



健康论道

未来两个市场热点纷至沓来

今年下半年股市的发展脉络渐渐清晰。本周国家金融委推出11条金融改革措施,其中与证券市场相关的措施有两条:一是创业板注册制试点和创业板改革,二是新三板转板。

最近各证券经营机构都很忙,为这两个市场的热点,各机构开始大张旗鼓地开展营销活动,动员投资者开户。现在市场规范了,新开一项业务都需要对投资者考评,让合格的投资者做合适的产品。

首先比较简单的是为创业板注册制作准备的资格升级开户。现在做创业板的投资者有4500万人左右,由于接下来实行注册制,确定了新的门槛,这个门槛相对较低,市

值10万元即可,注册制试点属于新股发行范畴,尽管对标科创板,但比科创板50万元门槛更低一点,投资者资金规模呈“金字塔型”结构,当时科创板50万元开户人数350万人,那10万元的人数基数更大,估计在1500万人至2000万人之间,所以这是一个与大众相关的市场变革。

创业板注册制试点和创业板改革,这是两个路径,接下来深圳股市会出现一个奇观,做创业板股票的分为存量投资者和增量投资者,增量的包含在存量里,而存量的未必是增量。这有点拗口,但市场很快会习惯也会很快融合的。而上市的创业板股票也分为存量的和增量的,未来老创业板的800多个股票怎么和新创业板接轨,这又是一个蛮有趣的现象,正因为有这样的差异,就给股市带来了许多题材也带来了活力。对投资者而言,抓紧去开通新业务,占个先,万一有机

会呢。

如果您账户市值超过了100万元,那恭喜您,您属于可以进入新三板精选层操作的合格投资者。现在新三板精选层门槛设定为100万元市值,到本周已经有90万投资者开通了新三板精选层,同样道理投资者的资金规模是“金字塔型”的,与去年科创板设定的人市门槛是50万元市值,结果开户数为350万人这个基数相比较,估计最终有缘参与新三板个人人数在150万人左右,也就是这堆人自娱自乐地拼资金抢新股。新三板也设网下申购,门槛是1000万元市值,与当下5000万元以上市值做其它板而言,有一定的优势,但毕竟这是一个小众的市场。

至本周已有34家申请公开发行并在精选层挂牌的企业被受理,预计在6月底就能诞生首家审核通过的精选层企业。接下来新三板的机会在于:一、转板;二、无需股票市

值用资金申购新股;三、新股申购按比例配售,每次申购多少配一点。所以,有能力做也想像做的投资者,抓紧开户去占个位,万一有机会呢。想做但没能力的投资者,看看有没有专做新三板新股申购的基金,如有,也可以间接参与去分点羹。

当下的A股市场还是处于小幅震荡行情。从小区间而言,上证指数2800点至年线、半年线的2910点左右,上下震荡,目前还难以跳出这个小区间。市场经常处于有惊无险的震荡之中,而大区间在2646点至3074点,目前市场虚势迎新,等待新题材介入后选择突破方向。今年改革的两大重头戏,说到底就是加速发行新股,加大一级市场的筹码,所以今年市场的最大机会也是在这两个方面,及早参与是明智的选择。

应健中



文兴说市

牛股的催生思路

或许还应该“猫着”也因为时机!而让人爱恨交加的股市却用牛股不断刺激投资者的神经。近两个月恒生指数的表现总体疲软,但在庞大的港股市场,总会冒出一些牛股逆势而上的身影。比如有一只股票从3月30日至5月28日,股价一度由最低的1.76港元强势飙升至最高4.2港元,区间最大涨幅高达138.64%,市值一度达到历史新高的125亿港元!这家公司也就国内老百姓非常熟悉的双轮电动车品牌雅迪电动车。难道疫情导致国内老百姓改变出行都改用两轮电动车了?非也。而是一项措施给普通的股票打进了兴奋剂。《电动自行车安全技术规范》开始施行,根据国家相关规定,不符合该技术规范的车辆不得销售。

新国标中,电动自行车的各项参数与标准均被严格界定,这是从2019年4月15日起实施的,根据雅迪控股年报,在2019年全球宏观经济环境挑战重重的背景下,雅迪仍然实现了创纪录的销量,在2019年总共售出609.37万辆两轮电动车,同比增长20.9%,在中国电动两轮车市场份额达到16.7%,位居行业第一。而大部分销量是在2019年下半年实现的,其2019年下半年销

如今分析经济也好观察股市也罢,总离不开“疫情”两字,因为新冠肺炎疫情高峰已过,国内各地多数调低了防疫级别,基本都是低风险区域了,但还必须戴口罩,无法肯定说疫情已经结束。这种状况就呈现一种微妙的临界状态:或许是应该冲出去大干特干的时候,因为时机!

