

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:李琪 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

■周末随笔 | Weekend Essay |

闪电打下来时,你必须在场

凯风

“闪电打下来时,你必须在场。”查尔斯·艾里斯在《投资艺术》一书中告诉我们。本周,就是这样这样一个闪电打下来的时刻。

“每个人都有足够的智力在股市赚钱,但不是每个人都有必要的耐力。如果你每遇到恐慌就想抛掉存贷,你就应避开股市或股票基金。”彼得·林奇如是说。

本周大盘指数的三根阴线彻底破坏了原先逐渐走好的形态,市场开始出现恐慌情绪,周四更是到了极点,有空头甚至在社交媒体上大谈沪指1600点的可能性,为恐慌情绪推波助澜,而有些散户就是在这样的情况下卖出了自己的筹码。

对于中国股市,笔者认为极端看好或者极端看空都是不可取的。认清了中国股市本质的人,可以选择离开,但如果留下来,最好掌握乃至顺应股市的规律。规律是什么?笔者上周谈到,本轮行情依然有一个隐患,那就是从基金仓位来看,机构目前还没有获得足够的筹码,不排除他们采取极端手段获取筹码。普通散户为什么容易亏钱,因为他总是从自己的角度思考问题,如果我们能从机构的角度想想他们如何操作、怎么挣钱,大概就离自己挣钱不远了。

本周大盘调整如期而至,公募、券商自营、私募以及财务公司等以股票市场投资为主的机构纷纷证实,过去几个交易日都在忙着甩卖股票腾挪现金缴纳新股申购款。证券时报统计显示,4新股网上申购共冻结资金2662亿元。沪深股市平时每天也就成交几百亿元,这下失血过多,哪能不跌。当然,机构有对冲的手段,这一轮跌下来,他也未必会亏钱,甚至有可能赚钱。

■疯言锋语 | Luo Feng's Column |

有趣的自由裁量权威力

罗峰

最近有两个罚单,相映成趣。一是青岛一家啤酒公司排放的水染物氨氮等超标,当地环保部门处以罚款654元。二是深圳市市场监管局对该市快播公司侵犯知识产权的行为处以2.6亿元罚款。过罚和过于巨额的罚款引来网络一片吐槽。当事方也都有立即回应。面对当地人认为罚过轻、没有实际效果的指责,本周青岛的环保部门解释说,这是依据《水污染防治法》作出的处罚,要改变这个罚款,得修改法律。

面对网络上质疑对快播公司罚款金额过大的声音,之前深圳市市场监管局公布过一次罚款的算法,指快播公司未经许可,通过网络向公众传播《北京爱情故事》等影视剧和综艺类作品,非法经营额为8671.6万元,依法拟处以非法经营额3倍罚款,即罚款2.6亿元。

但是之前贴罚单时,政府部门并未对快播进行抄家,这个非法经营额是怎么计算出来的呢?本周开听证会时,深圳有关部门又更详细地解释了罚单怎么算出来的。根据报道,官方的算法是这样的,比如1集电视剧的授权价为10万,就根据快播侵权的具体数量进行核算,如果存在多家同时侵权,则取中间价来统计……

这个算法简洁明了,如果有人不明白这个算法,这么一解释,大家就明白了:这就是股市最

发行公告刊登后,超过100只产品入围网下申购,意味着机构在网下打新这块蛋糕上分到的份额会非常少,很多机构为此算了一笔账后,有些机构开始对网下打新感到灰心。不打新了自然就准备买股票,本次打新6月18日缴款,6月20日解冻,但真正能用来买股票得等到6月23日,下周一,你懂的。所以到周五就已经有资金进场了。

本轮新股发行(IPO)重启,有分析认为,在目前的位置,政府必然托住股市,为新股发行保驾护航。这种分析有一定的道理,事实上,证监会也的确在积极做工作,这大大增加了股市反弹的可能性。

目前就连股市的大空头安信证券都准备空翻多了,据证券时报报道,安信证券本月25日至27日举办的中期策略会的主题概括而言就是“熊渐去,牛渐来”。会上高善文和吴照银将分别发表以“盈虚之有时”和“希望的等候”为题目的演讲,似乎和策略会的大主题一脉相承。

