

市场对IPO重启到底担心什么？

投资论坛

创业板上市门槛的下降,本身并不会产生什么危害,要支持结构调整和转型升级,适当放宽创业板门槛,也没有什么可以指责。但在目前市场制度没有根本性改观的前提下,无论是IPO重启,还是创业板降低门槛或再融资,都让投资者担忧,原因或许有几个方面。

首先,此举会不会助跌市场?影响股价涨跌的因素有很多,包括当时的经济环境、金融环境、新投资者进入等,有时即使IPO暂停,还有其他一些因素影响,如二级市场再融资圈钱太猛,这种情况下同样难涨。可以说,在当前过度投机的A股市场,影响市场涨跌的一个主要因素,就是供求关系,股票供应产生新的增量,而新进投资者由于担心股市健康等因素又裹足不前,将直接对存量股票价格造成冲击,这是毋庸置疑的。

其次,企业发行信息会不会造假?企业一上市就享有诸多特权,这让无数企业为之竟折腰。本来,经过前两轮IPO核查打假,拟上市申请企业从800多家减少到600多家,但到了2013年7月10日,IPO在审企业的数量又增加到746家。果真这些企业都经得起推敲?恐怕未必,或许目前核查打假机制仍有漏洞可钻,对企业难以构成真正威慑。

其三,企业会不会浪费宝贵资源?目前,我国金融体系对于高风险、高回报的创新型企业无法提供有效的融资帮助,转而希望利用创业板这个直接融



资平台。如果股市制度健全,企业能够遵循市场规律,珍惜使用募集资金,踏踏实实提高企业自主创新能力,产生一批具有核心竞争力的科技成果,股民肯定愿意和企业一起承担这样的创新风险;但在现实中,有的发行人把这些钱当做白来的钱,并没有用在刀刃上,或简单复制科技产品,或买车、买楼、买理财产品,还有企业高价收购场外企业,进行利益输送。

其四,财富再分配会不会出现不公平?就算IPO企业信息披露全部为真,当前的A股市场也往往对企业股价进行高估,毕竟目前上市资格还是稀缺资源,企业在A股市场上市可以凭空享受泡沫溢价。不少发行人持股解禁期一到,就与市值管理机构合谋操纵股价,

大肆趁高减持套利,钱不会从天上掉下来,必然是二级市场投资者为此买单。投资者担心市场缺乏价格发现功能,对企业过高定价,让发行人占大便宜。

要让市场具备融资功能,就必须先让市场具备价格发现功能,为此打击利益输送,打击操纵炒新,废除上市公司壳价值等需要尽快提上议事日程。市场具备价格发现功能之后,不管是新股还是老股,一分钱一分货,投资者无须担心发行人上市造壳圈钱。

即使在成熟市场,交易所市场的股票融资功能也不能肆意发挥,也是有限度的。要扩大小微企业融资渠道,还应考虑发挥新三板尤其是地方股权交易市场的作用,这些渠道是企业真正融资的潜力所在。
熊锦秋

高手剑出鞘

成长股投资的三个核心逻辑

成长股投资者需要把握的三个核心逻辑,只有如此把握,才能真正看清成长股的本质,最大概率的寻找到黑马:

是否具备时代下颠覆式基因

往往成长股,我们从创业板的权重中去看,真正的成长龙头股,必然是传统行业的变种或衍生,大多反映了时代的趋势,苹果就是铸造了智能手机在时代下的最顶峰。创业板的权重股去看,前六大权重是:碧水源:环保,污水处理的趋势。蓝色光标:信息文化传媒的趋势。机器人:智能工业化的趋势。乐视网:三网融合,智能电视,移动互联网的趋势。华谊兄弟:文化产业战略的趋势。富瑞特装:环保以及天然气能源的趋势,特种装备的趋势。我们也看到美国的特斯拉的疯狂上涨,也反映了时代的新材料新能源的趋势,我们常用的360杀毒以及浏览器,浑水公司做空中概股大多倒下,而360却打不死,股价一年不到从十几涨到目前的五十几。任何真正的成长股,基本都具备时代的趋势,具有与传统行业所不具备的颠覆式基因,具有替代性的时代趋势。

产品渗透率

如果有如上述所言的基因,不一定是成长股,看到底能不能形成产品,就可能是伪成长,真正的成长不仅仅有商业模式更有产品形式。几乎所有的成长股,都具有广阔的未来产品渗透率的预期,对比国内最差的行业钢铁股,这类企业长期去库存又打价格战如何预期未来成长?更别提产品渗透率的预期。一般而言:大多真正成长股行业空间广阔,产品渗透率在5%~50%区间,若在50%以上,即是进入成熟稳定期,此刻之后不再具备成长性。举例:最近涨幅很大的科大讯飞,一些投资者对于语音智能技术就预期很大,加上配合战略合作者中国移动的广大用户群,技术+市场,科大讯飞的豌豆荚可能作为其移动互联网的突破口。