量为407.8万台,相较于上半年的201.6万台实现了环比翻倍增长。说明政策成为牛股的催生剂。A股大盘萎靡,但同样牛股不经意间刺激了股民:万泰生物18连板(首日除外),成为继斯达半导之后,又一次次新股总龙头。28日该股再次无悬念涨停,封单金额高达21.71亿元,占其流通市值的比例87.75%。中一签万泰生物新股的收益可以达到6.1万元。让做功课的股民感叹运气感叹幸运之神的眷顾。

不过也不必感叹,万泰生物也是生逢其时:公司已研发出化学发光、酶联免疫、胶体金、核酸四大技术平台的新冠病毒检测试剂。研发的新型冠状病毒(2019-nCoV)抗体检测试剂盒(胶体金法)等4个产品已获得欧盟CE认证,已向韩国、意大利、匈牙利、奥地利、荷兰等国家供应检测试剂。疫情加持

也不用眼红。再说打新收益完全是一个概率事件,据统计,近一年上市新股中,以上市后首次打开一字涨停板当天开盘价与发行价计算,每中1签新股收益最高的是斯达半导,该股上市后连续21个一字涨停板(首日除外),打新收益高达13万元。公司主营业务是以IGBT为主的功率半导体芯片和模块的设计研发和生产,上市后股价一度达到180元。

公牛集团、中科软打新收益排在第二、第三位,万泰生物当前打新收益排在第四位。打新收益靠前的公司大多来自电子、计算机、医药生物、国防军工等领域,这说明即便在概率事件中还透露出基本面的成色。不过28日盘面也透露出决战的的味道,早盘拉升,午盘狂杀,尾盘深V,过山车般的盘面。五月份交易结束,无论机构还是小散都在盘

算着六月,也有人翻出老黄历说五穷六绝七翻身什么的,但六月的确不容小觑:6月15日,中证指数公司将调成分股,除了产生一些交易机会外,会不会催生一批牛股呢?6月18日来了,网络硬生生创造出又一个电商狂欢节618。

疫情催生了线上生活,朋友们切记今年网红经济绝对是个大年,从年初的直播带货,到如今企业CEO直播,是不是改变行业生态不说,仅网红带货股票连续上涨已经成为一种模式。笔者感叹疫情真的会改变我们的生活,改变财富的存在方式。两会结束了,总理的记者招待会也开过了,对中国宏观经济形势分析,主要把握好两个问题:一是风险在哪里,二是增长动力在哪里?笔者赞同这样的观点:中国必须打好五张牌。其中,市场是王牌,产业链是王牌中的王牌,国际化、法治化、市场化的营商环境是一个基本牌,核心技术补齐短板是关键牌,深化改革开放是中国永远的底牌。

假如我们回顾近期的牛股养成无不符合这五张牌!同样笔者也建议投资者在寻找牛股中也按照五张牌的方向下功夫,因为这五张牌打不打,如何打,都掌握在我们国家手里,具有主动权和行动的能力。

能踏上五张牌的思路就是牛股养成的思路。

文兴

本版观点仅供参考

财看门道

什么是股票的重量?

股票的价值判断或者说价格判断很难。巴菲特说:股价短期是投票机,长期看是称重机。大意说短期一天两天的股价无序,根据市场情绪走,变化无常;而长期看股价是有一点定数的,因为重量相对稳定,是可以研判和把握的。

那么,一个股票的重量是什么?回答这个问题,就可以解开很多股价的谜团。比如能回答,为什么五粮液股价100多元,而贵州茅台股价1000多元?特别是1000多元的还能涨,而价格不足1元的盛运环保近期还吃了9个连续跌停。

