

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

■周末随笔 | Weekend Essay |

留一半清醒留一半醉

凯风

本周大盘出现了五连阳,指数也上涨了近200个点,让人看得目瞪口呆。更有意思的是,盘中屡次出现快速下跌,但强劲买盘很快承接所有筹码并继续拉升。这个特征在最近几个交易日越发明显,也意味着市场可能进入一个癫狂的自我强化阶段。这是怎么回事?有经验的投资者都会知道,这就是牛市的特征。

牛市来了,顺势而为即可,还要分析师做什么?

呵呵,尽管牛市来了,分析师还是有用的。本周尽管大盘上涨了那么多,但笔者相信大部分投资者还是没有赚那么多的。以周五股市为例,盘面上主要是银行股和地产股在涨,而大部分股票是没怎么涨甚至出现下跌的。这就是说,牛市中选股同样很重要,我们上周提到短期可以看券商股,这五天来券商股涨得不亦乐乎,不过,牛股也是会调整的,周五除华泰证券等少数股外大多数券商股出现了短期头部特征,如果下周券商股向下,很多股票也会随之调整。

目前值得关注的是地产股,从几个月来央妈对地产不断地眉目传情到最后撕下一切面纱悍然降息,我们可以看到央妈对地产那是真爱啊。而地产最终也不负央妈所托,从10月起一线城市的房价出现了反弹,并再次出现了“日光盘”等现象。

此外,住建部正在筹谋十三五住房保障计划和年度建设计划,并将大力推进各类棚户

区改造。2015年棚户区改造规模不低于今年的470万户。住建部开始探索新棚改模式,从此前的建设安置为主,转为以实物安置和货币补偿相结合模式。这一模式可以有效减少商品房市场的库存压力,是国家层面的救市。而在本轮牛市中赚到钱的投资者也不排除在未来的几个月买套房子,毕竟,赚了钱买房子是中国人的传统特色,买什么都不如买房子让人放心,在这种预期下,地产股有望保持强势。

在大风来之前潜伏在风口是个不错的策略,毕竟,机构一般不会高位建仓。我们两周前提到了潜伏环保股,如今,环保股已有所表现。本周环保股的逻辑开始显现:国务院总理李克强11月26日主持召开国务院常务会议,讨论通过《中华人民共和国大气污染防治法(修订草案)》。草案强调源头治理、全民参与,强化污染排放总量和浓度控制。而环保部副部长吴晓青则公开表示,推进环保投融资机制改革创新。当前重点行业和重点区域环保投资不足,因此需要加快完善政策机制,进一步加大环保投融资机制探索力度。其中,大气、水和土壤三大环保行动计划投资需求将超过6万亿。如今,天量的大气治理市场已经开启,2万亿水处理的市場也即将破冰,下个月预计还有土地污染治理的重磅文件下发,环保股在未来的三个月里有足够的表现机会,更重要的是,目前价位并不高哦。

股市近几个交易日维持强势,市场的狂热何时告一段落难以预测,留一半清醒留一半醉可能是个不错的选择。涨势中紧抓龙头品种及提前潜伏在即将启动的板块内是笔者建议的策略。

互联网时代 知识经济来啦

付建利

互联网和移动互联网时代的来临,让所有行业的人似乎都有了共同语言,大家都要“触网”,不触网就很有可能猝死。在互联网的旗帜下,不同的行业之间相互碰撞,诞生了太多的新机会,比如互联网金融就是互联网和金融行业的碰撞与融合、在线教育就是互联网与教育行业的融合。总体上看,互联网和任何一个行业交融,似乎都能催生出生无数的新机会。一大批有互联网思维和创业激情的80后、90后勇敢地投入到了这波前所未有的创业潮中,与改革开放初期的创业潮不同的是,这波创业潮的弄潮人,几乎全部是有学历、有能力、有文凭、有职场生涯的知识人。叫了多年的知识经济时代,真的就在我们身边实实在在地发生了。

在改革开放初期的创业潮中,中国经济是名副其实的投资驱动型,重化工业的色彩极其明显,老百姓的生活水平整天上没有达到小康,很多甚至还未达到温饱水平,物质生活整体上并不富裕,除了一批公务员“下海”创办企业外,更多的是学历不高、文化水平有限的人士在玩具、服装、食品、基础设施建设等领域拼搏,最终从打工者发展到中小企业老板,部分城市的创业者甚至垄断全国、全球在打火机、雨伞等日用品生活领域的大部分市场。这一阶段的创业者大多吃苦耐劳、脑筋活络,但文化水平整体上与当下的创业者无法比肩而立。

