

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

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

■ 疯言峰语 | Luo Feng's Column |

渤海隧道“先闻楼梯响”

罗峰

重大项目,往往仅是“先闻楼梯响”就得很多年。比如渤海跨海通道。

本周国家出台《关于近期支持东北振兴若干重大政策举措的意见》,其中提出下一步要加快推进渤海跨海通道工程前期工作。一时间,消息的散播和挖掘飞快,资本市场自然首当其冲,周五还有强烈反应。

按理这是辽宁和山东之间的海峡隧道,从大连通到烟台,不过A股活跃资金自有其逻辑,领涨的全是港口股票,这个逻辑没错。盘面上,辽宁两个港口涨停,山东一个港口涨幅中等,离奇的是河北的港口个股也涨停了——我相信,要是炒概念的朋友知道了这条跨海通道的原委,就会明白这对河北港口是个利空,炒什么也炒不到那去。所以,知道的信息多,对炒股并非好事,朦胧感才有想象空间。

渤海跨海通道曾经是我的关注对象之一。去年到访山东时,正逢当地对渤海隧道兴致勃勃,各种造势,能见到省内的学者和智囊画出的种种美好图像。

本周的新闻报道说,渤海跨海通道项目总投资可能2000亿元,10年建成。跨海通道将有助于盘活东北,还有“专家”称,跨海工程前期工作“加快推进”,意味着十三五期间项目动工没有问题。

新闻报道看起来那么宏伟,如果说有问题,那就是一个:报道只采访了挺隧道派的专家,整篇报道看不到最核心的因素,那就是投资与回报。

再宏伟的项目,都有这么两个问题,一是可行性,二是必要性;也就是说怎么做,以及做了又

手游太火 头脑别热

付建利

这年头,在股票市场上,只要和游戏沾上点边,都火得不得了,掌趣科技、中青旅、中青宝、浙大网新、海虹控股……这些概念股的爆发,都和游戏,尤其是手机游戏有着千丝万缕的联系。如今,在一级市场上,游戏行业更是炙手可热,并购重组一波又一波,估值溢价随处可见。无论是二级市场,还是二级市场,当一个行业变得谁都想来分一杯羹时,从历史经验来看,投资人至少应该保持一定的谨慎。越是狂热的东西,越是容易沾上非理性和盲目冲动情绪的边。

有媒体披露出来的数据显示,今年1-8月份,国内A股上市公司共发起了18起针对游戏业相关的并购交易,总金额已达196亿元,盖过了2013年全年。无论是端游、页游,还是手机移动游戏,这两年在资本市场都是受到极度追捧,就好像互联网金融一样,很多上市公司似乎不涉及到游戏,客户就对企业没有黏度,企业就不能适应移动互联网时代的发展趋势一样。随着智能手机的大面积普及,手机游戏被认为是一片新蓝海,于是乎,众多上市公司“第一时间”涉足手游,券商研究报告推一篇又一篇,估值溢价的花环在A股市场一再上演。

从产业发展趋势来说,随着智能手机的普及,手机游戏肯定是新的蓝海,但这绝不意味着只要沾边游戏概念的上市公司就一

会怎么样。渤海跨海通道的时间价值非常明显:货物陆运,从大连经河北到山东,绕行环渤海得1000多公里;目前的轮渡,已经实现了铁路运输,需时6小时左右;海底通道如建高铁,大约40分钟。

这是一面,还有另一面,首先是投资总预算2000亿元、12年收回成本的测算已被业界驳斥。作为外行,我无法评价这种争议。但从整体投资、回报情况来看,显然不那么简单。

看同类隧道,颇有意思。英吉利海峡隧道1986年开建、1994年通车,负责经营的欧洲隧道集团就从1986年一直亏损,差点破产,到2007年才首度盈利,靠的是重组,重组之后继续亏损。渤海跨海通道将是世界最长的隧道,长度是英吉利海峡隧道的两倍以上。

在烟台,渤海轮渡公司高管说的一番话颇有意思,他说:琼州海峡海底隧道论证了100多年,海底长度才20多公里都立项又撤了,渤海跨海通道100多公里,还位于唐山大地震的震带,怎么建?渤海湾目前才几十亿元资产的轮渡基本满足了运输需求,利润率一般,花数千亿元建的隧道何时能收回投资?

