【小菜一碟】

价值有时虽然会迟到,但终究不会缺席。

论重组神话的破灭

蔡江伟

听说,退市后重组并重新上市的ST长油暴跌了,听说而已,我没有参与交易。我还曾见过被借壳后复牌暴跌的案例,几近腰斩的股价,让市场瞠目结舌。重组后暴涨的情形我也见过,但连续一字板打开之际,便往往是新进者被套牢的开始,神话并不总是动听。

在一切已经退市的上市公司中,最引人关注的,便是这个ST长油,央企的背景,以及首单重新上市的名头,都给了市场无限的遐想空间。就有曾经的作手徐翔,提前精准潜伏,豪取了数倍的收益。类似财富神话的不时上演,倒给足了大家炒作的噱头,惹得人们猜测谁是下一个,便纷纷参与这种财富转移的游戏——但只有最厉害的人才能获利,多数人,尤其是追高买入者,都成为抬轿的卒子、财富被转移的对象而已。

那时我唯一的希望,就在于A股此类神话的破灭。后来,随着监管层的从严监管,对内幕交易、操纵市场行为的严厉打压,加上IPO堰塞湖问题逐步解决,上市公司的壳资源,渐渐变得不再稀缺。而重组必涨的神话,终于到了难以为继的时刻。期间也偶有例外,但人们对重组股终于逐渐理性了起来。总而言之,ST长油大跌了,那些在三板里奋勇抢入,以博取重新上市暴利者,这次尝到了亏损的滋味。则普天之下的股民,其欣喜为何如?这是有事实可证的,试到网络探听民意去,凡有机构个人、大户小散,除了几个脑髓里有点贵恙的之外,可有谁不认为A股退市力度不足、炒壳之风太盛的?当市场里的劣币不能出清,其余良币的结局,大概就躲不过被驱逐的命运。谁不知道成熟市场长年牛市的背后,每年要退掉多少家公司?

其间似乎事情还很多,比如一同申请恢复上市的公司中,目前就只有ST长油获得了批准;而或许是为了避免炒作退市股,ST长油的恢复上市公告,选在了中弘退走完退市整理期后才予以发布。在重新上市首日,也因为股价连续异动被停牌两次,全天的实际交易时间不过寥寥数分钟而已。而那个豪赚数倍的徐翔家族,却因为股份被冻结的原因,并不能落袋为安。但这些,随着时间的流逝,也终究要被人所忘却了。

当初,借壳、重组,几乎是最为坚定的看涨理由。从绿地控股到分众传媒,从巨人网络到顺丰控股,一个个借壳登陆A股的案例,莫不上演连续涨停的神话。而相关公司的市值,居然就能飙升到一个匪夷所思的高度——要么市值超越原先的行业龙头,要么让老板登上首富的宝座。背后的逻辑,明面上看着是公司所谓"显赫"背景的加持,实际却无非流通盘太少,更加适合资金炒作而已。到SST前锋被北汽新能源借壳,更有人放言要拉出20个涨停,然最后的结果,却是复牌首日便跌掉了四成。大约从那时起,人们就逐渐明白,重组概念并非刺激股价上涨的万能灵药。毕竟,都是差不多的公司,难道仅仅因为在A股,凭一个重组的概念,就能傲视同侪么?

岁末年初,新旧交替的时节,A股成交日渐清淡起来。撇去浮躁的泡沫后,曾经无所顾忌的"市胆率"、"市梦率"们终于丢盔卸甲,渐渐开始走上价值回归的逻辑。当初支撑概念炒作的理由,终于一个个都现出了原形。而事实也证明,价值有时虽然会迟到,但终究不会缺席。

(作者系证券时报记者)

【潜河流韵】

社会发展到今天,互助与共享一样都已形成一种潮流。免租合居本质上也是一种互助方式。

免租合居:一举两得的新型互助方式

储著胜

据报道,在老龄化严重、租金昂贵的意大利城市米兰,有一种合居方式很受欢迎:通过合租公司,负担不起房租的学生,免费入住独居老人之家。学生有了不用付房租的居所,老人有了年轻人陪伴,大家各得其所,其乐融融。这种方式推出后影响力不断扩大,现在已被英国伦敦等其它一些欧洲城市所引进。

