全面注册制下的操作思路转换

2022年中国股市的总基调已经奠定。最近召开的中央经济工作会议指出:要抓好要素市场化配置综合改革试点,全面实行股票发行注册制。全市场注册制是明年股市的主要任务,基于此,投资者的操作方略也要与时俱进,理清投资思路,抓住市场机会,规避市场风险。

当下科创板和创业板已经实行注册制了,中小板已经吸收到主板去了,所以接下来的注册制改革主要是主板的注册制改革,已经有了注册制改革的经验,主板的注册制改革应该说可以水到渠成了。现在主板实行的是核准制,即23倍市盈率发行,上市首日限44%涨幅,然后限10%涨跌停板,核准制下的新股将盈利空间让给了投资者。实行注册制后,未来进入一级市场操作的投资者就要多留个心眼了,那种不动脑子傻瓜式的"一键申购"会碰到好多问题,可以预料,当破发以及中签后放弃的行为比例加大之时,融资者和投资者之间的博弈就会加剧。眼下的市场结构下,全市场注册制比较有利于融资者,也就是说可以比核准制下的IPO圈到更多的钱,但长远看未必,现在的破发比例很小,中签后放弃比例也很低,实行全面注册制后,这两种行为的比例也许会加大,这也是市场的正常行为。

注册制仅仅是在IPO阶段的改革,一级市场以一种更市场化的方式来发行股票,但对二级市场的影响不容忽视,因为上市后一步到位的定价博弈会对二级市场的走势产生很大的关联性。是低开高走还是高开低走,还需要观察,想当年创业板推出之时,放开了发行价,尽管没有注册制一说,但一上市热闹一番之后,大多数跌得一地鸡毛,直到去年借着新发行创业板的东风,老创业板才枯木逢春,这样的态势投资者也应该引以为鉴。

注册制对融资者很宽容,宽容到将亏损企业称之为"待盈利企业",发行价竟然可以到192元。注册制是通过询价来寻找融资者和投资者能接受的价位,这种市场化博弈不仅仅基于估值,更基于各自对预期的倾向。你将1元面值的股票标价557.80元卖出,申购中签率依然是万分之三,那就意味着还会有更高价位的出现,这就是市场,没有什么道理不道理的,只有一次次趴下之后,买卖双方才会找到平衡点,这就是市场的最终选择。没人规定你必须去申购,所以,全面注册制的核心是市场化,对投资者而言,新股必赚的日子也就结束了。

2022年是注册制改革的推进年,投资者要换种思路去应对这个问题,高价发行会成气候,对于投资选择而言,与其去高价申购倒不如去买那些破发并且跌到跌无可跌的股票,这也许是未来市场新的选择机会。

应健中

元宇宙是今年突然火起来的一个词,各大互联网巨头都不甘人后宣布进军元宇宙,美国脸书的更名为元宇宙的爆发火上浇了一把油,美股相关概念的股票大火了一把。

重视元宇宙热潮下的现实应用

在互联网出现之前,原来的经济活动,受限于信息半径,都有一个区域限制。有了互联网,原本的冷门生意也许会成为一个很大的市场,任何想卖的商品都会有人要买,商品信息覆盖人群的半径极大提高,互联网时代促进了信息的交流,更扩大了商品流通的距离,缩小了人们交流的空间,人们在互联网上开发出众多应用场景。

有个听证会笔者认为必须警觉:北京时间12月8日晚11点,一场题为"数字资产和金融的未来:了解美国金融服务的挑战和好处"的听证会在美国国会举行。美国加密货币的大佬出席听证会并向国会议员们科普加密货币与Web3。这是美国国会议员首次通过委员会全体听证会这个平台来强调Web3是互联网的未来。这是关于去中心化技术的全国性讨论中一个历史性的转折点,委员会成员承认Web3平台有潜力解决许多他们关心的问题,包括汇款和金融普惠。

