

新民财经

本报经济部主编 | 总第 109 期 | 2020 年 10 月 10 日 星期六 本版编辑:昌 山 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

高溢价之后的资本运作



十月股市开门红，这是一件可喜的事。国庆长假，整个世界平安无事，世界各类市场依然处于震荡模式，看似跌了又涨了，看似涨了又跌了，就这样寰球市场保持着一种平衡。这对于 A 股市场而言，节后市场的节奏与节前还是保持着连贯性，第四季度行情依然值得期待。

图 IC

就上证指数而言,近三个月来实际上构成了一个大箱体,这个箱体的下沿就是上证指数的年线,目前的位置在 3025 点,而这个箱体的上沿就是今年的最高点 3458 点,目前上证指数的位置差不多就在这个箱体的中位数附近,第四季度也就 50 多个交易日,要走出这个箱体的概率不大,走在年线之上,市场依然处于比较强势的震荡模式。

至于创业板指数，今年来走了一个局部牛市的走势，相对于上证指数和深圳指数，创业板今年以来独占鳌头，科创 50 是后起之秀，这两个指数如同发动机的两翼，拉动着沪深股市的行情。今年仅剩的 50 多个交易日中，还有注册制下的科创板和创业板新股登台亮相，所以，这两个指数代表着行情的主流，代表着市场主力的强势呵护，也代表着市场的风向标。可以预料，在第四季度中，这两架中国股市的引擎还会加速，这也是第四季度行

情不倒的主要理由。

在四季度震荡市中,在操作上可以重点关注今年的年报行情了。当下上市公司开始披露三季报了,由于三季报是简约格式报表,披露的信息有限,但从三季报中可以推测今年上市公司的整体成果,包括全年业绩预测、主力动向、有无优越的分配方案等等。年报的披露期比较长,从月中旬到四月底,如果公司有比较丰厚的分配方案,那必定有一波比较猛烈的个股做多行情,现在的上市公司和游资都是“人情”,不会浪费任何可以做势的机会,而这种做势都有一定的提前量,每年的第四季度往往是一个准备布局的关键时期。在四季度低吸筹码,到年报出台前逐级拉高,利好消息出台顺势派发,调整后到明年二季度再做一波除权填权行情,在过往的行情中,无论牛市熊市,年报题材都会带来这样的个股行情。

这种年报行情集中的标的股，基本上还

是以上市不久的次新股为主。中国股市又进入了高溢价发行的时代，高溢价给上市公司带来的是公司财务指标的瞬间提升，1元一股的股票发行价100元，1元计入股本，99元计入资本公积金，公司财务指标的优化并非通过生产经营，而是通过市场的募资，如此一个个人造绩优股随着第一个年报的披露闪亮登场，然后公司接下来通过将资本公积金再转增股本的方式，将股价玩弄于股掌之间，这样的差价收益比科研研发省力，也比生产经营来钱快，所以在新一轮高价IPO之后，必定会有新一轮以年报高分配以及股本拆息的资本游戏，这样的市场格局放在那儿，从今年第四季度一直延续到明年第二季度的个股行情，会魔幻般地热闹。

大盘震荡依旧,个股行情热闹非凡,这是四季度的主流,跟着市场热点去冲浪,还是不错的选择。

应健中

应健中

从假日消费看经济复苏



今年国庆与中秋重合,外加调休,就有了一个难得的八天小长假。

由于还在全面抵御新冠肺炎病毒时期,口罩还是一件人们出门在外的常用品,因此把国庆中秋假期过出春节年味的日子还是非常值得留下一笔。国内疫情管控能有今天的“优秀”,离不开国人大半年来集体的付出。假期中,各地人们纷纷走出家门,种种“报复性消费”点燃了国内旅游、餐饮、航空等多个市场。

笔者从自己的体验中谈谈这个假期对经济复苏的影响。

先来看看上海市文旅局的最新发布,国庆中秋假期,上海共接待游客 883 万人次,同比恢复 75%;实现旅游收入 135 亿元,同比恢复 80%。10 月 1 日至 7 日,本市饭店旅馆客房出租率 66%,同比增长 16 个百分点。

从上海的统计数据中,笔者能看出有增长的项目,在接待游客数量上:豫园同比增长29%、上海国际旅游度假区同比增长52.5%,佘山国家旅游度假区同比增长55.56%、崇明世界级生态岛各景区点同比增长166%。有的景点接待游客人数还处于“同比恢复”状态,如外滩同比恢复79%、小陆家嘴同比恢复85%等,这说明有的景点已经开始新的增长,而有的景点处于恢复之中。还有一个现象,上海市民游上海热情高涨。据统计,上海郊野公园八天累计接待市民游客45万人次,

同比增长 128%。

说了上海接待游客人数的概况，全国各地也就有类似的情况了，有的增长，有的同期恢复，还有新的出游现象。假日旅游必定拉动假日消费，这是笔者特别关注的：据上海市商务委统计，国庆中秋假期日期间（10月1日至10月8日）全市437家大型商业企业实现销售额123.8亿元，同比增长13.7%，其中10家纳入统计的零售商业企业共实现营业收入26.45亿元，同比增长11.4%；10家纳入统计的餐饮企业共实现营业收入1.37亿元，同比增长10.6%。这是值得重视的，接待游客有增长有恢复，但关键消费出现增长。这是上海的情况，可以参考。