对于已经进入老龄化社会、房租价格又居高不下的我国大中城市来说,这种方式无疑也非常具有借鉴意义。

根据国家权威部门统计,2015年,我国60岁以上的人口已超过2.22亿人,他们占总人口的比重达16.15%,预计到2020年,我国老年人口将会突破2.5亿人,届时占总人口的比重将会上升到17.17%。这些数据说明,我国老龄化社会已经来临。

就我国老人当前生活状况来看,大致可分为四种类型:第一种是与子女等亲人生活在一起;第二种是空巢或独居;第三种是生活在养老院;第四种是在医院治疗或在疗养院疗养。其中空巢与独居的老人总数接近1亿人,这一部分人又分为三种情况:一种是亲人相距不远,能经常见到面;一种是亲人远离自己、生活在别处;还有一种是没有亲人、无依无靠。

对于远离亲人或没有亲人的空巢与独居的老人来说,孤独与寂寞是他们精神生活当中的最大困扰,他们这方面的需求大都非常强烈:他们特别渴望有人能经常过来陪伴自己,与自己说说话、聊聊天。

这是当今中国社会面临的一个极为现实的问题。与此同时,还有一个问题也非常引人注目:众多收入水平有限甚至没有收入的年轻人,面对不断上涨的房租感觉压力越来越大。过多的房租支出严重影响了他们的生活质量,挤压了他们自我提高与发展的空间,让他们对未来产生迷茫、对社会感到失望。这对年轻人来说,自然不是什么好事情,对社会发展来说也是非常有害的。

面对这两大社会问题,免租合居无疑是一个可行的解决方案。年轻人与独居老人生活在一起,对于老人来说,不仅有人陪伴,而且还可以了解和掌握许多新的东西,让他们在得到精神抚慰的同时,能够保持一种学习与吸收的状态。对于年轻人来说,免除了他们的房租支出,可以大大减轻其生活压力,使他们能将更多的支出用于自我发展方面,从而为未来有更大的作为打好基础。与此同时,年轻人还可以从老人身上学习到许多人生经验和他们擅长的一些专业知识。另外,年轻人与老人生活在一起,还有利于培养他们的爱心与良善之心,让他们感受到一种家的温暖。

当然,上面描述的是一种理想化状态。实际上,如果合居人员本身存在各种问题,或者相互之间脾气、性格不对路子,也有可能引发各种矛盾和问题,使好事变成了坏事。比如,有些老人可能会对年轻人提出过分要求,将对方视为保姆,要求他们干这个、干那个;而年轻人也有可能不仅不照顾老人,反而还需要老人照顾。再比如,双方生活习惯不一样、作息时间不统一,相处时间一长,双方都感觉不适甚至难受,等等。

为了有效预防这些问题的出现,把好事办好,就非常需要有专门的服务机构来开展这方面的工作。他们通过调查,真实而准确地了解双方的实际情况和需求,然后再将合适的人匹配在一起成为合居对象。如此,才有可能最大限度地满足双方的需要,有效预防和规避各种矛盾和问题的出现。

社会发展到今天,互助与共享一样都已形成一种潮流。免租合居本质上也是一种互助方式。这种方式在我国尚属新鲜事。鉴于它能有效满足独居老人的情感需求和无房年轻人的居住需求,有利于调动现有的社会资源,使社会福利最大化,所以政府部门应积极倡导并尽快推动这方面工作的开展。要知道,我国这两方面的需求都是非常旺盛的。我们迫切期待这种新型的生活互助方式能够尽快在我国开花、结果!

