市场破发股为啥越来越多?

“破发”这个关键词似乎在媒体出现的频率越来越高了,破发就是股票跌进了发行价,这种情况在30年前的柜台交易阶段就有,牛市破发比例归零,熊市破发比例增高。可现在大盘走在慢牛的轨道上,但破发率却上升了,这是一个蛮有意思的话题。

有数据表明,当下股市4100多个股票,有503家跌进了发行价,占比12.08%,这个比例说高不高,说低不低。如果将这个比例放到世界各大经济体横向去比较的话,这个比例真不算高,咱们市场的退市比例也真的很低很低;但说低也不低,纵向比较,中国股市30年来这个规模的破发那真是很高了。也许未来这个破发率比例还会提高。

当下的破发基本上有两种情况:一是上市就跌破发行价。现在市场新股发行价的确实行的是双轨制,主板、中小板实施的是审核制,发行市盈率基本上控制在23倍以下;而实行注册制的科创板、创业板通过机构询价确定发行价,无所谓发行市盈率,暂没盈利的带U符号的公司都发行了,说暂没盈利还是比较客气的,实际上就是亏损公司都发行股票了,而且发行价奇高,所以此类股票破发,问题不在于市场本身而是发行价定得太高。

二是上市了N年后公司业绩每况愈下形成的破发股,但这类破发股刚上市时都有过一把炒作行情,新股申购者都可以获利而退,在当下503个破发股中大多数都是此类股票。比较极端的例子是ST庞大(601258),2011年的发行价为45元,上市首日开盘价为36元,开盘即破发,然后开始了漫漫下跌路,笔者码字时股价为1.01元,这样的走势与当年的华锐风电有的一拼,从一级市场到二级市场没有赢家,赢家只有一个,那就是上市后以任何价格套现的原始股持有者。

尽管股票的破发率上升,但新股依然抢手,无论是审核制还是注册制下的新股发行,中签率依然低到万分之几,偌大的市场认购的都是一家家小公司,申购变成了“傻瓜化的游戏”,“一键申购”下去,大多数人并不知道买的是啥东西,尽管破发比例越来越高,但一开盘破发的还是极少数,新股申购变成了一种类似买彩票的游戏,这种状况在未来的几年中恐怕难以改变。即便是用现金申购的新三板精选层,上市后大多数不赚钱,但申购者依然络绎不绝,中签率也是百分之几,新股依然是市场的抢手货。

当下股市有两种股票:一种叫会涨的股票,还有一种叫不会涨的股票。个股强者恒强、弱者恒弱,会涨的股票涨得看不懂,不会涨的股票也让人看得目瞪口呆,会涨的股票大家讲得很多了,天天有人推荐这、推荐那……不会涨的股票已经没人理会了。股市会涨的股票水涨船高,趴下的股票继续趴着,市场一半是火焰、一半是海水,在这样的市场结构中,投资者只能跟着市场热点走,顺势而为。那些破发股之所以跌破发行价,都是有原因的,对那些业绩每况愈下而破发的,要远离为好;而那些被错杀的破发股,只要有业绩支撑,企业本身没什么问题,发行价也不是很离奇,此类股票还是可以低吸,一旦市场转势,这类股票还是有较大机会的。

应健中

上证综合指数周K线图

今年也许有不一样的股市

有的事情没遇到也许永远不知道会有什么结果。

进入2021年,传说的“极寒”天气果真出现了,上海那几日出现零下七摄氏度的天气,创造了本世纪以来上海最冷气温的纪录。浦江江边有的高楼照例出现冰冻瀑布,看到网上的照片还是十分惊人的。

那段时间上海的用电量也创出新高,上海没有北方的集中供暖系统,每个家庭冬天取暖离不开电力,如果在冰冻天气下再伴随电力供应中断,这对人们的生活而言真的会瓦凉瓦凉,笔者就遇到过一次寒冬里的停电。

那天晚上整个小区突然停电,业主群一片喧哗,家里装着不用的应急灯自动亮起,看着业主群的议论和情况说明,依旧做着自己的事情,等待着电力恢复。可是应急灯亮了没几分钟就暗了,笔者焦虑不安了,漆黑一片,室内温度快速下降,假如电力一直不恢复,那室温很快会接近室外温度的,家里还有两岁的小孩子,不扛冻啊!于是我们只能全家转移到正常营业的酒店。这里,笔者不是要说停电事故如何发生和如何解决,而是要说那几个应急灯。

这些应急灯真正做到了“应急”,只亮了几分钟!而这种产品人们在购买时试验一定只是试停电后会亮的功能,而不会去思考应急灯能亮多久的问题。谁会去想一个不太用的应急的东西其实应不了急的问题呢?