国际方面,美联储日前公告,将进一步缩减QE100亿美元,并预计明年后两年加息速度略快于预期,此举意味着中国的货币宽松政策也会有所提前。本周央行降准扩大已经暗示了这一点,显然,A股将会因为美联储的提前动作而得到支撑。

笔者连续两周提到的国产替代概念本周依然表现不错,特别是航天军工类股票。其实这是一盘很大的棋,投资者不妨精挑细选,顺势而为,波段操作。在这样的弱市中,散户如果选对逻辑,依然会有不错的收益。

让我们再次引用彼得·林奇的话作为结尾:“股市的下跌如科罗拉多州1月份的暴风雪一样是正常现象,如果你有所准备,它就不会伤害你。每次下跌都是大好机会,你可以挑选被风暴吓走的投资者放弃的廉价股票。”

常使用的公允价值法。这个估算法,能否用于执法,可能就见仁见智了。从法律角度来说,侵犯知识产权的数额如果能获得公司数据是最合理的,这样可以计算出没什么争议的“非法经营额”。按照同类比较法测算出来的“非法经营额”,是公允价值没错,如果搞资产注入的话争议估计不大,用于处罚则毕竟属于“假想数”,被罚的公司不认,就引发很大争议。

使用什么法规、什么条文、什么办法来执法,有着很大的空间,这就是传说中的自由裁量权。比如青岛的环保部门,就是中规中矩的,没往处罚金额大的法规上靠。以快播的罚款案为例,国家版权局之前以侵权处罚快播公司25万元,这次深圳处罚2.6亿,首先要看往什么法规上靠,国家版权局和深圳市有关部门都是依据《著作权法》,但要看法时选择什么样的具体条款;不管是《著作权法实施条例》还是《信息网络传播权保护条例》,都是“非法经营额5万元以上的,可处非法经营额1倍以上5倍以下的罚款”,而“没有非法经营额”的,处25万元以下的罚款。

从条文来推断,国家版权局可能无法判断快播公司的“非法经营额”,于是按25万元的最高限额开出罚单。而深圳市有关部门则测算出一个“非法经营额”,开出2.6亿元的罚单。

25万元和2.6亿元的差异,就是自由裁量权的差异。

黄家章

创业板已开板4年多。站在今天的时点,回顾过去4年多的时点,在二级市场里,创业板的亮点纷呈。最大的亮点是创业板指数自2013年初站上250天的年线后,就走出了牛市的姿态,在今年2月25日更创出了1571.4点的历史新高,至今仍运行在年线的上方,与沪深主板市场积年有余的熊市疲态彻底分道扬镳,也较大幅度地领先在中小板指数之上。

个股方面,自历史底部开始反转,创业板就不乏翻倍股和翻几倍股,更已经出现了类似网宿科技、乐视网、中青宝等Tenbagger即10倍股,出现了蓝色光标等准10倍股。以本月17日的收盘价看,在创业板开板第一天集体上市的28星宿股中,运行在年线下的熊股,仅有吉峰农机一家。这些都表明创业板具有高收益的特征。同时,还必须看到的是,在创业板个股中,与高收益如影随形地相伴的,是高风险,时至今日,在创业板已上市的379只股票中,熊股并不在少数。

创业板之所以能脱颖而出,离不开其内蕴含的投资逻辑,即创业板的那些符合未来方向、代表社会新生产力与时代新经济的企业板块与个股,与中国经济正处于新一轮改革与产业转型的大趋向一致,与中国制造正努力向中国创造迈进的大趋势一致。