经典教科书上说,股票的价格就是公司未来的现金流折算到现在的现值。现金流折算真的很高深,很多专业人员的都拿捏不准参数,匡算不准结果。

市场估值中有句话叫做,模糊的正确胜过精确的错误。东证资管基金经理王延飞说过:“要解答一个公司到底值多少钱,到底PE估值应该给20倍还是25倍,这种解答题很难做。但是我们如果和基准去做对比,去做选择题就相对容易一些。”

那我们就删繁就简,不用假设各种参数,而用一些可确定的数据作为重量锚点,以确定股票的模糊定价区间,然后通过互相比较来研判股价贵贱的合理性。

买股票的本质,就是买公司的股份。一股股份含有净资产价值就是股票重量计量的起点,每股净资产是股票定价第一个锚。我们从净资产开始进行股票重量和定价分析。

首先,不同重量的每股净资产处于不同的价格区间。以500克包装奶粉卖500元为基点,那么100克包装的大致卖100元,1000克包装的大致卖1000元。我们见到,五粮液每股净资产是21.19元,股价是100多元;贵州茅台的每股净资产含量就118.69元,股价是1000多元;而盛运环保每股净资产是负1.57元,现在股价低于1元。这样对比起来就知道,贵州茅台比五粮液更重所以更贵,而负资产的盛运环保只能卖到区区几毛钱。

其次,股价以每股净资产重量为锚点,再按照净资产的获利能力给溢价。现实生意中,无论是公司股份还是街边经营门店转让,很少按照净资产原价转让,都是有溢价倍数的。5月25日我们见到五粮液每股净资产是21.19元,股价是147.03元,按6.96倍的价格来卖的;贵州茅台的每股净资产含量就118.69元,股价是1362.90元,按11.48倍的价格来卖的。为什么溢价倍数不同?因为相同重量的净资产的获利能力不同,获利能力用

指标ROE来表示,即净资产收益率。获利能力强的资产卖的更贵。贵州茅台的ROE是33.09%,五粮液是25.26%,所以溢价倍数不同。显然如果市场认为公司资产质量不好,甚至有的账实不符,那么按照净资产原价卖都没有人要,因此市场很多破净的股票。

最后,对比市净率PB折算买入后的实得净资产收益率。海螺水泥2019年的ROE是27.03%,5月25日按PB2.11倍价格56.71元买入,则实得的静态ROE为27.03/2.11=12.81%,即按当天价格入股海螺水泥公司还有12.81%的投资回报。同样五粮液按PB折算后的ROE是3.63%,贵州茅台的是2.88%,略低于某公司某款505天收益凭证3.9%的年化收益。对比之下,海螺水泥现有重量下卖得比较便宜,五粮液卖得贵,贵州茅台更贵。

当然,现在卖得偏贵的贵州茅台和五粮液股价还很坚挺,或许买入者相信它们业绩增长很快,现在愿意买入,等待几年后的实得ROE收益提高。毛彩华



雄风关爱男性健康

——七天服一次 放心 可信 服用方便 吸收好

雄风一号源自中国台湾,其主要成分鱼胶原蛋白、雄蜂蛹、蛹虫草、黄精、野生牡蛎、地龙蛋白、L-精氨酸成分等优质原材料黄金配比,采用现代萃取技术,精制而成高浓缩男士营养品,经专业UCGS检测机构检测。是放心、可靠的男性健康产品,按周期服用感觉更好,本品携带方便服用方便——吸收快,自上市以来深受广大男性朋友的青睐!雄风一号祝你精力旺、身体壮、生活品质好、幸福又自信。

七天服一次,早晨饭前用温开水或牛奶送服,一盒可服一个月,三盒为一个服用周期。来电可享受“买二送一”(同品同规格)优惠活动。

全国免费送货,货到付款

深圳全球奈米科技 广告

郑重承诺 本品严格遵守国家相关法律法规,诚信经营,绝不添加任何非法添加物质,如有违背,售价100倍赔偿,欢迎社会监督!

咨询订购热线: 021-36508932 187 2136 3080

宝山区: 德钦药房(同泰北路150号), 惠仁大药房(一二八纪念路680号), 杨浦区: 黄兴路1618号(大润发一楼汉寿堂), 浦东区: 利津路453号(静月星大药房), 上南路3521号(卜蜂莲花一楼青育路出入口雷允上专柜), 闵行区: 罗秀路1541号(东升药房近镇西路), 静安区: 场中路3272号(上海寿益大药房)。