

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:肖国元 编辑:唐立 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83501834

■ 疯言疯语 | Luo Feng's Column |

炒港股到底看不看香港GDP

罗峰

股市是经济的晴雨表——这句话曾在股票投资分析的教科书中成为经典论述;在A股市场由于难以得到实证的支持,这句话几乎沦为笑话。但人们看待海外成熟市场,常常觉得有效市场中,股市和宏观经济面应该是结合较紧密的。

看数据,观大盘,炒股票,貌似是有迹可循的。君不见,每年总有那么几个月份、几个星期、几个关键时点,分析师们讨论美股的未来走势,总是围绕预测将要公布的贸易数据、净资本流入、季度国内生产总值增长率等等来展开,每月“美国非农数据”更是每次公布前就不断有各种分析预测萦绕耳旁。

历史比A股长很多年的港股,经历国际金融中心多年洗刷,一向被视为成熟市场,那么炒港股要不要看宏观经济数据而动?

本周一,香港恒生指数以25243点刷新了6年来高点,但之后4个交易日无一录得涨幅,全周累计下跌1.47%,最终令恒指8月份微跌0.06%。不知道会不会有人将港股近日走势变得萎靡、本月恒指收跌归结于香港宏观经济面,但港股的走势表明,牛市通道下,宏观经济数据对股市是无效的。

之前,有不少人将近半年的港股牛市归结于经济向好。香港今年第一季度国内生产总值(GDP)同比上升3.3%,这是难得的好景象。香港大学等机构乐观预测香港第二季度的GDP增幅将加快至3.7%。为此很多人将港股之后5月、6月、7月的涨幅

部分归功于经济基本面,部分归功于热钱(在人们看来,如果香港经济变差,热钱也不会来,所以归根结底基本面的影响很大)。

实际结果是第二季度的数据很难看。8月上旬时,香港政府就特意吹风,说不久要公布的第二季GDP会“吓人”,还说政府留意到近月的楼价有明显升幅,提醒市民购置物业业务要小心谨慎。这么悲观的吹风下,果然第二季度的GDP比预测要低很多,仅1.8%,为自2012年第三季度以来最慢。为此,香港政府还将全年经济增长预测下调。

从市场角度说,这就是常说的“严重低于市场预期”了。港股是怎样反应的呢?第二季度经济数据是8月15日公布,当日恒指涨0.62%,第二个交易日收收盘,第三个交易日上涨超过25200点创6年新高、第四个交易日还上涨继续创6年新高。也就是说,我们看到的港股连续创新高,是严重低于预期的宏观经济数据公布后发生的。不就是一个季度,港府还下调了全年经济增速预测,银行等机构也下调了明年香港的经济增长前景。

所以,当不熟悉港股的内地投资者冲入香港市场时,对本港经济数据不一定要那么看重,市场的趋势比较重要(比如恒指的牛市通道仍未破坏)。如果真的要数据,房地产的数据比GDP数据还要重要得多。房地产不光是港股的一大板块,关键是要认识到“房地产商治港”这句香港谚语,房产是大部分香港中产阶级最重要的资产,香港影响力最大的几大富豪基本是房地产商。看香港经济数据,不如看美国经济数据,因为港元紧紧跟美元走,港股经常跟美股走,美股大涨时,隔夜开市的港股几乎总是跳空上涨。

警惕大非减持坐庄式操作

立青

股市中变化实在是快。没多久以前还被市场视为洪水猛兽的大非减持,如今不但不那么可怕,甚至还成为了不少投资者追逐的炒作题材。以前只要一家公司大股东宣布减持计划,股价下跌是免不了的,而现在往往却能催生一波行情。

随机举个例子。比如雷曼光电,公司8月8日发布公告称,公司3名实际控制人及其控股的法人股东杰得投资计划半年内减持不超过1000万股。1000万股,占公司总股本超过7%,按公告前一天17.4元的收盘价计算,那就是套现1.74亿元。不管是减持规模,还是套现金额,应该对个股走势还是有很大影响的,要是放在以往,至少跌它个10%、20%的。令人不可思议的是,公告发布后,公司股价不但没跌,反而在短短7个交易日内上涨超过30%。大涨之下,大股东很快就减持了220万股。

