



本周，有一个数据创下中国股市有史以来的新纪录。著名的中国石油上周五开盘5.85元，创下上市12年来的最低记录。2007年10月，中国石油发行价为16.70元，2007年11月5日，上证指数开盘5748点，中国石油上市开盘价为48.60元。作为超级大盘股的中石油，上市之后没有过股本扩张，12年一个轮回过去了，中石油依然是最赚钱的公司，可股票却将股东套得没脾气了。

好公司未必是好股票，这句股谚有一定道理，但市场还是不长记性的。这几年，股市二级市场疲弱不堪，而一级市场欣欣向荣，市场始终显现出新股供不应求的虚幻景象。于是，你们不是抢着要股票吗？那就大量供应，要多少有多少。但是，市场规律使然，一、二级市场

新股收益下降已成趋势

的这种冰火两重天状态最终还是要回到理性的轨道上来的。所以，近期新股明显退潮，新股不败的神话将阶段性破灭。

首先，银行新股已经难以挣钱。本周上市的渝农商行，上市第一个涨停44%仅停留一小时就抛压汹涌，中一签挣个两千元属于高手，第二天即封跌停板，笔者码字时，股价是7.74元，离7.36元的发行价仅一步之遥了。此番效应还将影响接下来发行的浙商银行和邮储银行。

其次，要密切关注风险提示。上周是IPO发行的最高峰值，计划一周发行17个股票，其中包括浙商银行。当时二级市场有点摇摇欲坠，而突然浙商银行宣布延期三周定于11月14日发行，这信息立马被解读为重大利好，看来市场真的把人跌傻了，连IPO基本规则

都忘了。浙商银行计划发行价为4.94元，发行市盈率为9.39倍，高于行业平均市盈率6.91倍，按规则，高于行业平均市盈率的，要进行“风险提示”，延缓三周发行，这被市场解读为利好信息，真有点莫名其妙。按这个规则，列入下周四发行的邮储银行延缓三周也是大概率事件，也许下周又会被市场解读为利好了。

再次，科创板新股盈利空间也开始缩小。本周四有个科创板新股杰普特光电上市，发行价43.86元的新股，开盘价56.10元，有幸中一签500股，赚6000多元，从科创板第一批股票中最高中一签赚10万元到如今赚6000元，可看出财富效应也在递减，不过有赚已经很好的啦，那些参与恶炒科创板的输得一塌糊涂了，比较典型的是那个晶晨股份

(688099)，当初上市开盘价136元，最高价166元，如今跌到最低55.10元，只剩零头，如果自有资金买在高位的，已抹去一半多了，如果是融资炒作，那基本上就爆掉了。

中国股市一级市场也潮起潮落，按惯例一波IPO高潮要延缓好几年，当下新股仍然还处于盈利阶段，所以新股的发行速度还会保持很长一段时间，发行的主流分两路：科创板和接下来面临注册制改革的创业板，这是一股主流；在主板市场中中小银行将是另一股主流，但炒新股的主力开始节节败退。在这样的市场态势下，投资者对一级市场可能面临的风险也要有风险意识，等到一级市场也无利可图之时，市场的真正底部也差不多要到了。

应健中



笔者喜欢旅行，喜欢看看与我们不同的人们的地方，自然会与携程这样的旅行工具和平台打交道，想想看，一边看着股市行情，一边翻看着携程的网页，异国景色他国风光，把波动行情中赚到的钱花在携程网上介绍的地方，内心真的感谢自己从事的工作，能让你过上自己喜欢的生活。时间过得真快，携程竟然创办20年了！看行情看携程当然也看别的，自己也在各种看中喜欢上了携程。

我特别赞同携程创始人梁建章在公司20周年庆典上说的一段话：旅游是世界上最好的行业！旅游是一个唯一用物质满足精神需求的行业。看所有行业，衣食住行，衣食住显然是物质的需求，而不是精神的需求。还有一些行业，比如娱乐行业、游戏行业，可能是用虚拟的方式满足人的精神需求，而不是用物

质的方式满足精神需求，唯一一个用物质满足精神需求的行业是旅游行业。

我研究股市多年，发现一个行业越是与人们日常需求相关就越容易出好公司。最近有个段子说得有点意思：凡买了猪肉股的，就能吃得起猪肉；买了茅台股的，就能喝上茅台。初听段子觉得别扭，可是看看猪肉股价的走势，看看茅台股票的K线，只能默默点头同意段子的说法。

其实，在携程股票上也是类似的道理。你喜欢出游，需要买机票吧？上携程下单。需要住酒店吧，携程上有，到了伦敦想坐坐伦敦眼（摩天轮），携程上也能买门票！人民币下单就能在英国拿到门票。没有理由不买它的股票吧？更何况旅游是对一个国家、一个社会，甚至于对全球的经济来说都是特别重要的一个

行业。人们都会赞同一个观点，就是旅游对于促进交流、减少误解、加强理解、促进和平都是非常有帮助的。对于减少贫富差距也是非常有帮助的。

携程20年走过的路，对我们当下的选股也是有非常现实的指导意义。你是否同意这样的看法呢？物质的需求会饱和，人们不会买更多的汽车家电，因为它到了一定程度就饱和了。而真正不饱和的、长期增长的就是精神需求行业，用物质来满足精神行业只有旅游行业。携程的新战略就是G2的战略，第一个G是全球化，第二个G是高品质，携程想在三年内成为亚洲最大的国际旅游企业，五年内成为全球最大的国际旅游公司，十年内成为最具价值、最受尊敬的在线旅游企业。那么在我们国内投资者能够投资的A股市场中，有

