

# 财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

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

## ■ 疯言峰语 | Luo Feng's Column |

### 经济濒临崩溃 股市怎么就走牛?

罗峰

1949年1月的上海,一袋大米价格为100金圆券。一个星期后,同样一袋的大米价格上涨到1200金圆券。如果有一个人,一周前投资100袋大米,一周后检验投资成果,兑现投资收益,最简单、最真实的判断是,大米升值了12倍,投资赚了12倍。这是我对“阿根廷经济很差,但股市今年涨100%”这样一篇新闻的注解。

该新闻说:尽管新闻不断渲染阿根廷债务违约、经济出现滑坡,但最不可思议的事是阿根廷 Merval 股票指数今年已上涨近100%,是全球涨幅最高的股市。新闻给出了一个解释——富国银行顾问公司驻圣路易斯首席国际战略师指出,今年流入阿根廷股市的资金主要来自乌拉圭、巴西等拉美国家富裕的投资者,这些投资者非常了解阿根廷,他们认为阿根廷政府会走出困境。该新闻的结论是“所以说,新兴市场的风险非常高,但收益也颇丰厚”。

在我看来,这个报道是对阿根廷经济濒临崩溃却股市走牛这样一个事件的荒唐解读。回到本文开头的故事。一星期时间,投资赚取12倍,这是数字层面的真实。这种真实,可以从另一个层面来看一看:当大米涨了12倍时,其他东西也都在涨,从真实购买力的角度看没有收益。更糟糕的是,赚取的钱多放一天就是巨额亏损。那年的上海,很多人做生意最后的结果就是手里堆积了一叠废纸。

只看到投资的大米在上涨,看不到背后的货币贬值真

相,就容易得出对阿根廷股市的荒唐解读。

官方数据显示,阿根廷通货膨胀率高达30%——这已经是公认的失控恶性通货膨胀,而社会还认为实际通胀率是政府数字的数倍。今年阿根廷的比索汇率像自由落体一样贬值,政府已经对全社会进行了严格的外汇管制、舆论管制,国民对经济的信心已经丧失。股票的价格、房产的价格,都是资产的标价。用阿根廷比索标价的资产,在比索严重贬值的时候,当然会随着贬值幅度向上浮动。

2007年,我国股市大涨的牛市成因之一,就是大家都想用股市投资来对抗通货膨胀。当然,我国的通胀未到失控的程度,但股市的上涨动因也部分来自于此。

债务违约,失业率上升,经济衰退,这样背景下股市的上涨说是来自“投资者认为阿根廷政府会走出困境”,貌似有理,实则逻辑混乱。这些投资者是怎样从乱糟糟的社会情景中看到光明的未来,还是对经济的糟糕局面其实无从下手?

阿根廷境外融资渠道已经切断,阿根廷的企业高度依赖境外债券发行,现在发行成本大幅上升。资金成本上升的程度,本来在法定货币就持续贬值的情况下更加高昂,这种股市上涨,可以认为是对冲通货膨胀的结果,但不是“新兴市场的风险非常高,但收益也颇丰厚”。很简单,即便是一年前入市的海外投资者,现在赚取了100%的收益,从阿根廷撤退,兑换回美元,算算一年时间的真实收益是多少?阿根廷外汇储备接近枯竭,黑市美元价格高得离谱。真实的情况是,你的比索在阿根廷国内要换成美元都很难。

### 吃药进补正当时

曾村长

买完股票重仓后,我带着家人启程欧洲、云南游。一个月后回来,上证指数已从2200点跃升至2300点。其间,前三周震荡调整下行,媒体上看空声又聒噪起来,甚至有再破1849点的极端言辞,想必不少天天盯盘者顶不住又被洗了出来。事实反复证明牛市中“什么时候卖都是错的,什么时候买都是对的”,所言不虚。

这次在云南昆明期间,承蒙接待方厚爱,住在翠湖边一家超五星级宾馆,据称房价昆明最高。让我惊奇的是,大堂里左右两旁的会议报到台:络绎不绝的参会代表接连两天报到,可见参会人数不少。是何方神圣够气魄在如此顶级宾馆开如此“高大上”的会呀?左边,是××药“颠峰论坛”;右边,是××药业“癫痫论坛”。左面是药,右面也是药!我太太一声感叹:做药的真的有钱啊!