轮渡公司出于自身利益,是海底隧道当然的反对派。但这两点疑问,客观来说,是最重要的问题所在。所以,报道说“十三五期间项目动工没有问题”有些扯淡,立项都遥遥无期,“十三五”怎么动工?这不,周五关于“跨渤海高铁将开工”的假新闻(假在“将开工”)传播时,中国地震台的微博对此发声说……这是东北亚巨型断裂系中的一条主干断裂带,历史上曾发生过多次强烈地震。要开工,请先搞定国家地震局。跨渤海高铁、海底隧道,传闻已久,以后还会不断有传,短炒即可,长炒不必。

定会股价一飞冲天,也并不意味着业务沾上游戏概念的企业股权就大幅溢价。在互联网和移动互联网时代,类似手机游戏这样的行业,赢家通吃、一家独大的特征将会越来越明显,这也意味着大部分沾上手机游戏概念的企业,可能并不会从手机游戏业务获得多少业绩增长。更可怕的是,一些企业涉足游戏业务,并不是看好这个行业,想把手机游戏业务做好,而纯粹是跟着炒概念,然后等股价大涨后逢高套现。某种程度上,游戏这一炙手可热的概念,成为众所资本猎手鱼肉普通投资者的工具。

在日前的一次茶叙上,一家风险投资(PE)公司的老板和一位做物联网的企业老板眉飞色舞地商定,企业拿出一部分钱来投资手机游戏,然后PE入股,最后由PE策划,把手机游戏业务装入另外一家上市公司,最终大家成功套现。从这例真实的案例中可以看到,无论是PE,还是企业,都是拿手机游戏这一热点题材在资本市场玩空手套白狼的游戏,客户就对企业没有黏度,企业就不能适应移动互联网时代的发展趋势一样。随着智能手机的大面积普及,手机游戏被认为是一片新蓝海,于是乎,众多上市公司“第一时间”涉足手游,券商研究报告推一篇又一篇,估值溢价的花环在A股市场一再上演。

从产业发展趋势来说,随着智能手机的普及,手机游戏肯定是新的蓝海,但这绝不意味着只要沾边游戏概念的上市公司就一

A股反弹并未结束

凯风

中信证券日前发布研究报告,称本轮A股反弹已经结束。笔者认为,周期股反弹目前已告一段落,指数或许面临短期调整,但本轮A股反弹并未结束,成长股及主题股行情仍方兴未艾。

周四汇丰8月份中国制造业采购经理人指数(PMI)预览数据回落至50.3,创三个月新低,该指数7月终值为51.7。由于这一数字远低于预期也低于上月值,该数据发布后,中国股市开始逐级下跌,沪深股指当天下午一度跌幅超过1%。不过,自前期公布7月份经济数据后,市场对8月份中国经济会延续7月份回落的势头已有预期。事实上,中国经济自2012年开始低位徘徊后,市场对经济增长强势恢复的预期并不强烈。本轮反弹目前指数涨幅不过10%,市场此前预期

■ 唇枪剑雨 | Chen Chunyu's Column |

赚4S店的钱 然后为你服务

程瀚

生活在北上广深这样的大城市,总要付出点代价,比如房价,比如堵车停车,比如小孩入学。前者和后者互联网真帮不了太大忙,那是总理和教育部长操心的事情。至于有关车的问题,还真有人励志缓解矛盾,为人民服务也为自己服务。

Ucar就是这样一款软件,它有一个超棒的功能,就是能够搜索到附近有哪些停车场,还能显示其具体位置。真的,如果不是在他指导下,你都不知道在这个城市犄角旮旯里,居然有这么多可停车的地方。其实这也是城市太大的结果,除了经常出没的几个地点,比如小区附近,单位附近,岳父岳母家,还有几个购物中心,我们对于这个城市的了解总比想象中要少,不知道高架下有哪个简易篮球场,不知道高楼背后有家汤馆超级美味,不知道从某个小区的北门开到南门,可以避开一个非常有名的堵车点。记得之前有个周末,海岸城的停车场不知为何爆满,在楼下兜兜转转了20分钟都没有找到位置,最后还是一个在附近工作的朋友电话遥控,才在一个写字楼下面登陆成功。但如果周边的停车场都人满为患了怎么办?没关系,Ucar还有后招,它会基于用户的分享,计算周边哪些道