同样,瑞丰光电7月10日公告了大股东1740万股的减持计划后,股价也是逐波稳步上扬并创出新高。从公开信息看,公司也没什么特别的利好消息,反倒是公布的半年报显示,公司上半年业绩下降了20%。

恰巧,前些天听一位做投资的朋友说,近年来中小板创业板大幅上涨,很多公司股价创出了新高,大股东减持意愿强烈。其中不少公司的大股东,为了减持

卖个好价钱,会私下联手一些机构护盘甚至拉升股价,收益按一定比例分成。当然,这种操作一般要有几个基本条件,比如,盘子不是很大,易于操控;公司后续要有“故事”可讲,以诱导普通投资者跟风;还有就是整个股市场环境要好,最起码不是阴跌的熊市。

在此有必要说明一下,这种操作手法与上述两家公司的例子不能对号入座。说不定,人家公司就是有股价上涨的支撑,比如行业前景好、未来业绩有可能超预期等等。不过,笔者以“小人之心理”揣测,上市公司大股东联手机构拉升股价,以高价减持的操作应该不在少数。

这种操作一般比较隐秘,不容易监管得了,但普通投资者还是应该有所警惕。这种做法类似“坐庄”,一般都有机构控盘,中间出个盒子,都会导致股价暴跌。

对投资者来说,“庄股”的教训已经很多。就拿最近很吸引眼球的百圆裤业来说,这家专做裤子的公司,此前三年业绩连续下滑,但股价却从2012年11月底最低不到8元开始起步,到2013年11月底涨到26元多,一年时间涨了两倍多。但从2013年12月开始突然暴跌,股价一个多月时间接近腰斩,给高位跟风的投资者上了一堂深刻的风险教育课。当然,之后,这家公司继续上演神话,一项10亿元的电商收购,让公司股价在复牌后的一个多月时间暴涨两倍多,也让当年高位跟风、一直不肯割肉的投资者,在经历几个月的煎熬后总算苦尽甘来。

凯风

牛市初期的特征是什么?就是你看着大盘走着走着快不行了,它却立马咸鱼翻身继续牛气冲天,虽然大盘指数可能会有所反复,但不同的蓝筹股和概念股总是轮番登场,与此前的熊市阶段不可同日而语。尽管有投资者可能从技术分析的角度不断发现这个指标不行了那个指标不对了,但多年的市场经验表明,当市场处于牛市阶段时,绝大部分买入指标都是正确的,而绝大部分卖出指标都是错误的或滞后的,熊市则恰好相反。目前的市场行情已经强势地表明了它处于哪个阶段。

近日,人民银行对部分分支行增加支农再贷款额度200亿元,引导农村金融机构扩大涉农信贷投放,同时采取有效措施,进一步加强支农再贷款管理,促进降低“三农”融资成本。显然,央行微

调措施会继续随行就市,以保证流动性稳定和信贷需求放缓的对冲。这种政策基调不会就此结束,而是会延续整个下半年。若形势越不利,信贷和货币政策放松的力度和概率就越大,甚至未来不排除降息可能。这种弱平衡经济下的货币结构宽松,有利于股市估值持续修复。

此外,A股市场虽然是国内市场,但它却是国际资本市场的一个组成部分,不可避免地要受到国际资本流动的影响。如果只分析国内因素而不考虑国际因素,判断就可能出现偏差。欧洲央行可能于9月初宣布“量化宽松”措施,这意味着欧元宽松已经箭在弦上,一触即发。A股市场目前又在加紧推进沪港通,深港通也在布局之中,而且有沪港通铺路,预计深港通之后通过的节奏会快于沪港通。沪深两市与香港有限打通后,增量资

金有望增加。此外,A股市场目前的估值相对欧美市场来说又有一定折价。在此背景下,A股向下空间不大,做空是没有前途的。

投资者也用真金白银来表达他们的选择。中登公司网站显示,上周两市A股开户数突破17万,达173719户,创近6个月来的新高。参与交易的账户数1470.43万户,再次突破1400万户。此外,上周两市新增基金开户数超过14万,达140340户。新增开户数增长延续,显然对市场增量资金有改善作用。