(作者系证券时报记者)

【鹏眼看市】

中国互联网业甘蔗中最好吃的那段已经被吃掉了,通过创造协同价值来获利,显得越来越重要。

互联网下半场需要更多创新

黄小鹏

中国互联网经济为世界上贡献了不少独一无二的商业模式,如以共享单车为代表的"共享经济"、以快餐外卖为代表的互联网本地服务。

相比电商、社交等已取得成功的模式来说,"共享经济"、本地服务等后起商业模式受到了更多质疑,共享单车模式一开始就不被看好,以美团为代表的外卖业务虽然成功上市,市值名列第四,但通过巨额补贴获取流量的做法也被很多人吐槽。

互联网不仅关乎技术,更是资本的游戏,人们预料共享单车也是冲着流量收割来的,但因为它的损耗过高,持续经营日渐困难,人们现在对其能否最终越过盈亏平衡线都没有信心了。外卖平台流量变现则已经开始了,例如,近期美团将商户的佣金率提高到22%,即加入外卖的商家要将营业额的22%交给平台,这一做法引起了商家反弹和媒体关注。先做流量再变现,以前很多公司都这么做,没有太大的问题,大家也视之为当然,到了今天阻力却越来越大。

快餐外卖等本地服务互联网商业模式的根本软肋是履约成本太高,这种O2O业务分成线上和线下两部分,虽然信息和订单获取等线上部分符合互联网的本质——"零边际成本",但线下部分履约成本很高,这就决定了平台即便花费天文数字般的补贴来获取流量,想凭着规模坐着日进斗金并不容易,因为每增加一单业务,平台的变动成本也随之增大,所以,要越过盈亏平衡线只能将佣金提高到变动成本之上,即便商家怨声载道也难以改变,这也是商业模式决定的。

提高佣金会受到两大制约:一是佣金率上调是有限度的,达到商家无利可图的水平,商家就会退出;二是外卖平台无法形成独家垄断,饿了么也在做,京东也携达达到家加入竞争,因为这种生意不具备"零边际成本"特点,所以不可能形成独家垄断,商家总是有选择的。

如果把中国互联网经济分阶段的话,那么后半场出现的互联网商业模式确实没有上半场如社交、电商等模式那么幸运,流量收割之举在共享单车、网约车和互联网外卖上阻力都要更大些。

对本地互联网生活服务来说,需要找到新的出路,创新商业模式。一方面,授人以渔,帮助线下大量的中小商家实行数字化升级,协助其逐步摆脱粗放经营,增收节支,更广一点,要让城市的消费者、劳动者都能从其服务升级中得到好处。不论什么商业模式,只有为他人创造价值,才能为自己带来更多的价值,如果陷入零和博弈的话必定会遇到各种阻碍。

另一方面,追求更多的协同价值,这可能是商业模式迭代的关键之点。饿了么和口碑作为本地服务商,不追求短期内的盈利,从商家身上直接变现,而是着眼于挖掘几百万商家可能为整个生态带来的潜在价值,特别是探索在阿里系新零售版图中的供应链价值、金融价值和配送网络的价值,例如,从这些商家中挖掘出需要蚂蚁金服贷款的客户,这就是通过创造协同价值来获利的模式了。

中国互联网业甘蔗中最好吃的那段已经被吃掉了,通过创造协同价值来获利,而不是简单地拷贝早期的流量收割做法,显得越来越重要。

(作者系证券时报记者)

【缘木求鱼】

按了标签儿待人,非黑即白,非亲即疏,对社会的认识,就难免有偏差、不真实。

标签儿

木木

老刘的住处,紧邻着温哥华郊区的一个富人区。十多年前,老刘选择把家安在这里,还是动了一点儿小心思的。

当初,加拿大政府准备了几处"廉租房",供老刘挑选。如果依了房屋本身的标准,比如大小、质量、采光、环境之类的,这套房子可以说是最差的,但老刘毕竟从小就是中国人,即使"万里走单骑"、背井离乡跑到加拿大过日子,中国人的本性一时半会可变不了。老刘选房的唯一标准就是"学校"。

