,实际上都是交易的事,再怎么变动,与科技创新没有任何关系的,而现在似乎都关注着这种变动。科技创新需要踏踏实实的工作,需要一代人的努力奋斗。

至于投资者是否参与,还是自主选择吧。现在的标准看起来似乎有点放宽,你持有新三板和贵金属的市值也算,也就是尽可能让更多的投资者来参与科创板吧。一头放宽开通标准,另一头不断对投资者提示风险,这也是一个蛮有趣的现象。开通解决

格问题,开通后市值的升降就不管了。我们知道市值是一个动态的概念,一个现有48万元市值的投资者不具有开通资格,但不能说这个人就是“菜鸟”,可能两年前他有200万市值,只是在股市中输成了这个鸟样。至于先将钱打进来,开通后再转出去,这样的事也会多起来的。

对投资者来说,不是让别人来判断你是不是适格的投资者,而是你自己要衡量一下,这个板块是否值得做。投资者的追求不应该放在交易机制上的各种新规则上,因为这些与科技创新毫无关系,投资者的追求还是要放在公司上、去捕捉未来能变得伟大的公司。

应健中

本版观点仅供参考



文兴说市

游资遵循的基本原则

最近股市迅速被激活,连很多已经忘记股票账户密码的老年投资者纷纷找到营业部,重新“激活”自己长久不用了的账户,想到去年年底有关部门负责人说过的一句话“股市的春天就要来了”,的确生活中的春天已经来临,股市的“春天”也来临了。最明显的证据就是最近新募集资金的一个计划50亿元人民币的基金,却被蜂拥而来700亿元资金认购!当然,如此热情似火的认购场面不仅很久没见,而且也让谨慎的朋友为市场而担心了。

其实自从2月底从美国回来后,与朋友们聚会谈得最多的就是两件事,一个高频词汇是“游资”,另一个高频词汇就是科创板。今天先说说游资吧,游资该怎么定义呢?有的词典里是这样说的:游资也叫热钱,指游移于各国金融市场之间,以获取投机利润为目标的短期资本。在A股市场中的游资也是

热钱的代名词,有利可图它们奔腾而来,无利可图便悄无声息。游资的目的在于用尽量少的钱以钱生钱,是只为追求高回报而在市场上迅速流动的短期投机性资金。热钱的目的是纯粹投机盈利,而不是制造就业、商品或服务。早期股市中有着一定资金实力的股民开始追求利润最大化,在这个大背景下庄股应运而生。加上证券市场特有的信息不对称,股市中多数散户都是按技术形态来炒股,看图说话也造就了庄股的辉煌时代,资深股民应该还记得德隆和万科,就是当年的经典。

如今游资与当年游资有何不同呢?追逐短期投资收益是一样,但利用国内外基本面的眼光远超过当年的游资。笔者只谈游资最关注的基本原则,那就是成交量。

有人认为眼前这波行情是游资发动的,认为是游资发动的股市行情,笔者首先提出

观点,这波行情不是游资发动的,但是游资的确激活了市场。我们只要看被称为“妖股”的那些股票,都有基本特征:放量。而且放量突破回拉再上升的过程完美的验证“价量逆时针曲线”,笔者以前多次撰文谈价量逆时针曲线,这是看盘的投资者都能看到的市场现象。尤其在市场别的股票没有什么交易量,整个市场的交易量就是部分股票,形成了市场的热点,游资会极为敏感地发现市场热点即资金漩涡,便投身其中,参与的热情往往超过最先发动行情的“聪明钱”,甚至连“聪明钱”已经退出,而热情的游资依旧把股价哄抬上去。

这里笔者再简单介绍自己总结的逆时针曲线,就是一个八角型图,从最下面水平线开始逆时针转动。1)股价在低位盘整时,成交量明显由萎缩转为递增,表示低档承接能力强。2)成交量持续扩增股价回升,逆时

针曲线由平向上时,为最佳买进信号。3)当成交量增至某一水准时,不再继续放量,但是股价仍持续上升。4)股价继续上涨,但涨势趋缓,成交量跟不上,走势开始有减退的迹象。5)股价在高位盘整,已难再创新高,成交量明显减少,此为警戒信号,此时投资者应做好卖出准备。6)股价从高位滑落,成交量持续减少,逆时针曲线的走势由平转下时,进入空头市场,此时应卖出手中股票,甚至融券做空。7)股价跌势加剧,呈跳水状,同时成交量均匀分布,未见萎缩,此为出货行情,投资者应该果断离场,不要心存侥幸。8)成交量开始递增,股价虽然继续下跌,但是跌幅已小,表示谷底已近,此时不宜杀跌,空头也不宜肆意打压,应伺机回补。所以,价量关系逆时针曲线不仅是投资者看盘操作的手段,也是游资迎合市场的表现。

当然科创板更是一个被股市自我强化的预期,所以笔者认为,股市被激活完全与此有关。

文兴

财看门道

价值投资者的试金石

很多投资经理都打价值投资的旗号来推介自己的投资理念和产品,事实上有些投资经理是言行不一的。那么,如何区分真假价值投资者,我建议从三个维度来判断。

首先 专注分析公司,还是专注预测市场。价值投资者的核心工作就是公司分析,要在意管理层品行,研读公司财报,留意公司现金流,用贴现率、ROE、PB、PE等方法核算公司的价值,当发现公司股票价格低于价值时候坚定买入,耐心持有。价值投资者不预测市场,甚至不是很关心指数涨跌,也不擅长点评市场。他们比较呆板,也不太了解市场上变化多端的题材热点。从这里可以看出价值投资者和我们日常见到的股民的套路显著不同。