代之后,中国经济整体进入后重化工业阶段,创业机会更多地集中在轻资产领域。在互联网时代,创业机会更多地是创意经济,只要有好的盈利模式和商业模式,创业者就比较容易得到股权投资基金(PE)和风险投资基金(VC)的青睐。但通过这批创业者的特征,他们普遍具有高学历,有过知名企业的职场生涯,思维活跃,高度关注互联网和移动互联网,并且善于发现互联网与老百姓的吃穿住用行之间潜藏着的无限“跨界”机会。一句话,这批创业者是真正的知识人,他们不是书呆子,是有着创业精神和实践精神的知识人。

在互联网时代创业,创业者起码要懂互联网,有互联网精神,懂得客户体验,善于发现潜在的商业模式和盈利机会。他们还要懂得人际交往,说服PE投资者给他们投钱。君不见,一大批创业者拿着自己的项目,向PE和VC侃侃而谈,既是创业者,又似乎是演说家。在互联网时代,你要创业,除了创业激情和理想情怀外,你还得懂商业,把自己的创业想法产品化,了解客户需求,懂得在垂直细分领域深耕细作。

在这波史无前例的创业潮中,我们很少看到创业者去开玩具厂、开服装厂、开餐饮店。相反,我们看到的是他们运用互联网和移动互联网,做起了在线教育、智能家居、互联网金融、互联网餐饮等跨界的生意。互联网时代的一大特征,是跨界,而这需要创业者具备多方面的知识积累和人脉资源,没有知识和文化显然是不行的。叫了多年的知识经济,就在我们当下的这个时代真切切地发生着。

■疯言峰语 | Luo Feng's Column |

重组股的搞头无止境

罗峰

中国股市这么多年,重大资产重组的频率从来没有今年这么高。第一大原因是今年3月国务院放开上市公司重组的行政审批程序。事实上,这也是今年A股爆发牛市的一大成因。如果没有社会资本借道资产并购进军股市,缺少活水的A股怎能有气势磅礴的牛气冲天?

昨日,中国证监会表示近期下发通知,明确了上市公司并购重组办法实施后不需要行政许可的重大资产重组的监管安排,沪深交易所取消这类重组的前置预审,披露纳入信息披露直通车的范围;设立半年过渡期,过渡期内上市公司重组预案对外仅披露不复牌,原则上停牌时间不超过10个工作日。

这是重组股的重大利好。政策红利照耀在资本市场上,预计更多牛股将爆发。之前,国家把股市资产并购分为两类:一类是借壳上市;一类是不构成借壳

的重大资产重组,只对借壳进行严格监管,要求取消上市公司重大资产购买、出售、置换的审批。于是,证监会今年实行上市公司并购重组分类审核,对符合条件的企业兼并重组实行快速审核或豁免审核的行政便捷服务。这直接激发了资本市场在市场经济中的资源配置平台作用,资本市场内外的资金链条、优质项目资源更加便利地打通了。正是从3月份起,A股的并购重组呈现井喷态势。

但是炒重组股的投资者还有两大掣肘:一是资产并购重组成败的不确定性;二是资产重组耗时长,动辄停牌数月,比停牌数月还凄惨的,是投资者无从知道会停牌多久。时间成本、机会成本,可以说是投资者在股市考虑最重要的因素之一。如果持股等待数月、半年甚至更长,重组获得重大进展并复牌,一般会有较好的投资收益,即便是同时期看中的股票大涨,这个机会

成本也值得,不虚持股的时光。投资者就怕停牌数月,然后公告说资产并购失败,复牌即迎来暴跌。

今后,投资重组股将便利很多,在半年的过渡期里,上市公司披露重组预案,停牌时间一般不超过10个工作日。这对稳定投资者的时间成本预期有很大好处,买入相关股票的人,预判该股将来可能有重大资产重组但不知何时运作,在第一次公告资产重组后一般就停牌10个交易日,相对以前可以做到心里有底。如果重组股不再有人心里发虚没完没了的停牌,交易这类股票的资金应该会较以前增加很多。

股市也将一定程度上真正便利资金对各类资源的配置。资产并购很大程度上取决于企业,取决于市场,除那些不属于政策法规上设立了行政许可的资产并购外,将来普通的资产重组像一般的交易一样,可以自己进行信息披露,少了前置预审这个环节,明年重大资产重组的