创业板之所以能脱颖而出,离不开创业板公司高成长的历史与现实。在2009年至2013年的5年里,深交所综合研究所年报分析课题组每年均发表《深交所多层次资本市场上市公司年报实证分析报告》,这5份报告以翔实的数据指出,2009年,深市上市公司主板、中小板和创业板平均净利润同比增长分别为54.46%、27.08%和45.3%。2010年,深市上市公司主板、中小板和创业板平均净利润同比增长分别为42.1%、32.53%和31.2%;在创业板209家公司中,净利润增长超过100%的公司有7家,49家公司增幅在50%以上。2011年,深市上市公司主板、中小板和创业板平均净利润同比增长分别为4.98%、8.89%和12.83%;在创业板292家公司中,平均毛利率达35.22%,显著高于主板和中小板,显示了较强的盈利能力。2012年,深交所上市公司平均净利润出现自2009年以来的首次负增长,同比下降11.52%,其中主板、中小板和创业板分别下降12.87%、10.2%和8.34%;主板、中小板、创业板平均毛利

■唇枪剑雨 | Chen Chunyu's Column |

互联网创业 我有我个性

陈喻

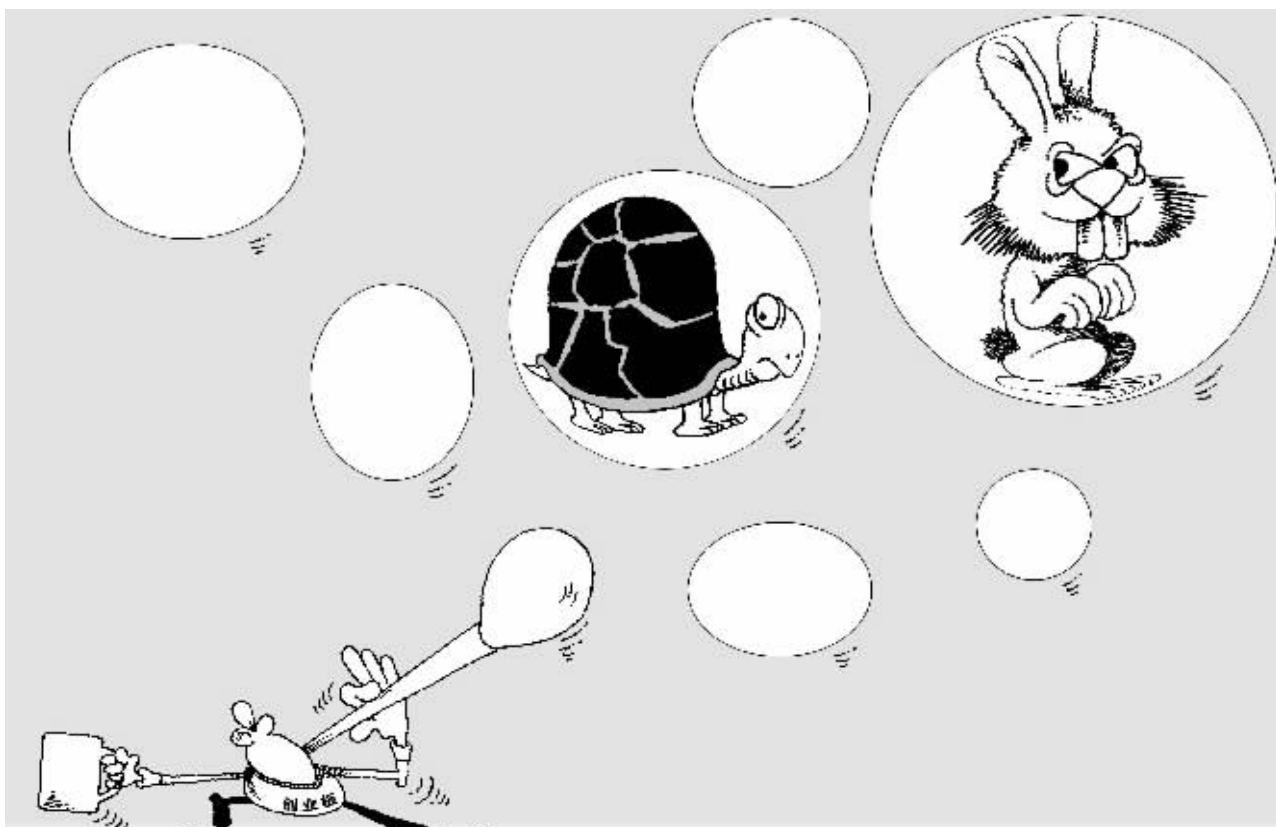
互联网的存在,使得创业从人海战术中解脱出来,当两三个人乃至一个人就能组队开发时,其产品必然打上鲜明的个人烙印,尤其是在个性化越来越受到重视的今天。