此前,我们谈到了传媒和蓝宝石板块,它们近期表现都不错。循着类似的逻辑,我们可以不断地寻找主题股。如文化部、财政部日前联合发布《推动特色文化产业发展的指导意见》,明确从加大财税金融扶持、建立重点项目库、支持拓展境外市场等方面助力特色文

化产业发展,并把特色文化产业发展工程纳入中央财政文化产业发展专项资金扶持范围。这份意见发布后,预计会有更多细则出台,主题旅游、文化演艺等公司将受益。

本周淘宝网与万科宣布,淘宝用户全年花了多少钱,就可在万科全国12个城市23个楼盘直接冲抵购房款,最高可抵扣200万元,这一举动将让淘宝用户的购房成本最多节省10%。这实质上是一种促销行为,预计会有更多地产商跟进。

如果地产公司在互联网营销和销售上能打开局面,对房地产营销就会有一定的变革意义,有利于楼盘的去库存化。房地产已经经历了较长调整,力度和深度都已足够,随着市场预期中国经济的弱势会引发更多稳增长定向刺激政策,地产股等资产类股很可能成为将指数拉回振荡平台的主力。

■ 唇枪剑雨 | Chen Chunyu's Column |

新时代辣妈守则

程喻

“上得了厅堂,下得了厨房,杀得了木马,翻得了围墙,开得起好车,买得起好房,斗得过小三,打得过流氓。”这是网传新时代女性的标准。按照这个描述,新一代辣妈的要求只怕会更高,杀得了木马算什么,写得了代码才是高手。

上个月,美国德克萨斯州一位妈妈创造了一个神奇应用程序,主要功能是防止孩子不接电话。开发时间大概只用了几个月,当她想要锁住儿子的手机时,就打开程序并输入儿子的名字,然后连续两次输入一个解锁码,并点击按钮“锁定电话”。如此一来,无论儿子是在用手机玩游戏,打电话或者上网,所有功能通通失灵,只有两个功能被保留下来,一是拨打911,其次就是拨打指定联系人的电话,接通这个电话,儿子才能获得解锁密码。

猜猜谁会是这个指定联系人,当然是妈妈。此程序有个恰如其分的名字,叫做“Ignore No More”(不再忽略),完全是这位妈妈根据需要自行开发的,她说儿子经常不接电话,这让她非常沮丧。看来天下的母子关系都很微妙,不接电话是孩子们的通病,并不因为国情不同而有太大差异。但正所谓“不怕妈妈打电话,就怕妈妈有文化”,你看行家一出手,就好比如来佛伸手抓住了孙悟空。

看看,新时代对女性的要求越来越高,难道当个好妈妈还要自学代码?这当然不现实,但合理运用好互联网工

具确实能事半功倍。

最近几年,身边结婚生子的朋友呈几何数增加,除了平时大念妈妈经外,还变得越来越不爱出门。有了小孩出门多不方便啊,推车、尿布、奶瓶、备用衣物,一大堆东西,尤其是尚在哺乳期的小朋友,妈妈们还要找地方喂奶。在没有选择的时候,一般是在车内或者洗手间里操作,现在这样的情况正在改善,很多地方的商场和写字楼都开辟了哺乳室,而且还有手机APP可以搜寻最近的哺乳室。比如上海推出的“爱心妈妈小屋”,就是以此为卖点。吸引初返职场的“背奶族”和带宝宝外出的哺乳期妈妈。

你以为熬过哺乳期,孩子大一点就万事不愁了么?太傻太年轻!别说要时刻督促小孩的功课,光是课外兴趣培养都要投入大量时间。小朋友每逢周一、周四练钢琴两个小时,妈妈就要在旁边枯坐两个小时,回家之后还不算完,每天还得排练半个小时吧,这还只是玩票而不是培养钢琴家的节奏。难怪都说做妈妈辛苦,在养小孩这件事情上,金钱上的付出真的只是次要条件,时间才是重点,耐心、爱心都是和投入时间成正比的,互联网工具出现的意义,就是在同等效果的情况下,缩减时间的投入。

