

大妈 A 股生存录:找低价股 数月赚 20 万

■ 陈俊岭 报道

“现在最崩溃的是老股民和分析师了,因为股市涨得越不合逻辑,他们的分析越是出错,期望的调整久等不至,天天跟人说泡沬,最后被人当成祥林嫂。”最近,一位券商分析师在朋友圈如此调侃市场的“任性”。

在这位专业人士看来,对手是一群“不按牌理出牌的人”——他们庞大而不发声,是沉默的大多数,只用资金行动,你搞不清他们的数量和意图,但当下,人们不得不面对这样一个诡异事实:乱拳打死老师傅,大街上的股神战胜专业股神。而为数众多、手持重金的“中国大妈”,则常常被视为这一神秘资金的具象。

当专业投资者习惯将“中国大妈”视作“反向指标”时,部分先知先觉的她们已在这场单边牛市中,狠狠地赚了一把。

“普涨”、“非理性”、“单边走势”……这场自去年下半年蓝筹井喷的牛市,一度让理性的专业投资者直呼“看不懂”,但却十分契合“中国大妈”们的选股胃口和操盘节奏。

不同于外界“贴标签”、“符号化”的追风印象,记者最近接触到多位“中国大妈”式的 A 股玩家,她们很多是拿捏市场情绪的“人性大师”,顺应趋势,又心存畏惧。而这种简单的智慧,有时胜过专业投资者的缜密逻辑。

“中国大妈”驾临 A 股

“热衷于广场舞的大妈们无心跳舞,一早将孩子送到幼儿园,等待股市的开盘。”某小区保姆微信晒炒股收益,有人几个月赚了 20 万……一波久旱逢甘霖的牛市莅临,各种有关“中国大妈炒股”的段子在市场疯传。

自 2013 年年中抄底黄金并套在高位后,“中国大妈”成为市场上一类投资群体的代名词,她们手握家庭财富,投资冲动,下手很重,但也容易“跟风”,正因此常被专业人士视作市场的“反向指标”。

“一轮牛市往往经历三个阶段,首先启动的是优质股,是专业投资者在玩,然后是垃圾股和伪成长股阶段,是踏空资金在玩,最后才是低价股和超级大盘股,这时中国大妈入场了,也快见了顶!”谈及中国大妈,某私募经理对记者表示。

而对于机构投资者或专业投资者而言,上述经理表示,投资人也能对应地赚到三部分钱,第一轮是估值修复的钱,第二轮是成长的钱,第三轮也是最后一轮就是赚“泡沫的钱”,而这也是一轮行情接近尾声的“鱼尾行情”。

在这一轮如火如荼的牛市中,“中国大妈”真实状况如何?近日,记者走访了一家长期跟踪的证券营业部,不足百平的交易大厅内已是人满为患,前来交易的投资者中女性比例,并没有明显增多,男女比例大约 6:4。

在办理解开户的业务室,很多新股民正排起长队,队伍中多以三四十岁的中青年居多,看上去有“中国大妈”模样的只有三四位。营业部经理告诉记者,最近开户的中年妇女并未明显增多,倒有几位老客户前来补开创业板手续。

与外界所言大妈们喜欢“跟风”式投资不同的是,在记者所接触的几位“妈妈级”股民中,她们大多拥有一定的投资年限,即便是听到好友推荐的个股,也会经过自己的研究论证才会买入,并不能将“中国大妈”简单地标签化。

不过,有一点不用怀疑,这些大妈们的资金量不容小觑。一位外出打工回乡的朋友告诉记者,他春节回家有一件事非常震撼。在县城,40-60 岁的大妈手里普遍有 10-100 万的现金。因为房子便宜滞销,她们手里握有大量现金却没有任何投资渠道,于是县城好多大妈都在买股票了。

大妈们的“简单智慧”