这其实不是一个孤案。据过往往酒店的经验,在越高端的酒店办会,通常意味着该公司乃至于该行业的利润越丰厚。君不见,那些耳熟能详的品牌酒过去是盘踞高端酒店宾馆的常客吗?以此观之,这些年来,医药类的上市公司在股市中屡屡出现大牛股,整个行业也表现不俗。即使是在经济不景、大市走熊之时,医药板块、医药上市公司,也由于其非周期性及业绩的靓丽

而强于大市。

因此,笔者建议各位股友高度关注医药类的上市公司。不仅因为它的非周期性,还因为中国老龄化的迅猛到来,中国人对医疗、养生、长寿等随着生活水平提高而增长的需求,都令医药类上市公司业绩上升空间大为提高,足以叫人有更高的期待。

说到当下的市场,亦是吃药进补正当时。从2000点反转以来,大盘已有300多点涨幅,而医药行业的整体涨幅相对较小,特别是化学制剂和中成药子行业涨幅较小,值得关注。更令人瞩目的投资机会是明年将迎来医药行业的招标大年,各省陆续公布基本药和医保招标方案,对整个行业都会有重大指引。注意医药行业的分化:要规避那些将受到打压的品种,诸如过度依赖营销手段且疗效不明确的品种;相反,追踪那些独家、单独定价、通过欧美认证和通过国家奖项的企业或药品,以及有并购机会的企业之类。

近期,商务部、国家发改委、财政部等六部委下发《关于落实2014年度医改重点任务提升药品流通服务水平和效率工作的通知》。对于有心的股民来说,这就是个政策大礼包呀!先人一步,及时判研,抓住重中之重医药流通领域的上市公司,或有吃药进补正当时之速效哦。

还是要絮叨一句:再好的股票,再优秀的公司,投资有风险的话也管用。有的医药股涨幅已高,是否值得再追,三思而行也!

付建利

我是实实在在做公司,做实业,公司每年业绩都增长接近20%,为何股价一直就涨不上去呢?跌的时候还比谁都跌得厉害!”日前,一家做传统产业的上市公司老板对证券时报记者表示“严重”不满。这种不满,主要来自于此位老总的另一番感慨:一些80后甚至是90后小孩创办的公司,一旦上市,股价犹如旱地拔葱,而那些做了几十年实业的50后、60后企业家,却不得不面对自己公司股价在二级市场低迷的尴尬。这难道真的是80后、90后这些新生代企业家用乱拳打败了老师傅?

确实,有不少的传统行业上市公司老总面对新兴行业的上市公司股价飞奔,而自己公司的股价低迷不振,感到羡慕嫉妒恨。尤其是一些民营企业

## ■ 唇枪剑雨 | Chen Chunyu's Column |

### 不谈苹果 你就落伍了

程喻

当我们谈论苹果的时候,我们在想什么?这个礼拜,如果没有谈论iPhone6,就好像被时代抛弃。人人都想说点什么,管他用的是三星小米还是魅族。

撇开技术不谈,苹果公司在营销领域绝对是出类拔萃的。没有明星代言,不用漫天撒钱做广告,也不必CEO亲自出马在网络上掐架,用户自觉自愿地为其做宣传,而且是不分年龄,跨越种族,这是一种什么精神?是一种其他公司都望尘莫及、留着口水眼睁睁看着苹果挣钱的精神。口说无凭,还是让数据说话吧。2013年,苹果广告费用为10亿美元,利润是417亿美元;三星广告费用是140亿美元,利润是206亿美元。种种状况表明,苹果已经超越了产品的范畴,而成为一种现象。

表现一:全民狂欢  
苹果 iPhone6 发布会如期而至。产品配置与之前曝光的没多大差别,唯一令人感到吃惊的是,iPhone6 首发国家并不包括中国大陆。这让身边的很多人都表示大失所望,但这并不影响他们对于 iPhone6 的自发性宣传。从昨天开始,朋友圈里开始涌现各种以假乱真的消息,有人晒自己的新手机,有人显示“来自 iPhone6 客户端”,甚至出现了“全球

家,公司从创立到上市,可谓历经艰辛。企业老板一手把公司做大做强,内心里没点小自信,甚至是自信满满,那是不可能的。但让他们感到不解的是,自己的公司业绩每年都平稳增长,也是所在细分行业的龙头老大,可股价就是涨不上去,跌起来还比谁都跌得凶。

相反,那些新兴行业的上市公司,老板年纪轻轻,公司成立都没几年,一旦上市,股价却接二连三地上涨,成为羡慕众人的牛股。这对于投身实业几十年的那些传统行业的老板们来说,除了感叹“长江后浪推前浪,前浪死在沙滩上”,确实还应该对资本市场的内在规律做一番了解。