数量可能比今年的数量还远要膨胀。

放开重组的审批,投资者面对的第一个问题当然是泥沙俱下。从上市公司公告可知,今年以来公告停止资产重组的案例不少,有的是资产重组过程中有人搞了内幕交易,有的是链条中出现了违规行为,从而遭到了监管部门的查处。有的则是情况生了变化,比如将要收购的资产发现盈利能力和前景不如预期,所在行业、产业环境出现了变化等等。就像前段时间,上半年公告收购手游的上市公司已有多起宣布停止资产重组,市场风云变幻莫测,发现这个行当赚钱并没有那么容易,价钱又那么贵,而且现在股市对手游也不像半年、一年前那么感兴趣,于是结束了重组游戏。这类场景,在今后的重组股上还会不断发生。

重组停牌还需讲点市场效率

王安平

本周的股市,用“疯狂”两个字来形容,一点也不为过。上证指数一口气连续攻克2500点、2600点整数大关,直逼2700点。指数一周涨幅接近8%,这种涨幅估计也就是在类似2006年~2007年的大牛市中才会有。沪深两市的成交金额更是一个天量接着一个天量,昨天沪深两市成交超过了7000亿。

股市大涨,投资者当然乐不可支,但却愁煞了一群人,他们手中的股票因筹划重大事项被停牌了。前几天就有一位朋友向我“诉苦”说,这个月的月初,他看次新股涨得不错,就买了台城制药,可没几天股票就停牌了。这几天,股市连续大涨,手头的股票偏偏停了牌,还不知道复牌后会是个什么情况,那个急啊!

其实,目前像这位朋友一样心急的人应该不在少数。就拿昨天来说,两市停

牌的股票达到260只左右。也就是说,若按照平均8000个股东户数计算,这260只股票的至少200万股民朋友中,大部分人要忍受眼睁睁看着股市大涨而自己股票“被关”的煎熬。

照理说,股票停牌筹划重大事项是个好事,但现在看来未必。首先,不确定性增强。随着这两年并购潮起,项目估值已不便宜,好项目日渐见少,因此,重组失败的概率越来越大,即便成功,并购成本也不低。前几天上交所有个统计,去年以来,约30%的并购重组在向证监会提交行政许可申请前即宣告终止。这样的并购重组失败比例还是算比较高的。

其次,停牌时间太长,机会成本不小。上市公司重组停牌动辄三五个月,有的长达半年。比如金谷源、博晖创新,停牌时间均已接近半年。对于投资者来说,这在熊市中或许还是个暂时

的“避风港”,但在眼下的牛市中,却意味着可能错失更多的机会。半年时间,完全可以完成一个较大幅度涨跌的轮回。就怕涨时停牌,复牌赶上跌市,重组又没成功,那就十分悲催了。

还有,现在上市公司重组,真假难辨,猫腻不少,有的公司停牌重组,再失败复牌,然后又停牌重组,这不是一般投资者能玩得起的。

这样说来,像上述朋友这样股票“被关”的心急还是有一定道理的,毕竟,股票复牌后能像成飞集成、广船国际那样的涨势是不多的。

那么,没有有什么办法尽量改善这种状况呢?涉及到重大事项,是不是一定要停牌那么长时间呢?

从停牌的目的来看,主要是避免在公司筹划重大事项过程中出现内幕交易。反过来理解,也就是说,如果能够采取各种措施遏制重组过程中的内幕交

易,停牌或许不需要那么长时间,这就涉及到监管责任和监管手段的问题。一涉及到重大事项,就整个过程把股票交易“关”起来,一关就是几个月,这感觉上有点像一个学校春游出了事故立马禁止所有学校春游一样,在一定程度上是一种规避监管责任的做法。可行的做法是,公司公告筹划重大事项短暂停牌后就复牌,然后根据工作的进展,遇到重要信息时再阶段性地公告停牌。整个过程中,必须对内幕信息知情人实行严格有效的监管。

这几天看港股,偶然发现两个例子,顺便拿出来说一说。一个是最近发生的,11月14日,恒大地产宣布收购新传媒,两家公司只在当天停牌了一天,在此前后都没停牌,新传媒随后复牌暴涨。另一个是稍早一些的,今年2、3月份阿里收购在港上市的文化中国传播集团,后者也就停牌了10个交易日。A股需要这样的市场效率。