成长的绝对速度与相对速度

大家都明白,成长股最终是比速度的过程,产品营销与技术领先都是快马加鞭的,一旦比别人慢,很可能淘汰极快。两个速度:一是成长的绝对速度就是真正成长个股对应行业增速要绝对高,基本都要保持30%以上水平,低于这个水平基本就跟传统行业无异了,这样就还不如直接介入相对安全的传统低估个股。二是相对速度,是非常重要的,相对速度是同一个成长行业板块,前几名发展速度的差异对比。成长股龙头的速度一定要比之后的第二名第三名要快,比如:苹果或三星的智能语音可能落后科大讯飞2年左右,若苹果或三星加速追赶,因为技术更新极快,假设科大讯飞速度为100%,而苹果速度为200%,这样科大讯飞尽管增速很高但还是非常的危险。一个案例:苹果公司从400~700美金的上涨过程中,在700美金附近正是苹果盈利速度,扩张速度最快的时期,但股价却走向低迷,我们看到相对应的三星此阶段却走得更快,还有就是例如国产华为,一系列因素导致智能手机行业达到一个相对饱和。因此,对于成长的速度,得两方面去看,动态的看,才能在急剧的行业竞争变革上看清趋势。

以上是成长股投资的三个核心的逻辑,如此思考可以鉴别成长股到底是真成长还是伪成长,才能找到真正的成长股黑马,一骑绝尘。
孔浩

教你一招

从中报的现金流发现价值低估股

现金流是指企业在一定会计期间按照现金收付实现制,通过一定经济活动(包括经营活动、投资活动、筹资活动和非经常性项目)而产生的现金流入、现金流出及其总量情况的总称,即企业一定时期的现金和现金等价物的流入和流出的数量。例如:销售商品、提供劳务、出售固定资产、收回投资、借入资金等,形成企业的现金流入;购买商品、接受劳务、购建固定资产、现金投资、偿还债务等,形成企业的现金流出。衡量企业经营状况是否良好,是否有足够的现金偿还债务,资产的变现能力等,现金流量是非常重要的指标。

“每股经营活动现金流量”和“每股现金流量”是怎么定义的?在判断一家公司的时候,这两个参数有什么用?

后者是前者的简称,是一回事,公式是经营性现金流余额/总股本,这个指标公司在财务报告中都会提供,一般出现在报告开始的“财务和经营数据摘要”部分。为什么每股现金流不用经营、投资和融资三项现金流的余额总合来计算,而只用经营性现金流?原因是这个指标是用来验证同期每股收益(EPS)的质量如何,本质上仍是一个盈利指标。

如果EPS远高于每股现金流,说明公司当期销售形成的利润多为账面利润,没有在当期为公司带来真金白银的现金,即利润或EPS的质量很差,严重点说是虚假繁荣。导致这一现象的主要原因一是公司销售回款速

度慢,卖出后没收回钱,你去查资产负债表里的应收账款,必定期末较期初数有大幅上涨;二是存货出现积压,大量采购来的原材料尚未形成产品或产品尚未销售。

如果我们发现连续两个季度以上的每股现金流都明显低于EPS且较上一季度同期的情况恶化或不正常,很难不让投资者担心公司业务在遭受压力甚至出现危机。连续多个季度每股现金流表现不佳的结果是公司运营资金吃紧(如果此时公司负债已高,情况更差),往往预示着未来EPS会走差。反之亦然,如果

每股现金流连续高于EPS,则预示着未来EPS的增长,因为这多数是由一些还未计入收入但已签单收到现金(定金)带来的,未来这些销售正式入账后将会增加EPS。所以,看公司业绩不能只看EPS,还需看每股现金流是否匹配,这个指标还经常能揭示未来业绩的走向。

看财务报告是选股的基础,有时候我们太关注事件和故事,而忽视了事实(财务报表里的数据),把两者割裂开来是作不出通盘考虑、心里有底的投资决定的,往往会忽视风险或机会的存在。

苏渝

分类广告征订电话:0551-62649617 62625568
地址:省政府对面花园街4号科技大厦15楼

牛市股票配资

★为股民朋友提供融资炒股服务,时间灵活、费用低;
★您的自有炒股资金可以放大5倍杠杆,5万可以配25万;
★为有闲置资金的客户,提供高回报、零风险理财服务;
出兑电话:0551-65544354 15345693736
投资网址:www.ahgppz.com 地址:合肥市庐阳区濉溪路国金大厦1305室

信贷投资
无抵押贷款
无抵押信用贷款,车辆贷款,当天放款,正规公司,合肥低息
15056067767

工商咨询
100万公司6000元
注册代帐增资13003001688
0.7元现垫还18756069039元一

旺铺租让
综合楼招租
长江西路蜀山名车广场旁,一、二、三层1500平米,四、五、六层3000平米,适多种经营
18755179987 13866149103

转土菜村20包廂
13905608135

厂房招租
招租 大店工业园标准厂房1230㎡招租
13721027488

酒店转让
酒楼转让
石台路 经营中700㎡
15375460972

酒店 经开区大学城
410㎡ 精装酒店
急转 13955149589

招聘
新站区门诊聘
妇科、内科、中医理疗医生、中医师、护士 15375429367

家教
一线教师专辅初中化学15年 13033087885
温馨提示:本版只提供广告信息,不作为法律纠纷依据,敬请广大读者谨慎相关证明,加强自我保护意识,规避风险!