

## 大腕飞镖 | DAWANFEIBIAO

守正出奇、与泡沫共舞赢牛市  
错过本轮牛市机会你要再等7年

□ 复星集团董事长 郭广昌

资本市场我还有点体会,有人说是守正出奇,我觉得非常好。在这四个字的基础上,我也想给大家五个字:“与泡沫共舞”。

泡沫里面有黄金  
你有没有这个眼光?

从中国角度来说,包括互联网泡沫、创业板、新三板,肯定有泡沫。没有这些泡沫,也就没有这些黄金公司起来。但是有这些泡沫,一定会导致有人会输得很惨,有人会赢得很厉害。所以关键,你要看得准。高与不高之间,完全看你的判断,充满了不确定性。

实体经济和资本市场不同步  
既合理又不合理

再比如,家电行业很早的那一波。因为全国家电行业是最红火的时候股票也是最好的时候,带来一轮中国股市的牛市。以前最牛的恐怕是长虹。

后来最惨的也是这些企业。为什么?因为好了,因为大量投资,所以有大量的家电企业产能过剩。那大家再回到今天看一下,我们家电企业开始赚钱了,最差的TCL也比以前好了,美的千亿市值了,格力也不错。这轮整合之后,又赚钱了。钢铁也是这样,三年五年以后,一定会有好的钢铁企业赚钱。

产业跟股市的投资机会之间,不是同步的。有三个周期,一个是企业本身的周期,第二个是产业的周期,第三是股票市场的周期。这三个周期的振动频率,不完全同步。这里面充满了机会。但也许正好抓住机会的高点和低点,那就是十倍。如果抓住了高点,正好是在低点,那也是十倍。那是共振的时候最好的时候,十倍,最差的时候也是十倍下来。这三个周期的共振,是错峰的。

房地产与股市之间  
“跷跷板”作用

美国是知道泡沫的好处的。所以在一定阶段他一定会制造一个泡沫出来,否则他没办法活。现代经济的特点,恶性通胀不可以要,但是最可怕的就是通缩。通缩的话全输,大家没办法活的。美国政府是最懂得这一点的,他就一轮一轮,一定会制造泡沫。

克林顿的时候,最主要就是做网络泡沫,到2000年泡沫破灭,破了之后美国来

了房地产泡沫,走到极致的时候,就是次级债,次级债一破,美国就放钱。放钱之后希望房地产能托住,然后又制造泡沫,这轮股泡沫又起来了。就是这样,但是不管是哪个泡沫,你一定要希望把这个泡沫导流给实体经济,那就是好事,如果你导流不到实体经济,那泡沫下来,这叫害国害民。

资本市场繁荣  
倒逼实体经济

笔者理解李总理在做,就是希望通过资本市场的繁荣,倒逼实体经济。他不希望股市很快上去,然后下来,然后泡沫破裂,然后什么都不是。

以改革开放求取我们经济长期的红利——自贸区是对外开放倒逼政府改革,来进一步的释放政府改革的红利,三板市场包括注册制,其实三板市场是倒逼资本市场的开放。

第三银行体系,对民营企业开放,包括对马云、马化腾、包括余额宝这些开放,是倒逼整个银行业的开放。

## 与泡沫共舞,抓紧融资

现在资本市场这么好,抓紧融资!

能上新三板融资的,新三板融资;能主板融资的,主板融资;能海外融资的,海外融资。

你要变得像马云一样聪明——他不仅是一个聪明的做互联网的人,同时也是非常知道资本市场的人。

所以首先是守正出奇,就是把自己的企业做好——不仅是利润问题,还要有转型,还是为未来做。你不能告诉资本市场未来是怎样的话,那你今天的PE也不可能太高。同时,与泡沫共舞。充分利用资本市场,千万不要错过这个机会。错过这个机会,7年之后才有机会。

创业板  
为什么这么强?  
大涨反映了  
社会根本发展趋势

中国的股市很有效率,过去有两个指数10年涨了10倍,一个是上证综指从1996到2007年涨了10倍,这10年是中国城镇化、工业化加速的10年,真实反映了当时的社会情况。第二个10年是中小板综指,2005年5月份开出来到现在涨到12000多点,反映了中国民营经济大发展的10年。

所以现在创业板涨这么多,我的结论就是它反映中国目前的社会和经济发展趋势,不是简单的说资金的蜂拥而来,疯狂的炒作,创业板为什么这么强呢?整个创业板我的形容就是“强”,有几个特点,第一涨的要高,从600点涨到现在3000多点,基本上5倍了。第二个持续时间长,到现在快接近3年了。第三点,波动小,从它开始上涨调整不超过三个月,大多数单月调整,这和沪深300和上证指数的波动率完全不一样,为什么?是因为它代表了现在主流的社会发展趋势,它背后有强大的社会背景,不是简单的一个经济背景。

比较几个数据,今年1季度A股主板金融收入下降,利润下降17.6%。创业板收入增长30%多,净利润增长20%多,并且相较过去在高速增长,主板的资产负债率60%,创业板的资产负债率只有33%。一个是非常健康的资产负债表下面体现出强劲的利润增长,一个是非常糟糕的资产负债表下面一个利润的下滑。创业板的权重第一大是传媒,第二个是计算机,第三个是医药生物。主板就是银行、公共事业、药物、资产要素等。这几个指数,我打个比喻,创业板是现在这个社会最需要的,像个血气方刚的年轻人,并且多才多艺,传媒、计算机、医药这些都互不关联,它们背后的成长动力都是千差万别的,依赖于每个董事长自己建立的商业模式,而不过度依赖政府的政策。