最后这类问题也在现实生活中出现了。

从我们接触股市,人们就有这样的意识:中国股市非常投机,常会出现让人哭笑不得的奇葩事情,如见风就是雨、望文生义等等,解释的原因呢就是中国股市还不成熟,不成熟的原因在于散户太多,投资理念也不成熟,缺乏价值投资的理念等等。当然告诉人们这些观点的人,还会告诉人们成熟股市就是港股、美股。可是从投资者发出基金和机构投资者抱团的议论以来,股市出现了反应:从只涨指数不涨个股到指数个股一起一个方向的下跌。前一阵又突发去港股填坑,笔者也发文疑惑“港股估值突然才低了吗”,机构投资者行为越来越趋同了,这是为什么呢?

A股是散户市,美股是机构市。笔者怎么感觉我们的机构投资者也在像散户那样高喊口号冲入港股呢?

说到高喊口号冲入股市,就不得不谈到近日惊动全球投资者的美国散户逼仓机构投资者的事件。美国股市正在翻拍中国15年前的那场“散户牛”剧情。纽交所上市的游戏驿站股票(GME)价格从1月21日的43.03美元/股的收盘价迅速升至1月27日的347.51美元/股,不到一周时间股价翻了8倍,做空机构的的大幅亏损引起投资者的关注。

2020年,GME股票的空头占流通股数量的比值长期高于100%,这一数值远超美国市场的多数公司(特斯拉的空头/流通股数约7%),美国市场上占比超过50%的公司总计仅8家;而截至1月19日,GME期权的看涨未平仓合约数对应3180万股GME股票,约占流通股的一半,此后看涨期权头寸进一步上升,当盘中股价超过最高合约执行价格时,为了对冲风险,卖方只能买入股票现货对冲,这可能无形中推高股票的价格。散户抱团收到了奇效,游戏驿站的股价在短期内飙涨,空头成本也大幅飙涨,这才让机构空头甘心认输。散户的疯狂还引来了马斯克的关注,他转发了一条关于游戏驿站的消息,使得游戏驿站1月26日股价继续大涨92.71%。

游戏驿站绝对是美股近期的明星。公司是一家视频游戏零售商,主要从事销售视频游戏的硬件、数字视频游戏的软件、配件和电脑软件等,是美国人童年少不了的陪伴。现在这只股票还在暴涨暴跌,不但引起白宫发言人的关注,还出现了“金融黑社会”的议论。

有一句话叫披着羊皮的狼,这是狼为了混进羊群的基本伎俩,而没有听说过披着狼皮的羊,如果出现披着狼皮的羊,那只能是羊的化装舞会了。有舆论相信散户爆仓做空机构,那就继续观察还没散场的美国股市这场闹剧吧。这也是一个应急灯的实验。也许2021年能让人们看到一个不一样的股市。

文兴

财 看门道

『抱团』是机构对价值的一种共识

2021年A股开局本来不错,但到了本周五,有位同事跟我说:今年赚的不但全部回吐了,还开始亏了!我吃了一惊,心想难道2021年第一个月的行情是镜花水月?当我打开K线图时,发现果不其然!上证综指去年底收盘点位3473点,今年见高3637点之后再也无力前行,及至本周五跌穿去年收盘位置,创下3446点今年新低。难怪同事的账户股票市值缩水至负数。

市场又哀嚎遍野了。看看各大小粉丝群,有人说“又被割韭菜了”,有人说“真的斗不赢机构”,还有人说“股市就是绞肉机”……

见财化水,投资者心中难过懊悔失望甚至愤怒,都是难免的。但是,就在一个星期之前,甚至本周一,大家仍然信心爆棚,感觉牛市已经跑起来了,尽管月初那段时间只涨基金抱团股,其余股票跌跌不休,有人还发明了“股灾式牛市”的戏称。进入中下旬,个股出现普升,“赚钱”的感觉终于回来了。没想到的是,周五一根大阴线,又使很多人的“信仰”发生了动摇。