拿练钢琴这件事情来说,已经有智能钢琴出现。如果只是为享受艺术的美妙而不是梦想成为伟大的钢琴家,这个工具不妨一试。比如,清科前



彭春霞/制图

员工推出的The One智能钢琴,在未连接iPad等智能设备之前,它是一台有着标准黑白88键的中等琴产品。在连接智能设备后,这台钢琴有了更多功能,比如零基础用户可以“跟灯弹奏”,在这个模式下,每个琴键上方会出现发光的指示灯,跟着灯光走就对了。而除了普通学习模式外,The One还有纠错、打分、录音等功能,从本质上,它不能取代一名钢琴

教师的作用,但在一定程度上已经能替代很多陪练的劳动力。

每个时代都有每个时代的特点,正如洗衣机、电饭煲、洗碗机将女性从繁重的家务劳动中解放一样,互联网产品也会让育儿工作越来越有趣,别看电视上各位爸爸气势如虹,讲到教育小孩,现实生活中还是妈妈的担子更重一些。新时代辣妈守则第一条:多有些工具在手准没错。

投资与投机并行

刘剑

无论把股票交易的本质说成是投机还是投资,不说是错误的,至少也是不全面不准确的。在股市中,很难区别投机与投资。人们一般有惯于把短期买卖扎平操作称为投机,把长期的买卖扎平操作称为投资。人们对投机行为通常加以指责,而对投资者给予鼓励。他们认为:若是投机风气盛行的话,股价暴涨暴跌的现象会屡见不鲜,这时,股市正常功能难以发挥;若是股市投资风气盛行,股价不但能正常反应上市公司的营运情况,而且上市公司资金的获取和资本市场的功能也能正确发挥。其实,如果股市没有投机,就没有吸引力,股市也很难发挥它的筹资功能。况且,在中国,人们购买股

票,绝不是为了长期投资以取得控股权,同时也根本不具有这个经济能力。按照这个逻辑推断:中国的股民,全是投机者。这显然不正确。

关于投机与投资的另一种说法是:投资注重于获得稳定的收入,而投机则注重于从股价的波动中获利。要知道,股票的收益取决于市场状况和企业以及整个国民经济的影响,它本身就具有不确定性。例如你买了某家公司的股票,你有什么把握获得稳定的收入呢?因为股价本身就是变幻莫测的。所以,根据收入是否稳定来判断某一笔股票交易是否属于投机还是投资,显然不尽合理。

还有一种意见认为:股票投资和投机的区别在于买卖股票的持有时间。投机者喜欢在短期内频繁地进行股票买

卖,从中牟取差价利润。而所谓的投资者则是集中资金进行长期交易,长期持有某些股票,以获取红利为主要目的,不随着股价的波动而买进和卖出股票。可是,如果你持有的股票,眼见价格飞涨,利润可观,你不抛却兑现而继续持有股票以获取利,没有人会认为你的思维是正常的。再说,现在上市公司的股票,全是溢价发行,如某科技股每股一元的股票,发行价为3.5元,如果你以获取红利为目的,若想回收3.5元,没有三五年时间,那只能是一个梦想。所以,几乎所有购买股票的股民,并不在乎获得红利,而是在于赚取股票买卖差价。

最后,还有一种说法,认为投机和投资的区别在于两者的动机不同。投资的动机,是对当前的收入感兴趣,而投机者则

对差价利润感兴趣。这种说法的问题在于,它实际上把普通股排除出了投资的范围,因为普通股的当前收入不高,有的甚至得不到股息。但从长远看,它却有着资本增值的潜力。以此推理,那么所有普通股的购买者都是投机者,这显然不妥当。

总之,在股票买卖活动中,确实存在着投资行为,也应该存在投机行为甚至不能缺少投机行为,但它和投资又往往很难区分开。在很多情况下,不少人既是投资者又是投机者。但是,无论你是投资者还是投机者,其目的都是为了赚钱。如果投资会赚钱,你就投资;如果投机有利可图,你就投机。在一个正常的股市里,是同时需要投资者和投机者的。因此,对每一个人市的股民来说,需要投机与投资并行。