■唇枪剑雨 | Chen Chunyu's Column |

突破邓巴数字

陈喻

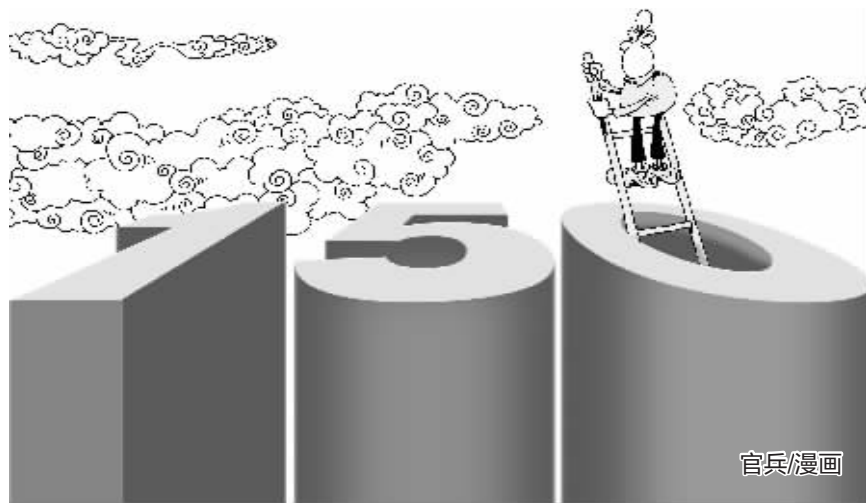
你的微信里有多少好友,100? 200? 根据心理学家罗宾·邓巴的推论,150人似乎是人类能够建立社会关系的上限。在这种关系中,双方能够了解彼此,并定位彼此之间的亲疏远近。现实显然并非如此,就像自认并非社交达人,但微博关注不下500人,微信超过300人,是邓巴的理论出错了吗?

邓巴从10年前开始进行人际关系的研究。国外有种6人理论的说法,即两个陌生人之间,可以通过6个人来建立联系。但邓巴的兴趣不仅限于此,他想知道研究对象认识多少人,更想知道每个人真正在乎多少人。他研究过猿猴的大脑结构,研究过欧美寄圣诞节卡片的传统,研究过都市人的交往名单,得出一个神奇的数字:150。人类智力将允许人类拥有稳定社交网络的人数是148人。四舍五入大约是150人,这就是著名“邓巴数字”的由来。

尽管这个数据在互联网界备受推崇,比如由Facebook前高管建立社交网站Path,其基本功能与Facebook相似,但是好友只能是从手机名单或者Facebook好友中导入,而且人数也被限制为150人。换言之,它是想打造一款更具亲密关系的社交软件。

Facebook还是Path,你会选择哪一个?或者抽象地说,A和B,你会选择哪一个,前提是A包含B的所有内容。难道不是A吗?毕竟这符合人类贪婪的天性。但这请注意,这里的A、B不是实物,是一种微妙的、充满化学反应的关系。所以,邓巴才会说,150人理论同样适用于社交网络,因为“好友”上千的社交网站用户与“好友”较少的用户实际交流的“好友”数量并无明显差别。人们可以拥有1500名社交网站“好友”,但只维持与现实生活中类似的大约150人的“内部圈子”。依照他的定义,“内部圈子”好友指一年至少联系一次的人。人们明显希望拥有大量好友。但实际上,他们的好友不可能比其他人多。这个理论试图说明一个道理,互联网技术无法突破“人作为人”的限制,就算能够上九天揽月,下五洋捉鳖,身边的人还是跟村庄时代一样多,世界首富和普通白领相差无几,这是人性和技术结合的必然结果。

也许邓巴是对的,我们的精力是有限的,微信上有一部分人,可能永远处于沉寂状态,既不会点赞,也不会交流。但是,他忽略了一点,就是人渴望信息分享的心理,连接更多人,就意味着连接更多的信息。通常意义上,会认



官兵漫画

为深圳天气的信息,对于一个北京人来说是无效的。但从实际生活来看,一张阳光明媚的图片,会引发雾霾世界的一连串反应。比如上周一,深圳同学的“晒阳光”照片,就引发了朋友中一场关于旅行的策划。

邓巴忽略的还有商业化。最近,警方破获了一起利用微信、陌陌等走私香烟的案件,其团伙头目该非常谨慎,只发展了12个一级代理。然后,由一级代理通过微信朋友圈等方式发展下线,再由下

线发展下线,让这个销售网络呈几何增长。一些下线根本不需要接触走私烟和假烟,只需要转发朋友圈就能赚钱。其中一名刚满18岁的妹妹一边读书,一边转发消息,最后在全国发展了52个代理,每月收入上万元。马克思曾说过:资本如果有百分之五十的利润,他就会铤而走险;如果有百分之百的利润,他就敢践踏人间一切法律;如果有百分之三百的利润,他就敢犯下任何罪行。所以,突破邓巴数字,又有何不可能呢?