

新民财经

本报经济部主编 | 总第71期 | 2019年12月7日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

睁大眼睛 注意回避减持风险



健中论道

中国股市十多年前的那场波澜壮阔的股权分置改革大家还记忆犹新,当年解决了国有股、法人股的流通问题,同时也引发了一场更为波澜壮阔的大牛市,上证指数一路攀高至6000点。

当年的上市公司以国企为主,即便是民企也几乎都是有责任有担当的大企业,即便可以流通,但那些大国企的股权也没见多少减持的,更没有出现过清仓式的减持。自股改成功之后,A股市场成了一个全流通市场,能流通与实际是不是愿意流通还是有区别的。

当年存量的问题通过股改解决了,但增量问题又产生了。股改之

后,上市的企业基本上以民营企业为主,甚至一大批家族企业上市,生意人的选择那更实际了,哪儿有钱赚就往哪儿钻,利弊的判别比谁都精,于是近十年来无休止的各种花色抛售使股市不堪重负,成了股市跌跌不休的主要原因和推手。

近十年以来是创业板和中小板股票上市的高峰期,大多数股票的走势高开低走,那些骗子公司、各种

原因退市的公司就不说了,就拿还在上市、还没ST的公司来说,比较极端的例子有全通教育(300359),发行价:30.31元,上市一路炒高到467.57元,现在股价是5.50元左右,即便其间有所谓的10转12.10转15的资本公积金转增股本,但这种股本扩张根本就抵不上股价的大幅缩水,更何况这种资本公积金转增股本不是公司对股东的回报,资本公积金的来源基本上是高溢价发行取得的,羊毛出在羊身上,公司仅仅是做了一场资本游戏而已。

如今又出现了大股东到解禁时股票一抛了之全部清仓,让一个空壳公司在市场上随风飘荡的现象。最典型的例子是暴风集团。当年暴

风集团IPO,发行价:7.14元,上市后曾产生37个涨停板的中国股市最高纪录,股价最高炒到327元,现在却只有3.20元左右,吓人的是公司的高管人员呈鸟兽散,工作人员只有10人,公司巨额亏损,留下一堆债务,这样的公司挂牌的已经不是资产,而是债务。

当下市场玩得都是一个套路,上市后炒高股价,到解禁期,大股东和各种早期潜伏在里面的大小小原始股东在高位将股票跑得精光,套进去的都是中小投资者,即便没有到解禁期,那些原始股持有者将手中的非流通股以一定的折扣将股权质押给各种金融机构,最后也将这些机构套得一塌糊涂。

目前大家眼睛都盯着IPO规模,这实际上是一种显形的市场扩容,而市场隐形的扩容是日后来了解禁期加倍的扩容,这样的结构如果改变不了,市场也就只能这样了。但对投资者而言,市场永远是对的,你只有自己回避风险,回避那些清仓式减持的公司,回归到市场的估值中来;同时回避那些被恶炒的新股,对新股也不要闭着眼睛瞎申购了,市场的风险在二级市场 and 一级市场中都存在。现实生活中买什么东西都要讲究物有所值,也就是说要追求性价比,买股票同样如此,不能给你带来收益的股票,拿在手里觉得累赘的股票,还是先回避为好。 应健中

本版观点仅供参考



图 IC



文兴说市

“年底走势”究竟怎么样?

1 年底走势的第一个特点是破发

科创板终于出现上市首日即跌破发行价的新股了。12月4日,科创板迎来两只新股N普元和N建龙。开盘后两只股票走势分化,N普元涨幅领涨科创板。而N建龙在换手率达35.73%时,已经跌破本次发行价43.28元/股,成为科创板首日上市首日即破发的新股。这意味着,新股上市即领涨的局面被打破,破发看来要常态化了。

截至本文撰写时,科创板已有容百科技、久日新材、卓越新能、杰普特、昊海生科、天准科技、中国电研、新光光电等8家企业收盘价低于发行价格,处于破发状态。加上建龙微纳、祥生医疗,目前科创板60家上市企业10家破发,破发率16.7%。

没有多少时间,股市就要进入新的一年了。同时,股市也像室外天气那样,进入寒冬腊月,想有大的行情基本就不在状态,错觉连连的投资者才会指望北向资金能带来明显的上涨行情。

2 年底走势的第二个特点是分化严重

要看出分化就必须看看指数掩盖的结构性问题,有一组数据非常有趣:2016年初A股所有2801只股票合计市值56.64万亿元,剔除之后发行的新股,到2019年11月30日,这些股票市值合计仅有50.29万亿元,不到四年时间,A股近6.35万亿元的真金白银没有了!再看下跌幅度,四年间A股跌幅的中位数是-50.13%,就是说有一半股票跌幅超过50%!而同期上证综合指数下跌幅度为-

18.85%!是不是买指数比买股票损失少多了?再来看同期的指数上证50,它不仅没有下跌反而上涨了19.58%,跑赢了同期绝大多数股票!