其实元宇宙把现实世界与虚拟世界结合起来的做法,我们在游戏中见过,具有代表性的例子就是Pokemon Go(口袋妖怪GO)。2016年Nintendo(任天堂)和美国的游戏开发商Niantic联合在美国推出一款游戏Pokémon GO大受欢迎,出现美国满大街都是拿着手机抓妖怪的。现实世界的人们与拿着手机游戏的人们看到的东西是有差别的,真是同一个世界不同的人生。这个被热捧的游戏带动任天堂股价大涨,也带动下载平台和设计公司的市值增加。

这个游戏有利于我们理解元宇宙,当然元宇宙被称为互联网的下一站,但有些东西不必等待就在现实生活中。人们熟的不能再熟可穿戴设备就是元宇宙离不开的工具,智能头盔、智能眼镜、AR/VR的现实应用都是空间互联的基本用品。笔者认为要重视智能眼镜,从2007年iPhone诞生到2016年出货了85亿部智能手机,这一点是当初人们都没有想到的。新世代的年轻人对虚拟现实的追求能力越来越让人刮目相看,从B站、盲盒以及对新能源汽车智能座舱的欢迎程度来看,他们将是元宇宙的基本"居民",我们需把关注焦点放在他们的爱好之上,以及他们喜欢的产品。中国互联网行业经过近30年的快速发展,成长性丝毫没有减退,而在"元宇宙"的异军突起之中,正迎来新一轮的发展春天。

笔者认为我们可以放弃在概念方面的不同定义,而抓住短、中期的实际应用。眼前来看最大的应用空间是游戏板块,中期来看,投资机会将延申至硬件商的技术进步,比如VR、传感设备的应用。现阶段的VR主要是视觉体验,未来可能扩展到触觉、嗅觉等,而重点一定在软件开发方面。

笔者的基本态度就是欢迎活跃市场的任何概念,只要有资金流入都可以关注,而且基于我们对互联网的认知,对可穿戴设备的理解,对软件推动技术的发展,我们更重视当下有实际应用的产品和技术,重视新概念带来的资金吸引作用,立足于当下,把存在预期的上市公司作为元宇宙热点载体,使投资立于不败之地。

文兴

指数牛与结构牛

财 看门道

股市的牛市一般是指指数的牛市。A股诞生以来,有两波让人毕生难忘的也是得到全市场共识两轮牛市,都是指数牛。第一波是2005年–2007年从998冲上6124;第二波是2014年–2015年从2000冲上5178。

在指数牛市,所有人都赚钱,赚很多钱,而且"股神"辈出。但遗憾的是,A股牛短熊长,每一轮大牛市都要用很长很长的时间来挤泡沫。

2015年急跌之后,A股进入了漫长的指数牛皮市,不知不觉已经6年了。这6年,A股(以上证指数为例)非常"保鲜",在3000多点上下震荡,所以称为"牛皮市"。白马非马尚有争论,牛皮市非牛市则是共识。但是,在非指数牛市里,却有人赚到盆满钵满。因为很多个股,早已突破6124点,成为大牛股,如地球人都知道的茅台。其实我想说,是整个白酒板块。当然,还有其他,不一一列举了。于是,有人发明了一个词:结构性牛市,简称结构牛。

结构牛其实是相对于指数牛而言的。指数牛基本上就是普涨,是系统性牛市。但在震荡市,很多个股可能跌跌不休,每次抄底都抄在半山腰;很多个股可能无论你怎么追高,都能赚钱。换言之,就是有些股票升有些股票不升就是结构牛。

我想说,结构牛真是关于股市的一个伟大的发明。但结构牛这头牛其实很难骑,太颠了,很容易被摔下来。有人说,做骑墙派最好,可以左右逢源。我想说,运气好时左右逢源,运气差时两头不到岸。没有人能够保证自己一辈子好运。所以,貌似有道理的说法其实不堪一击。

2021年,A股走了一个箱体,一个不算大的箱体。上下区间400点,看指数真够闷的。但是,赚大钱的人很多很多,当然,亏钱的人也很多很多,但没有巨亏吧?有大赚的,没有巨亏的,其实也是赚了啊!