股民的关注重点在市场、在板块、在指数、在K线图上、在各自利空或利好的消息当中、在觥筹交错之中、在人群扎堆地带,他们在这些领域豪迈预测,侃侃而谈。

预测是开放性的,可以天马行空,天南地北,五花八门,容易掌握,也容易表达,有故事性和趣味性。分析需要依据严谨的科学方式方法,比较深刻和严谨,一般股民不会也懒得去学。

其次 喜欢熊市,还是喜欢牛市。股民只喜欢牛市,牛市个股活跃,涨的几率大,波动也大,题材话题很多,所以热闹非凡。股民讨厌熊市,熊市里他们会很郁闷沮丧,缺乏信心。价值投资者也享受牛市,享受牛市带来的股价上涨。但是他们不会激动,根据均值回归

的信念,他们知道即使没有牛市,他们的股票也可能在某些阶段独立上涨,和大盘指数分道扬镳。最大差异是,价值投资者可能会喜欢熊市,会在熊市活跃或激动,因为在熊市他们会发现大量的低估值的品种,感觉遍地黄金。如果可能,价值投资者是非常愿意在熊市时候大量买入,甚至加上杠杆。

再次 熊市里是买股票还是卖股票? 买卖行为上的差异最能区分真假价值投资者。沪指是在2019年1月4日见到最低点2440的,去年第四季度,因为市场非常悲观,有些投资经理的产品仓位很低,甚至空仓。今年1月和2月市场上涨太急,这些轻仓位的投资经理还来不及调整和思考,指数迅速涨了

20%多,个股涨50%的比比皆是。那么问题来了,如果投资经理不使用看好未来市场的逻辑跟着更高位建仓,他们将面临继续踏空而承受净值不增长的巨大压力。如果更高位建仓,逻辑上无法给出价值投资的交代:第四季度都认为股价太贵,没有买入价值,现在普遍贵了20%到50%,怎么又具有价值愿意买了呢?显然,这些投资经理不是价值投资者,他们是比普通股民更专业的专业投机者。他们不是盯着的具体公司价值,而是在判断市场,如果预测市场会跌,即使个股价格低估,也不会买入;如果预测市场会涨,即使个股价格高估,也愿意买入。

虽说条条道路通罗马,各种赚钱路线不必区分优劣高下,但巴菲特仍然是我们的旗帜和标杆。其实很多投资经理拥有和巴菲特、陈光明、段永平一样多的知识和信息,不足之处在于是否把知识转化成认知和信念。毛彩华

财散户心得

部分股民入市早,经历多,不时调整思路,关心大盘走势,为此付出的精力和财力相当可观,但始终没有获得理想回报。有的股民进入股市不久,恰巧赶上一段牛市行情,所买股票接连几个涨停板,不长时间就赚得碗满钵溢,这般鲜明对照,难免怨气顿生,有的人甚至影响了炒股的热情和动力。对于上述问题究竟应该怎样看待,依笔者之见,要从三个层面理解和认知。

■ 首先,作为股民要学会站在更高的层面上看问题,想事情,定方向,审时度势,权衡利弊,去粗取精,去伪存真。应该看到,证券市场的出现就是市场经济的产物,更是一个国家经济繁荣健康的标志,投身股市不仅通过买卖股

炒股比的是心境

票中获利,而且在相当程度上支持了证券市场的快速发展,为上市公司融资提供了有力支撑,从而起到举足轻重的作用。作为股民不光要通过炒股获得收益,同时还应成为推动资本市场发展的参与者,如果从这个层面考虑问题,完全有理由为自己感到自豪。

■ 其次,大家都知道,尽管股票的含义和称谓很多,诸如蓝筹股、权重股、ST股、概念股、创业板等,当下又有众人瞩目的科创板要面市,品种委实不少,可万变不离其宗,宗旨只有一个,这就是股票的涨跌盈亏充满了风险性和挑战性,不可能只赚不赔,永远稳操胜券,天下唯你独尊。也正是由于这个原因,才使得股市在众多股民面前显示出

公平和公正,进而成为其魅力之所在。如同不少股民讲得一样,机遇均衡你我他,不知花落谁家,不是股市变化快,看待问题存偏差。换个角度看,倘若事先都能准确知道哪只股票何时上涨,甚至清楚能涨到什么价位,岂不人人可以坐享其成静等发财了吗?

■ 其三,关键要素是你能否对股市保持长久不衰的耐心,毕竟股市有风险,投资需谨慎,经历风雨显而易见,不妨将此当作一种考验智商和心境的投资方式,量入为出,精心筹划,由此及彼,由表及里,不给自己设定不切实际的目标,始终拥有憧憬和希冀的好心情才是初衷。

刘宝民

拍卖公告

受委托,我司定于2019年4月26日上午10:00时,在上海市宝山区丰翔路2158号维也纳酒店会议室,公开拍卖位于上海市嘉定区南翔镇真南路3961号商业用房一栋,建筑面积约2213.59平方米。

咨询、展示时间:公告之日起

报名时间:2019年4月23日起至2019年4月25日下午5时止

报名地点:上海市嘉定区丰翔路3133号全季酒店

报名条件及要求:凡具有民事行为能力的个人或企事业单位,均可参加竞买。报名时须持有效证件交纳报名资料费并按规定缴纳拍卖保证金后获取相关资料。

咨询电话:0851-28231632 13765934567 倪女士

13885259566 13985696667 王先生

遵义市兴盛拍卖有限责任公司

2019年3月23日