全国情况，也可以参考行业龙头企业的数据，双节期间携程等网上门票和酒店预订量同比增速高达 100%和 40%。但统计更为全面的旅游人数及收入仅恢复到去年同期的 7-8 成，道路客运量仅 7 成。疫情冲击下居民收入有所分化，客观上制约了未来消费回升空间。这样我们对内需大概有了一个概念，总体经济还处于复苏状态，是一个值得期待的阶段。

观影、出游、团聚、婚庆等人们的消费热潮得到集中释放，为中国经济加快发展带来重要助力。作为今年新冠肺炎疫情防控常态化期间最长的一个假期，可以肯定国庆黄金

周成了国内经济、消费加快复苏的引擎。

其实在双节之前的暑假里，我们仅在微信朋友圈里就能看到不同以往的现象：去青海、甘肃环线的人多了，去西藏的家庭也不少，这是新的情况，说明海外疫情妨碍出境旅游，大量的旅游消费在国内释放。类似情况也给细分领域的企业带来实实在在的发展机会。

我们不去说外媒如何羡慕中国宛如过年般的消费，仅一些企业的努力就值得股市出现节后的开门红。

在这个假期中段还出现了高速公路服务区的“旅游热”，这源于江苏高速公路网中的一些服务区突然成为人们口中的网红，这些被全国网友点名表扬的服务区有阳澄湖服务区、常州茅茨山主题恐龙服务区、溧湖服务区、无锡梅村服务区、太仓沙溪服务区等。很多人以为，高速服务区不过就是个泡面上个厕所的地方。但江苏高速用自己的努力，告诉我们，拉动内需必须转换思路。笔者在假期中也特地驱车到阳澄湖服务区去“旅游”，说旅游也真的贴切，因为很多人也和笔者一样，就是只到这里一游就回家，换句话说这个高速服务区已经成为一个景点。

通过上面的介绍,我们能看出,中国经济在疫情后开始复苏之旅了,这是企业恢复和股市复苏的重要背景。

文兴

文兴

财 **看门道**

天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往。股民也在为赚钱劳累奔波乐此不疲。很多股民渴望买到涨停板，但是，参与股市投资的现实结果除了盈利赚钱，还有打平或亏钱。风险与收益亏之间有很多种组合，高风险有高回报，低风险低收益，也有风险很大却赚得不多的，还有风险很少却赚得很多的。拿风险大但收益大的组合来说，对于每个投资人分布是不均衡的，拿到收益的人很开心，拿到大亏的人就是灾难，谁能说亏损的一定是别人而不是自己呢？

目标？

股民往往低估了股票的投资风险，满脑子是想象中可能的高收益。加杠杆买入一个股票，为明天可能大涨而满怀期待，并未真正思考过，如果明天是跌停的后果。出现极端走势的时候，始料未及强制平仓的大有人在。很多强制平仓账户，并非之前来不及减仓控制风险，而是一厢情愿地等待市场逆转，有的根本没有为风险到来做好准备，导致穿仓而惹上官司。

现实中很多活跃的股民年年陷入追涨杀跌从终点回到起点的死循环。经常赚钱，甚至追到涨停板，但是又经常亏损，甚至亏的比赚的多。忙忙碌碌一年下来，轻者没有赚到什么钱，重的大额亏损。但是就如打牌斗地主上瘾一样，不改变操作思路，也不寻求专业帮助，只赌下次可能有好运气来翻身，这样就进入了恶性循环。股市的现实是：每个人都有赚钱的某次经历，但很少有人有持续赚钱的能力。

股市投资还有一个重要特征，就是短期内努力和成果不成正比。很多领域努力之后都多少有正回报，但是股市投资，你起早摸黑不吃不喝还可能是亏损的结果。参与门槛很低，有几个钱就可以开户交易。很容易创造假象，你买的股票涨了赚了一次，就可能以为自己找到了赚钱的窍门。事实上通往专业的路很长，培养稳定的赚钱能力难度大于其他行业。

投资行业有一个逻辑反常现象：一年三倍者如过江之鲫，三年一倍者寥寥无几。如果一个人目标是一年三倍，那么他走的就是高风险偏好的投资风格。在他兑现了前一次操作盈利后，在寻找下一个实现一年三倍的操作过程中，很可能把赚到的钱又赔进去。高风险偏好的投资风格，大赚过程中，必定有很深的回撤。这样累积下来，可能三年一倍都很难保持。

普通民众劳动报酬所得所积累的财富非常宝贵,不应该暴露在很大的风险中,即普通民众不宜参与高风险投资。假设一个项目有 51% 投资人大赚,想想就有 49% 的投资人大亏,这也是很大的社会家庭风险。建议普通民众走稳健道路,比如可能获得年化 10% 到 20% 的收益,也可能亏损 10% 到 20%。首先考虑如果亏了,不会引起家庭资产大幅减少,影响生活稳定。然后再考虑如果赚了,且盈利超过了通胀,实现了增值,也就现实了投资的意义。A 股中有很多公司的 ROE 长期保持在 15%—25% 之间,理论上讲做这些公司的股东,长期投资收益就接近 ROE。这样的投资目标,通过科学的配置组合,还是较为容易实现的。

毛彩华