



健中论道

双管齐下 改革创业板的意义

中国股市两大交易所真是比翼双飞。在上交所推出科创板后,深交所立马推出了对创业板允许并购重组,并且将积极推出创业板的注册制改革。这双管齐下的措施接下来将对中国股市的未来走向起重要作用。

这双管齐下的改革之一,并购重组的规则本周起生效了。2009年10月30日,筹建了近八年的创业板在深交所闪亮登场,那天28家创业板公司齐刷刷地开盘,给当时的市场带来了亢奋和激情,当年围绕着创业板的设立,管理层踌躇满志,要让最好的科技创新企业上市,实现最严格的监管制度,在当时财经媒体的关键词中,创业板与下列关键词联系在一起:严禁并购重组、一退到底……

时过十年,这市场时过境迁,股市已经不能同日而语了。市场在变,规则也变了,原来

说好的一退到底的规则先退了。本周推出了创业板资产重组的新规,允许创业板公司资产重组,并且恢复融资功能。十年来深交所上市了800多家创业板股票,平心而论,创业板开板10年了,当年信誓旦旦要打造成中国的“纳斯达克”目标远没有实现,10年来并没有哺育出一家伟大的公司,而问题公司却出现不少。

著名的乐视网,10年来从最高179元跌到1.83元彻底趴下,乐视网太有名了,就不多说了。没啥名气的公司跌得持股人没有脾气的创业板股票也不是一家两家。随便说一个十年前第一批上市的28家公司之一的金亚科技300028,一年前开始停牌至今,股价从66元跌至0.66元,停牌的原因据说是涉嫌欺诈上市,都已经上市10年了,当年上市是欺诈还是没有欺诈,怎么到现在还查不清楚?这

也太奇葩了吧。所以,创业板的现实需要资产重组,当年轻松地退,一退了之,说起来容易,做起来难哪。

对创业板要动大手,这已经成了国家战略。前阵子,中共中央、国务院决定将深圳建设成中国特色社会主义先行示范区,为此提出了一系列战略性的方案,其中之一就是创业板的改革。创业板的改革接下来会从两个方面展开:一是继续创业板注册制改革,二是老创业板允许资产重组,这样一来的话,接下来深圳市场的创业板给市场带来了许多题材。

创业板的改革有几个技术层面的问题需要解决:一是创业板实行注册制改革那是针对新发行的创业板而言的,已经挂牌上市的800多家公司则是另一番景象,这样就势必形成两个板块,老创业板和新创业板;二是新版

对标的是科创板,上市后实行新的交易制度,那老板咋办?同样叫创业板,一个涨跌停板20%,另一个10%,这似乎有点问题,那就有一个接轨的问题,接轨怎么接,这将给未来的市场带来许多悬念;二是投资者门槛也是一个问题。如果创业板实行注册制改革,既然对标科创板,那科创板入市门槛为50万的规则是否适合实行注册制的创业板?这种门槛规定在现实操作中是否合理,这对未来的市场都是一个亟待解决的问题。

创业板开通了并购重组之路,将使一大批创业板公司枯木逢春,游戏重新开始,这也会带来许多个股的机会。但是,沪深股市每天相差悬殊的成交量或将维持相当长一段时间。

应健中



一个账户买多少个股票为宜?

图IC

股票投资是复杂精细的系统操作,需要遵循某种章法,才能求得稳定的正向结果。一个账户,应该买多少个股票,中途如何调整纠错,这背后都是有科学依据的。对这个问题,很多投资者没有章法意识,根据偏好,随心所欲。

先说账户全部资金只买一个股票的情况。要在3000多个股票中,选对一个股票,难度是蛮大的。假如股票大涨10%,那么账户投资收益就是10%,妥妥的。但是万一跌停板呢?那么账户资产就亏了10%。我这样描述的用意是想说明,持有单个股票账户收益的波动性会比较大。做对了没有问题,做错了的话会很被动。比如亏了10%-20%,投资者想纠错,但很难下决心止损卖出,因为止损卖出就意味着净亏损。股票投资,首先要考虑的是最坏结局是什么,如何处理,好不好处理,自己是否能够承受,是否造成资金的永久性损失。从这个角度看,只买一个股票,风险比较大,后续处理难度比较高。