很多传统行业老板做实业的逻辑就是:老老实实做实业,先把事情做好再想其他的。一家医药公司

限量版、镶钻豪金版”等字眼,你以为他神通广大、追赶潮流,实际是娱乐至上,故意调整系统设置,将微信微博原有的尾巴改成“来自 iPhone6 客户端”。

表现二:借力打力  
那句话怎么说来着?你站在桥上看风景,看风景的人在楼上看你;明月装饰了你的窗子,你装饰了别人的梦。之前老是有人调侃卖肾买 iPhone,如今直接登上了广告。iPhone6 出来了,你是不是心有余而肾不足?来京东,打白条,不用割肾也能买到 iPhone6,把肾保住了,请把机也带走。”这就是京东商城的宣传语,其在多家媒体中打出“回京东,打白条,拿新 iPhone”的营销广告,意在推广京东白条业务分期付款。至于苹果一句“Bigger than bigger”的 iPhone6 广告词,在苹果中国官网上被翻译成“比更大还更大”,这简直被商家彻底利用,特别是某些成人用品公司。

罗马不是一日建成的,苹果也不是一开始就这样牛的,它也曾濒临倒闭。至于是怎样走到金字塔的顶尖,有很多说法,也应该如此。因为一个公司获得空前的成功,肯定是多种因素交织在一起的化学反应,怎会是1+1=2这样直线型逻辑?但马克思主义辩证法教导我们,凡事要分主要原因和次要原因。自己比较认可的观点是,已故营销大师乔布斯从盛田昭夫处领悟到了销售的哲学:不要迁就顾

### 期待更多配套措施

凯风

据媒体报道,近日,中国证监会副主席刘新华透露,财政部已开始就金融企业提出员工持股计划,有关办法正在起草及征求相关部门意见,国资委也正积极研究推进混合所有制员工持股制度的安排;对于员工持股计划的税收支持措施,证监会还将进一步与相关部门沟通协调,推进相关工作。

这才是题中应有之义。当初“央企、国有金融企业主要负责人的薪酬将削减到现有薪酬的30%左右,削减后不能超过年薪60万元”的消息出来之际,各方震动。金融行业普通员工担心领导降薪会带动自身的薪酬被动下降。毕竟,在这个通胀年代,薪酬不涨就等于降了,何况是降薪;而投资者则担心金融行业的薪酬下降导致士气受到影响,连

带着企业业绩都跟着下滑。如今看来,中央对此已有对应配套措施。

的确,又要马儿跑,又要马儿不吃草——普通人知道这难以实现,但有时有关部门就是忘了这一点。比如物价上涨凶猛时赶紧出台限涨令,勒令不准涨价。但市场哪是那么好控制的,明的不行就来暗的,价格可能没涨但其他成本上去了,最终老百姓还是付出了更高的代价,而限涨令也成了一纸空文。即使在计划经济时代,农民自留地里种什么也往往是盯着自由市场的价格的。

显然,员工持股计划如果顺利执行,是对金融企业降薪的有力补充。下降的薪酬由业绩增长补回来,这对股东是有利的。两者结合起来看,薪酬制度改革重大意义之一

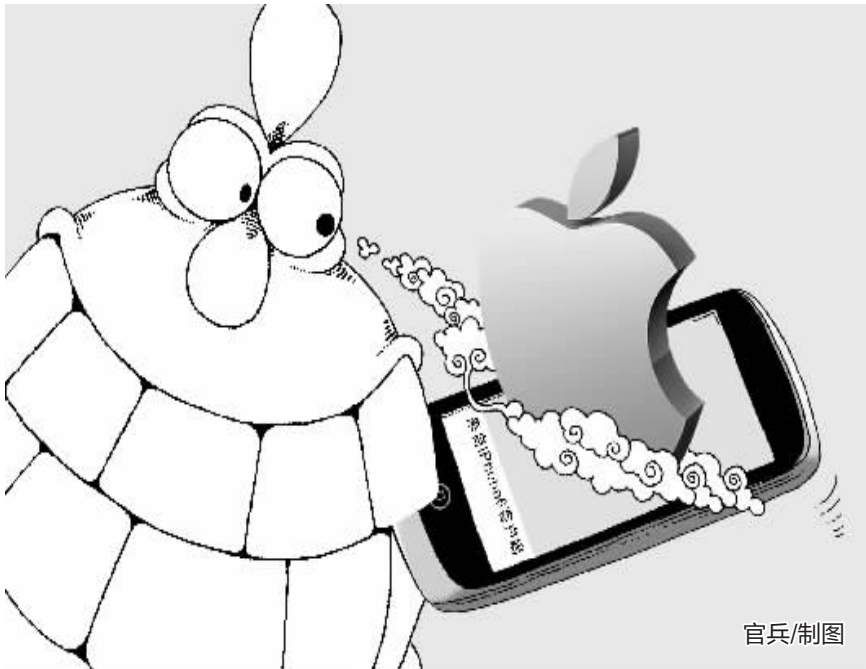
的老板就是这样的。公司上市七年了,但一直拒绝接受基金等机构投资者的调研要求,因为他觉得“公司的事情还没理好,哪有时间管其他的事情”。可是,眼看着他的同行上市公司不断改善投资者关系、通过定向增发等方式融资求得新发展,而自己资金紧张时到银行求着别人贷款,这位医药公司的老总终于坐不住了,最近派公司副总经理兼董秘到处跟基金等机构投资者沟通,希望通过资本市场求得发展。