个股的异彩纷呈,一点也不输于牛市,十倍八倍的大牛股也不在少数。个股或板块的赚钱效应是很明显的。但是,为什么自己赚不到大钱呢?一位读者建议我组织大家一起反思,反思自己在今年的操作,哪一处做错了?应该怎么改?开心姐说,要配上适当的音乐,营造一下氛围。否则,大家一年过去了,浑浑噩噩,没有进步,等于又浪费了一年青春。

我觉得读者的建议非常好。但是目前疫情紧张,人多的聚会还真的不好搞。看看等疫情消停一些之后再说。

我曾经说过,"结构性行情"是股评家们最经典的发明,"结构性牛市"就是接下来最好的预判。因为总是对的!

4000只股票,不会齐升,也不会齐跌。所以,每天都有机会,每周都有机会,每月都有机会。关键问题是,那个机会你有没有把握住。

黎婉仪

明年请留意这些风险

财 投资观

本周,美联储宣布2021年最后一次利率决议,维持基准利率不变,但将每月缩减购债规模从150亿美元翻倍至300亿美元。美国收紧货币政策已经成为2022年的宏观背景之一。

2022年会比2021年更难吗?《彭博经济研究》通过经济数据模型,提示了明年可能出现的一些风险。

新冠新变种

新变种显然比前面的变种更具传播性,但也可能没那么致命。

如果往好的方向发展,世界将逐渐回到疫情前的状态,人们会在服务上花费更多的钱,而不仅仅是物品。比如,疫情导致的封锁会让人们远离健身房或餐厅,转而在家里囤积更多的物品。明年可能会好转。这种重新的社会平衡使得明年的全球经济增长预期从4.7%提高至5.1%。

但如果我们没那么幸运,新变种更具传播性的同时也更为致命,那么2021年世界应对疫情的那些措施又将重现,继续拖累全球经济的增长。在这种情况下,需求将减弱,世界供应链问题可能会持续存在,工人的就业依然出现短缺,物流将进一步陷入困境。

通货膨胀的威胁

2021年初,美国曾预测通胀会在年底达到2%的目标,实际结果是接近7%的水平,创近40年来的新高。

新兴市场的危险

美国利率上升通常会提振美元并引发新兴市场的资本外流——有时还会引发货币危机。高资金需求和弱政府管理进一步加剧了某些新兴市场的风险,比如"野兽五国"(BEAST)——阿根廷、南非、埃及、巴西和土耳其。

许多政府财政支出收紧

许多政府现在都想勒紧裤腰带过日子。根据瑞银的研究,2022年政府支出的缩减将占全球GDP的2.5%左右,约为2008年危机后缩减力度的5倍。但也有例外。日本已经宣布了一项创造历史新高的财政刺激计划,我国明年也是偏宽松的政策预期。

地缘政治风险

在土耳其,反对派正在推动将2023年的大选提早到明年,因为民众认为现行的政策乱拳导致了货币里拉的大崩溃。在其他地方,巴西定于明年10月举行选举。在疫情反复和经济仍然低迷的背景下,也有不确定的因素。**苏蔓**

口臭 味干口苦
可用 美明口香合剂
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。 OTC 甲类

全市各大药房有售
电话:62041665
批准文号: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]:尚不明确.[不良反应]:尚不明确,暂药广审(文)第221208-00184号

灰指甲
可用 伊甲® YIJIA 复方聚维酮碘搽剂
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。
OTC 乙类

全市各大药房有售
电话:62041665
批准文号:国药准字H52020539,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]:偶见皮肤刺激如烧灼感,或过敏反应如皮疹、瘙痒等.暂药广审(文)第221208-00180号

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]:长宁之路265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]人民东路2626号 ,[杨浦]:长海路349号,[宝山]:牡丹江路各药店,友谊路223号,[闵行]:江川路242号,莘朱路152号,[松江]:沪亭北路758号余天成各药店,[嘉定]:沙霞路83号,[金山]:恒德药店各药房,[奉贤]:南桥路589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