再说一个账户持有十几个股票的情况。我见过较多资产量在50万元到100万元左右持股十几个的账户。这类账户大多是绿油油一片。这样的结果一般不是主动配置的,而是买一个套一个累积而成的。有的投资者买股票没有章法和原则,到处道听途说,听一个买一个,买了之后不知如何处理,牛股持不住,跌的不愿意止损,日积月累,账户股票繁多,杂乱无章。这样的做法是上述单买一个股票做法的简单重复,没有因为持股增加而提高选股成功率,没有降低风险,也没有建立纠错机制。

我这里推荐一个持股思路:主动以投资组合的形式建仓。比如50万元或100万元资金账户,均摊资金买入5个左右股票,500万元或1000万元资金均摊资金持股10个左右也可以。分散持股后,5个或10个股票一起跌停的可能性大大低于1个股票跌

停的可能性,降低了账户资产的波动性。5个股票,某个跌停,对整个账户影响是跌2%,相对容易接受,心理和操作上可控。这个5个10个股票怎么选呢?建议选择行业属性和驱动因素完全不同的绩优股。我们心目中的绩优股大致特征有:过去5年营收和利润稳定增长,股价稳定上涨,且业绩和股价表现基本同步,且找不到理由证明未来就不好了;ROE比较高且稳定;主业突出,业务透明,管理层稳定。这样的公司未来想变坏都难。这样一个组合,可以大概率保证,一段合理操作时间后,账户能够处于盈利状态。

重点说一下纠错机制。B客户账户200万元资产,5月根据我的组合建议平均资金买入五粮液、中国平安、伊利股份、立讯精密、美的电器。到10月,整个账户有不错的收益,但是伊利股份单只股票亏损超过10%。我们还是看好伊利股份,但是无法给出伊利股份什么时候可以开始上涨的预判。客户经常询问伊利股份,现实上该股给了客户和我很大心理压力。为了减轻心理压力,提高客户体验,我建议客户分步卖出伊利股份,等比例追加到其他四个股票上,客户愉快地接受了。为什么容易认错?因为账户总体是盈利的,割肉不痛。因此,建立投资组合,有利于纠错调整到最优状态。

当然,组合配置的合理性科学性,兼顾满意收益和合理波动,很考验投资顾问和投资者的水平。毛彩华

本版观点仅供参考

去年笔者在巴黎居住期间,专门抽时间去看了巴黎先贤祠,既了解法国的国家英雄,也朝拜证明地球自转的实验地。即当年法国人傅科做实验证明地球自转的地方,历史穿越感油然而生。

人类对地球的认识从地心说到日心说,经历了上千年。除了围绕太阳的公转,地球还会以自身为轴进行自转,这也是昼夜更替存在的原因。

1851年,法国著名物理学家傅科为验证地球自转,当众在这里做了一个实验,用一根长达67米的钢丝吊着一个重28公斤的摆锤,摆锤的头上带有指针,地面是一个巨大的沙盘可观测记录它的摆动轨迹。

傅科的演示说明地球是在围绕地轴旋转。在巴黎的纬度上,钟摆的轨迹是顺时针方向,30小时一周;在南半球,钟摆应是逆时针转动;而在赤道上将不会转动;在南极,转动周期是24小时。这个实验就是傅科摆。

人们常说的钟摆,就是一个简化的傅科摆,只有垂直面的左右摆动,而没有水平面的转动。钟摆原理,即一个钟摆,一会儿朝左,一会儿朝右,周而复始,来回摆动,钟摆总是围绕着一个中心值在一定范围内作有规律的摆动。