反观一些80后、90后新生代创办的新兴行业上市公司,他们也许公司在创立时就得到过PE等机构的资金支持和孵化,对资本市场的力量有切身体会。而且,这一代人对互联网和移动互联网特别敏感,除了扎扎实实做实业之外,他们更注重新自己做的事业是否符合未来产业发展趋势、是不是轻资产行

业、是不是能够借助互联网和移动互联网的力量。很多时候,资本市场对新兴产业类股票的追捧,与其说是对这些公司未来发展前景的看好,毋宁说是对这些公司所代表的新兴行业发展前景的看好。

那些大涨的新兴产业股票,固然不少有估值泡沫的成分,传统行业的老板们固然可以对这些不屑一顾。但是,传统行业股票低迷和新兴产业股票大涨的背后,反映的是中国经济发展演进的内在逻辑,未来也许一切产业都会和互联网以及移动互联网产生直接和间接的联系。如果传统行业的老板们只顾低头耕耘,不顾抬头看路的话,你再怎么扎扎实实地做实业,可能都会被资本市场所抛弃,被投资者所遗忘。

这个时代需要实干精神,但也需要创新和求变精神。



官兵/制图

客,不要迎合顾客,只要把产品按照自己的理念做到极致,然后摆在顾客面前,顾客就很可能喜欢它。如果顾客不喜欢怎么办?重新来过。与难以量化的化学反应相比,这种说法是经得起历史考验的。最为有利的证据就是:乔布斯的一生发布了很多产品,直到 iPod 才开始真正走运。更幸运的是,他最后的产品苹果手机就是最成功的产品,这才最终奠定了一代

宗师的地位。  
尽管这些年人们对于后乔布斯时代略微有点失望,但在其擅长的营销领域上,动作可能会更大,方式也可能更巧妙。这看看苹果最近招了哪些大牛就知道了:Gap 全球营销主管、博柏利 (Burberry) CEO、圣罗兰 CEO……在引导客户乖乖掏钱这件事情上,没有哪个行业比时尚业更加炉火纯青,手到擒来了。

是将企业内部利益相关者和股东的利益更紧密地结合起来。这种改革有利于提升企业经营效益,有利于释放企业利润,最终达到双赢甚至多赢的目标,这种改革对金融企业的战略影响不言而喻。

谈完了薪酬问题,让我们回到股市。本轮股市为何上涨?有专家分析说是因为无风险收益率的下降及沪港通的开通等预期,这些都有道理,不过只是表象。在笔者看来,本轮股市的上涨其实也是国家博弈中的一项配套措施而已,希望把钱留在国内而采取的措施。

大国博弈,世事如棋。英国央行行长卡尼日前发表公开谈话,暗示英国央行加息日期将提前到2015年春季。考虑到英美两国的特殊关系,有理由认为这是和美联储保持一致的节奏。

众所周知,历次美联储加息都会吸引全球资金回流,从而引爆新兴经济体金融危机,如此前的拉美金融危机和东南亚金融危机等。中国经济目前正处于下滑阶段,而房地产泡沫和地方债风险又适逢其会。为防范金融危机,减少资金外流,通过降低无风险收益率等措施启动股市不失为明智之举。这样做效果如何呢?看看最近股市里多了几百个上亿元的账户就知道了。

此外,习总书记上任以来,出台了八项规定等多种反腐措施,老虎苍蝇一起打,深得人民拥护。目前,反腐正推进到关键阶段,更需要民心的支持。而中国股市连接上亿个家庭,可以说代表了大多数人的利益,反腐与股市配套,政策的到来,使得本轮行情如火如荼。有理由预计,如果还有更大的老虎要打,本轮行情还会走得更远。