从满北京“淘便宜房”到满市场“挑便宜



股”,时隔几年,家住北京的“全职太太”王女士,似乎又找到了熟悉的赚钱节奏。

十年前,财务出身的王女士辞去了一家国企的财务总监一职,专心在家带孩子,一次学区房房的偶然机会,让她关注了躁动时期的北京楼市,于是她开始四处寻找房价“洼地”,做起来“一买一卖”的“房虫”生意。

不过,在几轮房地产调控政策重压下,这种靠“做差价”的倒房生意越来越难做。无奈之下,王女士只好转移战场,几年下来,她炒过黄金、做过代购,但都不大顺利。直到去年年底,她遇上了这一波大牛市。

王女士向记者坦言,她的投资理念很简单,就是找低价股,因为牛市会消灭一切低价股。去年她以一块多钱的成本买的某“中字头”股票,让她足足赚了两倍,只是可惜仓位轻了些。

“目前这个市场很适合我,普涨、简单。只要股价便宜,最后都能赚到钱,这有点像前几年的北京楼市,只要便宜,户型多差都不愁出手。”王女士自嘲多年的炒房经历,对她炒股影响颇深。

不同于钟情“白菜股”的王女士,年届五旬的刘女士是一个擅长拿捏市场情绪的“短线高手”。看似简单的“一买一卖”,她却要付出非常的研究,为了挑选短线可能爆发的牛股,她最近时常复盘到深夜 12 点。

“我不怎么看公司的基本面,主要关注盘面的量价变化,依靠的就是一种女人的直觉!”刘女士向记者透露,这种短线操作并不能保证百分百盈利,但她目前基本上能将胜率提高至七八成,买错了要下得了狠心止损。

入市之处,刘女士也曾经历过“听股评炒股”的盲从阶段,痛定思痛后,她立下了“没有经过深入研究绝不买入”的铁律。相比基本面选股,她更在意盘面所透露出来的情绪把控——于恐慌处看机会,于疯狂处看风险。

刘女士向记者分享了她在牛市中短线赚钱的几个秘诀,一是把握板块轮动套利,比如银行、证券是一家人,有色、煤炭是一家人,如果银行大涨,券商还在跌,一般情况下券商很快就会跟风涨上去,煤炭有色也是同理。

第二,在牛市中要密切关注复跌停的股,一般牛市中,除非强制退市等重大利空,连续跌停的概率很低,此时不妨去在跌停板打开一刻以跌停价买入部分仓位,一般次日都有 3% 以上的收益。

“感性”大妈完胜“理性”大爷

一个值得关注的现象是,这场始自去年下半年蓝筹井喷的单边牛市,似乎更适合依赖“感性炒股”的大妈胃口,但却让那些秉承理性投资的大爷们有些“看不懂”,甚至很多人一路看空,又一路踏空。

财务出身的王女士的老公赵先生比她入市更早,或许是多年的熊市思维,让他对牛市缺乏想象,习惯于“波段操作”。早在去年秋天,已深感“高处不胜寒”的赵先生,就已清仓股票,称“市场已经没有便宜的股票了”。

后来, A 股并没有像赵先生预测在 2500 点的“箱体顶部”终止,反而在短暂回调后,一口气上涨了近千点,而此时已经将资金冻结的他只能眼睁睁地看着底部交出筹码的股票连创新高。

与赵先生固执地一路“踏空”不同,他的妻子王女士则一再提醒他“牛市来了,追还来得及”,多番交涉未果后,她只好自己开户炒股,结果凭借着女性对市场的感觉“追涨杀跌”,短短半年就赚了 50%。

“市场太疯狂了,数千亿的天量并不意味着天价,因为天量之后还有更大的天量和天价。”今年年初,北京一家私募经理对记者表示,市场已经无法用过去的存量资金来解释了, A 股市场的玩法已经基因突变了。

面对去年以来的单边牛市,另一位记者所熟悉的专业投资者一直表示“看不懂”,并在股市期货上做空,从 2500 点一路看空做空到 3000 点,在连续追加保证金无力回天后,最后不得以巨亏出局。

事实上,在记者了解多个夫妻炒股的真实案例中,女性业绩超过男性的并不鲜见。在去年年底,主张入市追涨的决定多由“感性”大妈促使,而踏空股市的家庭多由“理性”大爷阻止。缘何“理性”大爷却败于“感性”大妈?