钟摆原理在人类社会中有许多应用,最常用的就是伽利略钟摆原理。伽利略有一次站在比萨的天主教堂,一直盯着头顶上不停摇摆的灯看。他发现,尽管随着时间的推移,吊灯摆动的幅度逐渐变小,但一次次摆动之间的时间间隔却始终一致。这就是伽利略钟摆原理。利用这个“摆的等时性”原理,1657年荷兰科学家发明了摆钟用来计时,沿用至今。

除了计时用到“摆的等时性”,在日常经济生活中也能用上钟摆原理。特别在股市,已经被总结为这样一些规律。一是估值不确定:A股市场的波动类似于钟摆的运动;弧线的中点就是个股内在价值(合理估值)之位置,但钟摆停留时间并不长,相反钟摆几乎始终朝着背离弧线中点的位置来回摆动。从MACD图看



文兴说市

期待股市重要时点的出现

比较直观,总是围绕零轴在运动;一般来说,找出历史上的最高位和最低位作为参考,一旦接近最高位,就要考虑卖出不可高位买入;接近最低位,就要考虑买入不可低位止损。二是股价定价的摆动性。A股一出利好消息,投资者就兴奋,股价就疯狂;一出利空消息,尤其是有关中美贸易摩擦的利空言论,A股首先不管三七二十一先趴下,沮丧过度!股市处在兴奋与沮丧之间来回摆动;股价总是处于定价过高与定价过低之间来回摆动。三是过度贪婪和恐惧。股价创新低即便低得离谱也不敢买进,过度的恐惧往往错失买人的良机;但在市场兴奋的时候往往又会过度乐观进而贪婪,即使股价连创历史新高,仍然追高买进,容易高位被套。

不过前面笔者也提到,钟摆原理是在一个垂直面考虑钟摆的运动规律,在真实世界中还要加上水平面的运动,那就是傅科摆的实验了,经济领域和股市投资也要加上水平面的运动,这样摆的运动就将立体完整。

股市当下处于钟摆的什么位置,投资者大致了解,也在期待钟摆冲过中点。

此时,笔者愿意加入水平面的考虑。即中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议于10月28日至31日在北京召开;证监会从编制层面专门设立科创板工作处,意味着监管层的科创板审核工作正在步入正轨;A股两融账户数4年来首次突破500万,或反映出风险偏好资金在当前点位附近正在积极布局;中美贸易谈判出现积极因素等等。从国际市场来看,明年全球经济还是较困难。美国从2008年至今的扩张周期已接近尾声,欧洲和日本因脱欧、加税等内部经济结构问题,经济状况依然偏弱,境外利率继续下降,如今欧洲和日本都已进入负利率时代,全球投资者要找有确定稳定高收益的资产,放眼全球就在中国。

考察傅科摆和伽利略钟摆原理,再面对中国股市,或许我们可以等待重要时点的出现了。文兴

口臭

可用 养阴明口香合剂

功能主治 用于胃热津亏, 阴虚郁热上蒸所致的口臭、口舌生疮、牙龈肿痛、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,牙龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。

全市各大药房有售
电话: 62041665

69.8元/盒

灰指甲

可用伊甲[®] 复方聚维砒酰胺凝胶

适应症 1.用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣;并发细菌感染也可使用。
2.用于疖、蚊虫叮咬、手足多汗症。

全市各大药房有售
电话: 62041665

138元/盒
60ml/盒

销售地址: [黄浦]:南京东路第一医药商店,淮海路各药房, [静安]:区各药房,愚园路232号,山西北路208号,中华新路957号, [虹口]:四川北路各药房, [徐汇]:汇丰各药房,茶陵路216号, [长宁]:玉屏南路152号得一各药房, [普陀]:曹杨路673号及复美各药房, [浦东]:海阳路622号, 养和堂各药房, [惠南镇]:城东路268号, [杨浦]:长海路349号, [宝山]:牡丹江路各药房, 友谊路223号, [闵行]:江川路242号, 莘朱路152号, [松江]:沪亭北路758号余天成各药房, [嘉定]:沙霞路83号, [金山]:恒德药店各药房, [奉贤]:解放中路20号, [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