比如马佳佳,其蹿红的速度和受到质疑来得一样快而多。严格来讲,在她手中并没有诞生一款多牛的产品,而是在三里屯开了家貌美且时髦的情趣用品店,但她俨然被归类于互联网创业者,甚至成为90后代言人。

研究一下马佳佳的发展轨迹,2011年底到2012年初,还在上学的中国传媒大学学生张孟宁利用微博和微信创造了马佳佳这一品牌,源自“马甲”谐音——此时默默无闻。

2012年6月,张孟宁毕业,当天在学校附近开了一家创意情趣用品店Powerful(饱否)——还是默默无闻。

2013年4月,张孟宁登上江苏卫视《非诚勿扰》成为女嘉宾,吸引到更多眼球——蹿红起点。



官兵/漫画

率分别为18.1%、21.52%和34.54%;355家创业板公司中,净利润超过2亿元的共24家,较上年增加10家,其中碧水源、汇川技术、光线传媒、蓝色光标成为生物环保、电子自动化控制、文化传媒、信息服务业等新兴行业中的创新代表企业。2013年,深市上市公司主板、中小板和创业板平均净利润同比增长分别为26.65%、5.18%和10.48%;在379家创业板公司中,净利润超过2亿元的共29家,较上年增加5家。

更为重要的是,相当部分的创业板公司的成长性不是昙花一现,而是具有不可忽视的可持续性。2008-2010年,创业板209家公司的3年净利润复合增长率达到38.4%,净利润复合增长率超过50%的公司有43家,占23%,其中4家公司净利润复合增长率超过100%。2009-2012年,创业板355家公司中,3年净利润复合增长率超过30%的公司共有111家,公司占比为31.26%,其中43家净利润复合增长率超过50%。2011-2013年,创业板379家公司中,3年净利润复合增长率超过30%的公司共有63家,公司占比为16.62%,其中

19家的复合增长率超过50%。

创业板公司的高成长,在相当程度上,根植在新经济与高科技的沃土中。2013年底,创业板379家公司中,有国家级高新技术企业358家,占比高达94.46%,创业板战略性新兴产业公司占比和平均研发投入占营业收入比例,均居三板之首。创业板作为国内创新型企业的高端聚集地,在生物环保、电子自动化控制、文化传媒等领域已经形成较具潜力、发展势头良好的企业群体,并因科技与资本的融合与激荡,涌现出了一批高成长公司,广泛分布于信息技术、新材料、现代服务业及新能源等新兴经济领域的创业,自然也具有突出的创新特征,正逐渐成为中国制造与中国新经济的晴雨表。在相当大的广度与深度上,能够折射出国内经济转型正在形成的突破口、过程、方向以及得失。

正因为创业板公司有着高成长性,代表着未来的新经济方向,二级市场对创业板个股,就不分青红皂白地普遍给出了高过中小板、更远高过主板的市场溢价,泡沫因此而不间断萌生。

现在的创业板,成长与泡沫在赛跑。成长与泡沫,如影随形,谁是龟?谁是兔?