老刘早就摸得一清二楚。这处住房紧邻的富人区里,有一所不错的私立中学,住在这里,如果孩子争气,将来上学肯定是有地利之便的。当年选房的时候,老刘的大儿子也才三四岁,小儿子还不知道在哪儿"逛"呢。从这个角度讲,就让人不得不佩服老刘的眼光还是很具前瞻性的,因为十多年前,哪怕是在国内,"学位"也还没变得那么疯狂,就更别说远在地球另一边的加拿大了。

老刘的大儿子果然争气,学习成绩没的说,尤其是数学,几乎是一路吃着"小灶"升上来的。虽然住在富人区外,享受不到直接"小升初"的待遇,但以优异的成绩考进去,老刘就更高兴,一方面是为儿子高兴,另一方面,总被身边的"中国朋友"夸有眼光、思虑长远,当然也是一件很享受的事情。

老刘刚搬到此处的时候,周围的"中国人"还不多,在小区里散步,轻易遇不到一个;随后的十多年间,"同胞"就慢慢多起来,许多人都是不畏"高房价",直接搬进富人区。这似乎也是规律,但凡有好学校的地方,"中国人"就像散落在一块强磁铁周围的铁屑,别管遇到多大的困难,总归是要聚拢过去的。人多了,当然就力量大。满眼望过去都是"中国人",一些土生土长的"老外",就真觉着自己成了"老外",居然被"逼"得学起了中文。按老刘的说法,会点儿中文的"老外",工作起来就比较顺利些,薪水也挣得多一些。

去年初,当地政府决定在富人区的那所中学附近建一个"流浪汉"收容中心。消息一出,富人区里一片哗然,质疑、反对的声音挺大。人们的担心主要集中在几个方面,比如影响房价、影响社区氛围、学生的身心成长可能受到不好影响、社区安全令人担忧之类的,尤其是怕"带坏了孩子"、"孩子的安全受到威胁"的担心最强烈。

按老刘的说法,反对的声音最大,意见表达得最直接的,还是"咱们的同胞"。在这件事情上,虽然许多"老外"也私下里"嘀嘀咕咕",但是在公开场合,绝不会有人旗帜鲜明地站出来反对建"收容所",反而是"中国人"敢说敢做,一扫传统的"谨小慎微"的形象,很让许多"纯老外"吃惊不小。其实这也不难理解,只要跟孩子沾点边,别管是什么事情,好像中国人向来都是能豁出去的。

虽然反对的声音很大,但当地政府居然不为所动,"流浪汉收容所"还是按照原计划挂牌运作了。这个事"不可挽回"的时候,老刘事后承认,确实动过搬家的念头,但"好学校"的磁力实在过大,念头一闪,也就过去了。好在,流浪汉终究不是坏蛋,原本弥漫在社区上空的"悲愤之霾",在随后的一年里,随着流浪汉们进进出出的身影,竟在不知不觉中,消散得无影无踪。

住进富人区的流浪汉,据老刘的观察,显然自己也很注意,都努力地把自己收拾得干干净净,行为举止、言谈话语,似乎也与普通人无异;他们来了,社区居民生活照旧,学校的孩子正常上下学,社区的环境也一切如常,好像所有人并没有因此失去什么、被强加了什么、又必须忍受了什么。日子还是过去平平常常的日子,"中国人"盯死了孩子的学习,"老外"抓紧学习汉语,大家聚在一起,最受欢迎的话题还是抱怨温哥华的天气……这就不禁让老刘生出万千感慨。

感慨什么呢?"标签儿"害人。许多中国人——当然不惟中国人——都喜欢给别人贴标签儿,也喜欢给自己贴标签儿。当然,贴标签儿有许多好处,简单明了,识别方便,人以类聚,物以群分,这样生活起来,好像就要轻松一些。当然,有一利,必有一弊,贴标签儿也不例外,按了标签儿待人,非黑即白,非亲即疏,对社会的认识,就难免有偏差、不真实。

(作者系证券时报记者)