在影响市场趋势的种种因素中,除政策面、资金面等结构性因素外,交易主体群体性的感性因素也往往起到关键作用,即交易心理学上常说的“市场先生”——市场永远是正确的,唯有适应“市场先生”的脾气,才能驾驭市场。

最终还是“市场先生”说了算

在创业板指数年内上涨 1000 点的过程中,围绕创业板泡沫的质疑声一直不绝于耳。

看空者认为,股价难以支撑其高倍市盈率,甚至有人抛出“谁在出货时不拉高”的阴谋论,但以巨量资金推动的牛市最终胜过了一切“理性的噪音”。

实际上,对于由人参与的市场,非理性的情绪因素往往更直接影响其短期走势。看似缜密的逻辑分析和基本面判断,有时候却抵不过市场的“任性”。

这种逻辑与市场的“扭曲”与“拧巴”,不仅体现在近期股市的单边走势上,也体现在前几年的一线城市的房价上。

“我们真的该出手了!”2012 年春夏之交,米先生老婆就开始提醒她“理性”的丈夫买房,因为她身边的人都在买房换房,此时房价仅涨了不足两成,开盘还没开始涨价,但米先生却听不进去,因为他有自己的一套看似缜密的逻辑。

但“市场先生”却并不理会这些理性的噪音。而随后市场的走势也给了米先生深深“一记耳光”——2012 年全年北京房价暴涨超 70%,更直观的事实是,年初买连道一套 58 平方米的小两居才 120 多万,年底已超 200 万。

尽管米先生现在终于住到了自己满意的房子,但他为此错过的时间与资金成本却是不争的事实——在那些年关于何时买房的家庭大战中,“理性”的米先生无疑惨败给了他“感性”的老婆。

在错过 2012 年春天那次绝佳买房时机后,米先生痛定思痛,并开始认真研究决定房价走势的各种因素。他发现,不仅个人情绪容易受外界影响,群体心理也很容易受外界所牵引。

“市场先生”喜怒无常,有时非常敏感,有时又反应滞后,但最终都不会偏离理性太多。”面对这位脾气古怪的“市场先生”,个人投资者和机构投资者到底是跟随市场“追涨杀跌”,还是无视市场而坚持“理性”?市场最终会说明一切。

“我们是正确的,错误的是市场!”面对此前重仓茅台亏损的质疑,私募人董宝珍偏执的言辞,也无法挽留他而去的投资人——只要你的账户出现大幅的亏损,那就是你错了,任何解释都是苍白无力的。而优秀的投资者,是可以利用市场的错误赚钱的,而不是被错误的市场打翻在地上。

尽管如此,“中国大妈”的战绩,仍然需要时间的洗礼。

合全药业登陆新三板 打响纽交所上市公司回归第一炮

■ 谷枫 报道

近日,新三板迎来一家特殊公司——合全药业——纽交所上市公司药明康德的全资子公司,其主办券商为中金公司。

而合全药业的挂牌给海外上市企业的子公司回归国内资本市场,是海外上市公司主体登陆国内资本市场提供一条参考路径。

实际控制人认定难题

合全药业由海外资本市场回归新三板也曾走过千山万水。

记者从股转系统了解到,此次合全药业挂牌新三板面临的最大问题便是股转系统要求对其实际控制人进行认定,这一度让其挂牌前景蒙上了阴影。

合全药业公布的最新的公开转让说明书中,其股东上海药明康德为中外合资企业,持有公司 69.45% 的股权,另外 WuXi AppTec (BVI) Inc 为境外法人,持有公司 25% 的股权,剩下的 5.55% 股权则由 75 名自然人持有,这其中包括了合全药业的高管。