叶荣添和李泽楷

旧菜刀

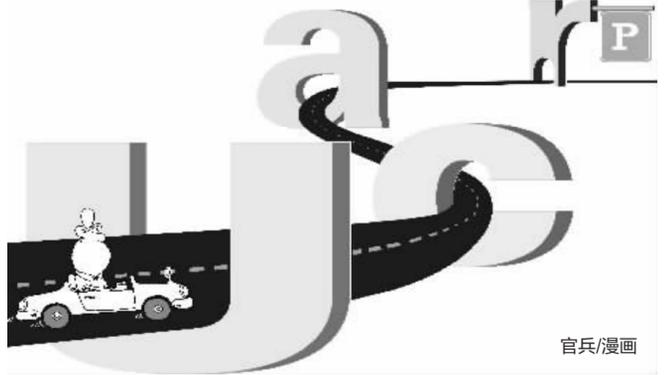
沪港通在沪港两地市场引起的关注度越来越高,从媒体报道的各路专家的看法中可以看到,大家都在希望对方成为“解放军”。谁解放谁无所谓,从一个略为长期的角度看,两地市场的打通,除了资金的自由流动加速外,必然带来的是投资理念、操作手法等方面的互相影响。实际上,A股发展的过程,本身就是一个不断吸收外部资金、学习投资理念的成长过程。

说到港股,对俺来说,最早的印象来自于TVB(香港电视广播公司)的“失时代”、“创世纪”等电视剧。尤其是“创世纪”,叶荣添、许文彪两个帅哥利用股票、地产导演的文争武斗,实在让人大开眼界,印象尤深的是,叶和许合力打造出力天世纪后兄弟反目。为了争夺控制权,许先是联合外人,制造收购公司股票的假象,让叶不得不高位追买以保证控股地位。在叶大量融资高位买入后,许开始不断释放利空消息,导致力天的价格一落

并没有太强烈,因此预计市场在修正时也不会太猛烈。

中登公司最新公布数据显示,上周沪深两交易所新增A股开户数为151550户,较前一周的131443户上升15.3%。而中国证券投资者保护基金最新数据显示,上周证券市场保证金净流入513亿元,8月份以来累计净流入逾250亿元。这些数据说明持续增长的新增账户确实带来了实际的增量资金,这对股市来说有积极意义。从最近成交情况看,增量资金是市场上涨的一个直接动力,因此只要资金持续流入,在外部环境相对稳定的当下,市场下行压力不会太大。

证监会日前按法定程序核准了11家企业的首发申请,其中,上交所5家,深交所中小板1家、创业板5家。上述企业及其承销商将分别与沪深交



官兵/漫画

路占道停车被抄牌的可能性最小。好吧,从城市文明角度这是不科学的,但你知道,行走在路上,总有一两次这样无可奈何的停留。

其实,在所有的行业中,汽车生活的互联网化是被普遍看好的,但进展也是相对较慢的。因为汽车的核心功能是驾驶,而不是信息共享,你用手机随时随地获取信息,但开车的时候,还是算了吧,专心致志手握方向盘才是正道。在和驾驶相关的汽车互联网化上,现在主流的方向还是人机互动和无人驾驶,这对互联网企业来说开拓难度较大,基本上还是车商说了算。但还有一个方向是互联网企业可以插手的:提供服务,这是软件商的安身立命之本,再说得直白一点,就是承接改进现有4S店的一些功能。

接地气的开发者们已经看到了这个方向,比如上述提过的Ucar,你以为它是为用户服务的,这样理解虽然没错,但实际上掏钱的是4S店,逻辑关系就是这样:Ucar提供服务,消费者享受实惠,4S店维系了客户并买单。有如此财大气粗的金主支持,提供的服务肯定不止停车这么简单,用户若想获得Ucar提供的服务优惠,要做的事情非常简单,只需注册Ucar账户