看了这组同期数据对比,清晰地看到过去四年时间A股的缩影,市场出现急剧分化。整体市值跌了6.35万亿元,而表现最好的前5%的140个股票市值增长了10.24万亿元,相当于其它95%的股票跌了16.6万亿元。这就是股市指数中的结构性问题与结构性机会!哪怕进入新的一年,2020年也难以改变这种结构性问题。

3 年底走势的第三个特点是分歧依旧

到了年底,券商的策略研讨会会比较集中,有一个有趣的现象,就是无论那个策略会谈了多少问题,到末了

总会给大家指出信心“只要做到什么什么牛市就会来了。”当然,有时也会提醒大家,现在你看到的股价,其实把什么都包含了,随便利利空因素都反映在你看到的股价之中了。

笔者比较赞同这个观点:你现

在经历的,是别人曾经的路;你未来走的路,也会有人继续重叠。尤其在证券市场上,我们的A股市场只用了不到三十年的时间走过了别人三百年的路,存在问题是正常的,没有问题才是反常的。

4 年底走势的第四个特点是投资者容易走极端

这种走极端的投资行为往往比较情绪化,要么跟随喊着牛市的口号追高买入,要么空仓离场。

这类情况让笔者想到一本书《非对称风险:隐藏在生活中的不对称性》,在这本书中,作者塔勒布旗帜鲜明地指出,要发表任何观点,你首先要入局,将个人最大的利益注入一项事业并实现“风险共担”,不

但能够帮助你更快成长,而且更能让你的观点真正令人信服。

如果看空就试试做空,如果看多也试试做多。这样可以避免投资主体行为被他人影响和干扰,也能反思自己坚持的原则是否正确。 文兴

口干口苦、口臭

可用 养阴口香合剂

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。

全市各大药房有售 电话: 62041665

批文号: 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, 已备案: 2019年6月20日, 药药广审(文)第2019060099号

69.8元/盒

腹泻 急性慢性肠炎

可用 鞣酸苦参碱胶囊

用于: 功能性腹泻、急性慢性肠炎、肠易激惹综合征。

适应症: 用于功能性腹泻和急性慢性肠炎、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: 少数病人有头晕、嗜睡、恶心等症, 批文号: 2019070111号, 已备案: 2019年7月30日

25.3元/盒

颈椎、腰椎、膝关节痛可以贴敷治疗了

迈净堂牌远红外骨痛贴是国家二类械准字 善局部微循环, 促进机体的新陈代谢, 敷号产品, 专门针对颈椎病、腰椎间盘突出 贴治疗颈椎病、肩周炎、腰椎间盘突出症、膝关节炎、肩周炎等疼痛问题研制而成、 膝骨关节炎等引起的疼痛。它费用不成, 它巧妙运用了远红外技术, 通过对疼痛高、无异味, 使用时往疼痛部位轻轻一部位贴敷, 以体表贴敷治疗, 皮下吸收, 改 贴, 简单方便。 021-56460122

禁忌内容和注意事项详见说明书 请仔细阅读或在医务人员指导下购买和使用 合肥康德堂医药科技有限公司生产 皖械注准20172260009 皖械广审(文)第201910242号 广告

皮肤病 处置有办法

长春市净肤堂皮肤病研究所生产的皮肤病处置包用于—— 牛皮癣型、手足癣型、痤疮型、湿疹型、腋臭型患者的皮肤 病变部位处置。

长春市净肤堂皮肤病研究所还针对长期皮肤 干、反复痒, 经常搔抓 导致的皮肤抓痕、溃破、血痂、皲裂、色素 沉着, 局部肥厚、粗糙、角质化、苔藓化等 但可以止痒, 消除痒感, 还有一种凉凉的感觉, 很舒服! 021-56468011

皮肤问题不用愁

方独特, 针对皮肤干 痒反复发作的特点, 外用涂抹在皮肤痒 处, 有效活性成份可快速渗透到皮肤下, 不 沉, 局部肥厚、粗糙、角质化、苔藓化等 但可以有效止痒, 消除痒感, 还有一种凉凉的感觉, 很舒服! 021-56468011

宝山区呼玛路754号净肤堂有售, 也可到店免费检测、试用。全市免费送货, 货到付款。

(吉) 卫消证字2015第0001号 上海市宝山区净肤堂卫生用品商店 广告