根据其股权结构图显示,除了自然人股东持有的 5.55% 股权外,余下的股权最终都由 WuXi PharmaTech(Cayman) Inc 持有(下称“药明康德”)。而药明康德于 2007 年 3 月 16 日在开曼群岛设立,并于 2007 年 8 月 9 日在纽约证券交易所上市,股票代码为“WX”。

而股转系统要求,挂牌企业要根据其母公司的股权结构、公司治理情况、准据法情况等要素说明实际控制人的认定依据。

中介机构的反馈意见上写明,药明康德作为一家于 2007 年 8 月 9 日在美国纽约证券交易所上市的公司,截至 2014 年 9 月 30 日,前十大股东的持股比例均不超过 8.5%,持股情况比较分散。

而一位北京地区从事企业境外上市的律师告诉记者,美国证券法一般不要求药明康德这类上市公司正式指定“控制人”。

但根据《公司法》规定,所谓实际控制人,是指虽不是公司的股东,但通过投资关系、协议或者其他安排,能够实际支配公司行为的人。而上市公司药明康德间接持有公司 94.5% 的股权,能够实际支配公司行为。

另有一位北京地区也有券商人士说,目前在 A 股上市公司中也有类似情况,如重庆啤酒、啤酒花、华新水泥、水井坊、厦华电子等五家上市公司均是拟将境外上市公司作为其实际控制人披露,同理认定药明康德为合全药业的实际控制人没有问题。

而根据股转系统公布的合全药业的反馈意见显示,中介机构认为,在开展尽职调查并参考境内资本市场先例的基础上,基于从严、审慎把控制挂牌公司实际控制人认定及关联交易规范的原则,主办券商将合全药业实际控制人认定为“药明康德”。

除了实际控制人问题之外,与 A 股上市公司拆分子公司挂牌新三板的情况相类似,股转系统关心的问题包括:上市公司公开募集资金是否投向申请挂牌公司业务,投入的金额、比例及对申请挂牌公司业务状况和经营成果的影响;申请挂牌公司业务、资产、机构、人员、财务、技术等资源要素与所属上市公司的关系及分开情况,是否具有面向市场能力和持续经营能力;上市公司经营业绩来源于子公司的比例,本次挂牌对上市公司维持独立上市地位、持续盈利能力的影响;报告期申请挂牌公司对所属上市公司资产总额、营业收入、利润总额、净利润等财务数据的比例及重要财务指标的实际影响等。

为后来者铺路

合全药业此次挂牌新三板的意义在于,此前国内大批互联网企业因为无法满足上市标准而奔赴海外上市,但如今一家纽交所的上市公司子公司挂牌新三板,打开了海外上市公司子公司登陆国内资本市场的通道。

而无论境内境外,子公司上市的目标,无外乎提升估值,增加流动性。而合全药业此次的挂牌便对公司的估值提升有一定的帮助。

一位中信证券场外市场部的人士向记者分析指出,上市公司拆业务到新三板挂牌,会为其母公司一定的估值提升。

另外,利用挂牌新三板,合全药业还进行了员工激励计划。3 月 18 日,合全药业召开 2015 年第一次临时股东大会,全体股东同意上海药明康德向 Ge Li, Edward Hu 等自然人转让其持有的合全药业股份。在股权转让中,合全药业的高管均在此次激励计划中持有合全药业一部分股权,合计持股 2.43%。

事实上,新三板灵活的挂牌环境给此前很多无法登陆国内资本市场企业一个平台。一位北京地区从事新三板业务的业内人士说:“新三板很好地补充了沪深两个交易所企业类型的空白。因其挂牌门槛低,包容性高,审批流程快等特点,之前无缘资本市场的一些行业在这里找到了生长土壤。”自扩容到一年多时间,先后有担保公司、私募、小额贷款公司等以及未来可能会挂牌的城商行先后加入这个市场,它们此前均无法登陆全国性交易所,而今又增加了海外上市公司子公司这一类特殊公司。