拿出银行卡绑定一下,不需要支付密码,不需要账户名,仅需录入卡号(最多可绑定5张银行卡),然后把感兴趣的优惠商家添加进去,接下来的过程就像使用信用卡一下。在商家里消费,只要刷的是绑定银行卡,先享受商家的优惠,比如打个九折,满1000减50什么的,这是从信用卡推广那里招数。但既然是围绕汽车用户开发的产品,车主自然要享受额外的优惠,消费的同时银监会自动积分,该积分可以在专属的固定4S店当现金抵用,维修、保

啥叫蛇吞象,李泽楷同志来告诉您。港媒管这叫啥?财技。

财技是高超的,收购是精彩的,可然后呢?控股权拿到了,那么高的负债咋整?没事,人有辙,一个字,卖。卖啥?两条路,卖资产,卖股票。卖资产好理解,电盈核心资产电讯业务很快被出售掉一大块。卖股票,那不自白了吗?啥话,人卖的不是自己的股票呢,小李同志继续老路子,增发融资,办法很多,循环贷款,可转债、分拆上市不一而足,思路就是一个,拆东墙补西墙,借新债还旧债。一度在媒体上小李超越老李成了新超人,可公司如何呢?2000年时这家公司高峰期市值达到4000亿港元,现在300亿冒头,呵呵。

从香港的这些股权争夺故事中,不知道您看到了什么?俺看到的是筹码的价值,也就是股份的价值。有了股份这样的筹码,就有了腾挪的空间,才有空手道施展的余地。在A股很长一段历史中,股份的作用,只是二级市场各路神仙你买我卖对赌的工具。自从股改之后,尤其

解决不好用和不愿用的问题,提升国产医疗设备的市场比重和配套水平。显然,上市公司中拥有先进研发水平,能够有效将产业、资本和科研结合转化成技术优势企业值得重视。

国务院日前印发了《国务院关于促进旅游业改革发展的若干意见》,意见提出,抓紧研究新形势下中央财政支持旅游业发展的相关政策,做好国家旅游宣传推广、规划编制、人才培养和旅游公共服务体系建设。加快推进旅游领域政企分开、政事分开,切实发挥各类旅游行业协会作用,鼓励中介组织发展。建立公开透明的市场准入标准和运行规则,打破行业、地区壁垒,推动旅游市场向社会资本全面开放。意见很全面,但值得关注的是,旅游业跨区域、跨行业外延发展的指引,预计这将增加旅游业的并购重组事件,从而改变原有估值,投资机会也会在其中。

养什么的都可以抵扣,这才是亮点。

这是个看起来很美,前提是Ucar能获得更多4S店的支持,这点上Ucar显得野心勃勃,他们已经在计划在中国600多个城市开设城市分站,预计未来3年内将在中国主要城市开设30至50家办事处,有信心是件好事,但至于他们的宣传口号“修车养车不用钱”,嗯,一定指的是那些在商业场所一掷千金的大户,只有这样,消费额兑换的积分,才能抵扣养车的所有花费。

是限售股东解禁之后,这个市场的玩法悄然改变。所谓产业资本,也就是控股股东,逐渐成为主角。他们手中的股份,成了流通市场举足轻重的武器。解禁之初,憋了N久的产业资本,不少选择的第一个字:卖。俺曾经关注过的一家做农药的小公司,曾经生机勃勃,大股东是家族持股,解禁后,在股价高位区卖的不亦乐乎,公司控股权彻底改变。可回头一看,在这个家族拼命减持时,公司市值不过20亿左右,现在已经过百。不晓得在家幸福数钞票的大股东,如果知道现在公司只需要增发一次就可以轻松拿到超20亿现金时,有没有点苦涩的沙吹痛脸庞的感觉?

现在大家可以看到,控股股东越来越熟练的使用手中持有的股份这个筹码。定增、发债、增持、质押式回购、股权激励,适当的时机做适当的事情。市场越来越活跃,这些产业资本如鱼得水,在市场中混得越来越驾轻就熟。未来,会不会上演TVB大戏呢?俺看行,说不定,人家早已粉墨登场。