没有与携程类似思路的上市公司呢？

回答是有的，不是一家！而且有一批！

今天，笔者先介绍一家，以后再介绍其它的上市公司。

刚发布三季报的石基信息就是其中之一，它的国际化和平台化与携程极为相似。公司发布2019年三季报，前三季度实现收入24.37亿，同比增长22.43%。笔者认为，公司海外业务正处于高速扩张期，伴随公司SaaS业务规模放量，利润表现将稳步回升。

2019年公司继续在海外加大投入，石基美国陆续收购Touchpeak60%股权，收购ICEPortal100%股权；石基新加坡收购Quickcheck100%股权。同时公司依托在云POS领域的技术实力，在国际酒店集团的云化软件选型中顺利进入半岛、凯悦、洲际、马可波罗等顶级酒店技术标准，上半年云POS酒店+餐饮客户数已突破千家。而且公司平台化战略持续推进，直连业务持续增长，这些都值得有心的投资去留意。

文兴

散户心得

一旦踏入股市，我们就被告知：炒股有风险，投资需谨慎。好像炒股的风险比较特别和严重，让一些“正派人士”闻股色变。谬误流传一千遍恐怕变成真理。笔者今天来客观分析一下股票投资风险，争取为股票挽回点名声。

先诚恳地说说买股票的恶果。2007年11月5日以当日最高价45.86元买入中国石油持有到本周的5元多，损失87%。2015年5月13日以最高价44.72元买乐视网，到停牌前的1.65元，损失96.3%。2019年8月8日以166元的最高价买入科创板晶晨股份，到本月最低价56.90元，两个多月损失66%。2019年10月29日追区块链以27.32元买入古鳌科技，当天就损失17%。从这些例子看，买股票的风险确实很大。

当然理性的朋友一眼就看出来，笔者是处心积虑地找了股市里最悲伤的例子来说明股市的风险。这些极端风险案例不是股市的完整画像，也不是股市所独有。

其他行业的投资风险，并不比股票市场小。投资一个创业项目，几年下来可能亏掉自己几百万还亏掉其他投资人的几千万。投资一个奶茶店，可能半年内发现开不下去还转让不掉亏几十万。投资开一个工厂，可能几年下来亏掉成千上百万，还欠着银行贷款。倒卖某个商品，也可能几个月亏掉几十万几百万。如果投资了那些跑路的P2P项目，投资款直接归零。

股票市场至少还能把风险告知在先。你去做个生意，生意伙伴一般都告诉你能够赚钱，否则你也不会去做。你去办个工商执照开个公司开个店，也没人给你提示风险。

股票有亏的风险，社会有动荡风险，宇宙

如何把控股票投资的风险

有爆炸风险，区域有战争风险，有地震风险，有疾病风险，有空难和车祸风险，可谓风险无处不在。人类通过风险管理手段可以分散风险，规避风险，处置风险，让发生不幸结果的概率降低。

我们可以通过股票投资风险管理，减少亏损可能，增加盈利可能。至少有两个方法可以使用，第一是选择市场上最优秀的公司，第二是分散投资以防范意外。

从入股一家公司角度来举例。贵州茅台酒供不应求，产品过去经常提价，未来还有很大提价空间，是销量和价格双升的生意，则未来的资产收益率还会大幅提高。公司2018年的ROE是34%，假如以净资产10倍价格入股贵州茅台，成为股东，则新股东当年的投资回报率就可以达到3.4%，相当于很多债券收益。贵州茅台过去10年的利润复合增长率为24%，地球不爆炸，人类不会停止喝酒，大概率事件未来10年贵州茅台的利润增长不会差于过去10年。以当年的3.4%为起点测算，不出3年就会超过6%的收益率，不出10年就会超过20%收益率。让你今天按照1000元每股的价格买贵州茅台股票，就相当于入股这家公司。各位看官自己说说，这个生意风险有多大？

社会上有很多这样优秀的公司，经得起上述的收益测算，且他们都有股票。选上这样的10家公司一起买入，那么即使一家两家产生意外的风险损失了，可以被另外八家九家成功的公司赚的钱对冲掉，这样的风险也就稀松平常了。

当然要具备很高的专业能力才能选准这样最优秀的10家公司，但是其他各行各业要做到优秀，也需要具备很高的专业能力。因此，买股票的风险不比其他行业生意的风险更大更特别，买股票的专业要求不比其他行业更低更轻松。

毛彩华

本版观点仅供参考

北京保利 2019秋拍精品展——上海站

展览时间：2019年11月8日-9日
展览地点：上海静安香格里拉大酒店五层宴会厅III

保利华谊 2019上海秋季艺术品拍卖会

预展时间：2019年11月8日-9日
拍卖时间：2019年11月10日
展拍地点：上海静安香格里拉大酒店三层白玉兰厅
上海静安香格里拉大酒店四层梧桐厅

拍卖日程：11月10日（星期日）

三层白玉兰厅	四层梧桐厅
10:00 二十世纪西方经典油画专场	13:30 葡萄酒名酿专场——卓美典藏 臻醇佳酿
13:00 瑰丽珠宝专场	顺延 威士忌珍藏专场——御养珍藏 珍稀佳酿
15:00 国有善铜——铜镜专场	15:30 历久弥香——贵州茅台酒专场
17:00 珍稀陈年普洱茶专场	顺延 益寿延年——养生滋补专场
19:30 现当代艺术专场	



保利华谊（上海）拍卖有限公司
地址：上海市静安区延安中路1111号延安饭店391室
电话：86-21-51780360
征集邮箱：shanghai@polyauction.com