一根大阳线,可以好了伤疤忘了疼;一根大阴线,可以让人“改变信仰”。说的就是散户!很多投资人喜欢为自己的亏损找借口,什么信息不对称啦,什么零和游戏啦,什么被基金割韭菜啦。其实,这些并不是现在才有的,A股快30年了,一直都被人诟病这些。但是,这30年A股发生了翻天覆地的改变,进步了很多,规范了很多。虽然不能与国际上的成熟市场相提并论,但是,也不至于像某些人说的那样是个“赌场”。

首先,信息不对称是必然的,任何市场里都存在信息不对称,光是投研的投入,个人投资者肯定不可能跟机构比,所以,你获取的信息怎么可能跟机构一样?这一点,个体必然处于弱势甚至劣势。

其次,把市场看成是零和游戏的,都是没有看到成长的。上市公司的成长,才是股市存在和发展的基础和原动力。如果你拿着茅台的股票,或者各种“茅”(行业龙头),所有人都是赚钱的,因为这些公司在快速成长。

第三,有人总喜欢把自己和机构对立起来。以前的机构叫庄家,现在的机构叫基金。记得有一天我的一位粉丝感慨地说:“唉,散户只有被基金割韭菜的命运!”我忍不止马上回复他:“如果你觉得被基金割韭菜了,为什么你不去跟基金站在一起?你既可以买基金,也可以买基金买的股票!你跟基金站一起,他如何割你的韭菜呢?你为什么总要想站到基金的对立面呢?”

其实我心中很清楚,这位粉丝所代表的是老股民的惯性思维。在他们的认知里,市场只存在庄家和散户,庄家是狼,散户是羊,羊终究要被狼吃掉。于是,各种“如何战胜庄家”的书籍甚至培训班应运而生,成为股市里一道亮丽的风景线。

但是,时代不同了。现在机构投资者规模大了N多倍,A股与国际越来越接轨,高成长的上市公司成为香饽饽,股票不会再像以前那样,涨多了就会跌回来。“茅台洗脑”之后,越来越多投资人(包括机构投资人)都改变了对A股生态的看法,于是,才出现2020年之后的“抱团”现象。值得注意的是,如今的抱团与历史上任何一次的抱团不一样。以前的抱团更多是源于默契,多多少少基于资金博弈的默契。但是,如今的抱团,是基于对价值的共识。真正有价值的,是那些稀缺的、高成长的资产。早一批进去的,谁也不愿意随便扔掉;后一批进去的,宁愿买贵也不愿意买错。

黎婉仪

本版观点仅供参考

口臭 咽干口苦
可用 养明口香合剂
主治 口臭,口舌生疮,齿龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。
功能主治:中医:清胃泻火,滋阴生津,行气消积。用于胃热津亏,阴虚郁热上蒸所致的口臭,口舌生疮,齿龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。 OTC 甲类

全市各大药房有售
电话:62041665
批准文号:国药准字Z20025095,生产企业:贵州万顺堂药业有限公司,请按药品说明书或在药师指导下购买和使用,[禁忌],[不良反应]:尚不明确,黔药广审(文)第221208-00184号

腹泻、急慢性肠炎 OTC 甲类
可用 安场® 鞣酸苦参碱胶囊
用于 功能性腹泻、急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。
适应症:用于功能性腹泻和急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

全市各大药房有售
电话:62041665
批准文号:国药准字H52020688,生产企业:贵州万顺堂药业有限公司,请按药品说明书或在药师指导下购买和使用,[禁忌]:尚不明确,[不良反应]:少数病人头昏、嗜睡、恶心等症状,黔药广审(文)第220806-00181号

销售地址:[黄浦]:南京东路第一医药商店[静安]:中华新路957号,愚园路232号及雷允上西区各药房,山西北路208号,平顺路155号 [徐汇]:田林东路388号,汇丰各药房 [卢湾]:上海药房各药房 [虹口]:四川北路各药房 [长宁]:北渔路107号得一各药房[普陀]:新村路356,曹杨路673号 [闵行]:莘建东路444号 [宝山]:牡丹江路各大药房[杨浦]:长海路369号 [浦东]:上南路1071号,养和堂各药房 [惠南镇]城东路268号 [松江]:沪亭北路758号余天成各药房 [嘉定]:沙霞路83号 [奉贤]:南桥解放中路22号 [金山]:恒德药店各药房 [青浦]:青安路210号 [崇明]:东门路178号等全市各大药房有售。 广告