仅在某一时段来看,从比例构成来看,成长有时会披着龟的马甲,泡沫有时则会披着兔的马甲,这给投资者分辨创业板的成长与泡沫,造成了诸多的困扰。这项赛跑的过程是漫长的,中国创业板要真正成长为中国的纳斯达克,最理想的体态,是长时间有龟的悠长与耐力,体现出新经济内蕴深厚的生命力;时而有兔的快捷与跳跃,表现出新经济朝气蓬勃的爆发力。未来创业板的最好体态,是长命龟与快捷兔的合一体。创业板的成长与泡沫在赛跑,跑的不仅是短程,跑的更是马拉松。这个过程,短期看是曲折跌宕,长期看则是趋势明显。创业板要成功,一定是成长跑过泡沫。

对于创业板个股而言,高收益的基础在于高成长,高风险的依据则源自于泡沫。此股有高成长,就是牛股,甚至是10倍股;彼股的泡沫大,就是熊股,就被年线死死地压着。理智投资者在创业板中的作为,一言以蔽之,是把握高收益,回避高风险。因为创业板中有高成长的个股,时间使者就是理智投资者的最好朋友,会不断创造出高回报;因为创业板中有高风险的个股,时间使者就是跟风投机者的凶恶敌人,会不断吞噬投机者的本钱。

2013年下半年开始,一些天使投资人和风险投资开始介入马佳佳与Powerful品牌的成长——小荷才露尖尖角。

2013年10月,在资金支持下,Powerful三里屯旗舰店开业,与此同时,在一些前辈的刻意追捧下,马佳佳开始作为具有“互联网思维”的创业代表发言。2014年2月,马佳佳进入万科演讲“90后压根就不买房”——人气达到顶峰,非议同时而来。

无论是怀着吃不到葡萄说葡萄酸的心理质疑其资金流水,还是秉承供大于求的朴素理念担忧销售数据,非议并非空穴来风,情趣商品店的确实是前途未卜,就像其门口的招牌一样——本店离百年老店还有99年。但暂且有一样可以肯定,就是在打造个人品牌的这场战役中,马佳佳确实取得了成功,比大多在娱乐圈混迹多年的三四线明星曝光率更好,其成功指数基本可以和陈欧“我为自己代言”比肩。能做到这一点,除了前辈的提携,

与马佳佳本人素质密不可分。首先,人美身材靓,走的是宅男女神那一挂,在男人扎堆的互联网足够抢眼。其次,大胆毒舌,比较经典的一个对话是,一个媒体人问她:“为什么不像我一样去做一份‘特别正’的工作呀?”马佳佳回答:“因为不想和你这样的傻逼做同事呀!”

在一般的场合,这样的回答难免会得罪人,与传统中庸的价值观不符合,但是由一个性感、犀利、标榜个性的娇娃说出,是符合其身份定位的。从现场采访来看,马佳佳本人也具有极快的反应力和自嘲感,这或许是她能很快俘获粉丝的原因。

天下不只是一条路通到罗马,也不是只有马佳佳式张扬的方式才能做到“十年窗下无人问,一举成名天下知”,同样是女性创业者,凭一己之力做出手机APP“词ci”的刘阳就非常符合其豆瓣小清新风格。这是一款针对“文青”的应用,取得了成功,比大多在娱乐圈混迹多年的三四线明星曝光率更好,其成功指数基本可以和陈欧“我为自己代言”比肩。能做到这一点,除了前辈的提携,

情,好想赋诗一首,直抒胸臆怎么办?拿出手机,打开APP,选一个词牌,按照平仄填上几句,就可以过一次文人骚客的瘾了。

这不是刘阳第一个APP作品,因为喜欢豆瓣,她曾给豆瓣写过一封Email,希望他们给电台增加一个功能,可以让用户推送豆瓣电台单曲给某位豆瓣好友,未果。失望之余,刘阳自做了一个桌面应用——DouChaos。它不仅可以在下载电台歌曲,给朋友推送歌曲、直播自己的歌单,朋友同时听一首歌时还会出现彩蛋。窃以为,彩蛋这个创意真是棒极了。还有天气旋律闹钟,最大卖点是可以自己设置对应各种天气的音乐。比如下雨天是《Rainy Day》,晴天是《7月7日垦丁天气晴》,这样在拉开窗帘之前,就知道今天是否该早点出门避免大雨带来的超级早高峰,还是拿一把粉嫩的太阳伞。

对于这种能把自身特点无限放大,发光发彩的人来说,他们存在本身就给世界带来无限丰富性,所以无所谓用成功学来拘泥个性,对于坐享其成的人来说,是一种福气。