股市评论

4000 点,是改革逻辑必然

清明刚过,乍暖还寒。在波涛汹涌的中国资本市场进程中,4 月 8 日是值得铭记的一天,就在今天,中国股市“牛”不停蹄,7 年以来,沪指再一次摸高 4000 点。

如果说“股市中国梦”在 8 年前创出的沪指 6000 余点是一个高峰的话,那么,今次的沪指 4000 点,就是向新高峰攀登的一个重要支点。

去年以来,沪指一路上扬,沪指越过 2000, 3000 点, 3500 点, 直至今天的 4000 点,一路高歌,甚至连头都难得回一下,中国股市进入了一个亢奋的、激情澎湃的时段。

在中国股市一路上扬的过程中,投资者收获的是盆满钵满,资本市场本身收获的巨大的直接融资空间,人民收获的是对经济发展的信心和对国家未来发展的憧憬。

资本市场一开始诞生的使命,就是为实体经济发展提供便捷、公平、高效的融资平

台,支持经济发展的同时,为社会各方面的投资提供一个富含公平、高效、秩序元素的投资平台,为企业发展提供融资的同时,给居民财富增长创造新的制度性条件。

沪指 4 千点,“梦之点”就这样来了,就这样甚至在很多人没有准备好迎接的时候,突然到来了,毅然决然,义无反顾。这个“梦之点”,凝聚着改革的逻辑必然,资本市场的制度必然和流动性的现实必然。

从改革的逻辑看,十八届三中全会确立了全面深化改革的总体部署,核心是发挥市场在资源配置中起决定性作用。从简政放权提高效率到公共产品领域引入民间投资改革,从混合所有制改革到农村土地改革,新一届党中央领导的经济改革,全面致力于国家治理体系和治理能力现代化。改革的风起云涌,为“梦之点”的到来提供了逻辑必然。

从资本市场制度看,资本市场新“国九条”为建立科学的、多层次资本市场再一次夯

实了基础。国务院去年发布了《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(市场称之为新“国九条”)。

对新时期资本市场改革、开放、发展和监管等方面进行了统筹规划和总体部署。资本市场优胜劣汰,一些低效率和违规企业被交易所进行退市风险警示,大量优质投资标的纷至沓来。新“国九条”的贯彻实施,为“梦之点”的到来提供了制度必然。

从流动性角度看,积极的财政政策和稳健的货币政策为经济建设和发展提供了充足的流动性。当前,我国经济下行压力还在加大,发展中深层次矛盾凸显,今年面临的困难可能比去年还要大。所以中央经济工作会议强调,积极的财政政策要加力度,货币政策要更加注重松紧适度。

除了继续推进有力度的财政政策外,货币政策正在贯彻松紧适度的方针,仅去年底到现在,央行就先先后两次降息一次降准。

相对激进的财政和相对宽松的货币,为市场注入了流动性,并激发居民存款向更有投资收益的股市流动。宏观经济政策的特征,为“梦之点”的到来提供了广义上的流动性必然。

这三个必然,使得中国资本市场“牛”脾气不小。当前,经济发展面临着增速放缓,转型发展紧迫的新常态,发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期,有巨大的潜力、韧性和回旋余地。在经济基本面稳定向好的同时,资本市场的“梦之点”,可以理解为“市梦点”。

当然,任何一个市场都是波动起伏的过程,有高潮,有低谷,投资者必须审慎应对。俗话说:“牛市不言顶,熊市不言底。”一个多层次的、科学的资本市场体系的不断完善,任何时候,都是企业直接融资的幸福杠杆;任何时候,都是投资者的春天;任何时候,都是经济信心的起点。

(人民网)