中国经济转型能不能成功?我坚信能成功,为什么?这是个什么信仰?我们要坚信中国人的勤劳和智慧,会通过创新和创业推动中国经济的发展,为中国复兴做出每个人的贡献,每个人都会通过创业和创新参与到这次中国整体复兴的大潮流中来,这就是时代的大趋势、大潮流。这个潮流就像1996、2007年上证综指上涨一样,会在创业板得到充分的体现! 王鹏辉

## 一家之言 | YIJIAZHAYAN

## 存在即是合理的 新牛市路还很长

自2015年4月28日4572点开始动荡以来,股指最低回探也就是4099点,没有跌破4000点,幅度也就是控制在10个点左右,动荡时间上,目前还没有一个月,但股指却已经悄然回升到4400点附近,一个再向上,就很容易突破4572点,完成阶段性漂亮的小V形反转小浪花形态。这说的还只是上证指数,如果看深证指数,其就强势不少,目前已经悄然刷新了高点,向更高目标进军,这其实已经是个鲜明的领先信号了。

再看看创业板指数,就更惊叹,几乎是加速向上反复刷新历史高点的状况,记得前期4月8日或4月15日创业板一动荡,就有人说那位置,也就是创业板指数2600点附近要见什么历史高点,我当时明确指出喊出这逻辑的人必然很快跌掉眼镜,现在回顾也就是1个月左右时间,相当快,相当跌掉眼镜,因为创业板指数已经悄然走到3300点附近了,等于是再涨了20%,这就是市场。博弈,总是会带来巨大的差异性。

回到当下,我们究竟如何面对呢?其实,至少从股指的波动差异性来看,大家应很清楚感受到的是,市场上4000点后,博弈复杂了,机会和风险都开始更突出了,有些机会看上去容易把握,但实际上要吃到并不容易,这个趋势,未来在市场一旦动荡

的时候肯定还是会反复体现出来的。

不过,万变不离其宗,我们这波行情的本质是虚拟带动实体。当然,传统周期性行业也同有类似意思,比如中国南北车,本身上涨也就具有示范效应,带动高铁行业及其相关行业急速发展。只是,阶段性市场演绎到一定阶段,管理层明确希望快牛变慢牛的时候,阶段性中字头,周期性行业个股会出现一定的休整,但这并不意味着他们未来没有机会,相反,休整是为了以后更好上行。

从这个角度来看,我们认为一旦传统周期性行业休整完毕,也就是市场再次突破向上之时,从我们前期研判的思路来看,我想大家也知道时间点会很快来临了,因为市场的动荡不会延续太长时间,基本上1个月左右就结束战斗了。然后,对于近期涨得很凶的新兴产业的机会,肯定还会延续,只是体现在创业板里,未来分化会加剧的,真正牛的继续疯狂,纯粹投机的则肯定会有个价值回归的过程。

笔者一直觉得,存在就是合理的,我们要从市场存在的状况去寻找背后的合理性,我们也认为,再年轻的机构,其在把握市场机会的时候,肯定也是想赚取差价的,也肯定是有相对合理的价值逻辑在里面,很多人说现在创业板是神创板,是没错,但这对应的市盈率都是当下的,如果

未来很多企业真能高速发展,相对未来而言,市盈率其实又是能接受的。投资股票是投资股票的未来,这是核心。所以,作为80后的基金经理,顺带为我们这个年轻群体证明一点的是,至少从我们来说,或者我们了解的一些80后基金经理来说,都是有思想的,都是有一套属于自己的价值体系的,而不是一味盲从的,过去的是过去,未来的,我们更懂得学习融合最终提升。

事实上,我们也觉得,未来的资本市场,包括实体经济,其实,慢慢都是属于年轻一代的世界了,很庆幸能刚好活在这伟大的时代,更庆幸能在这时代里去抓住这机遇跟资本市场共同成长,我们会不断努力前行,我们也坚定认为,虚拟带动实体的新牛市,不是到了尾声,只是拉开了序幕,刚刚开始表演而已。路还有很长要走,淡定面对,机会肯定是给到我们这一代的,给到一直在这市场坚持、蓄势、奋斗、学习,提升的一群人,不仅给到80后等,也给其他类似这样走过来的前辈们,大家共勉之。还是重复下过去反复谈及的一句话,新牛市最大的风险就是你不参与其中,未来,我们要积极去把握强周期行业乌鸦变凤凰的机会,同时积极去挖掘新兴产业黄金变钻石的机会,路漫漫,新牛市坚定前行之…… 私募基金经理 吴国平

## 拍卖公告

受委托,我公司将于2015年5月27日上午11时在蚌埠市华夏第一街B4写字楼333室中正拍卖行举行拍卖会,现公告如下:

## 一、拍卖标的:

2010年奥德赛牌小型普通客车一辆,车牌号:皖CM111Z,参考价12万元。

## 三、展示、咨询及登记时间:

自公告之日起至2015年5月26日下午4时。

## 四、咨询电话:

0552-3721166 15305525787

## 五、联系地址:

蚌埠市华夏第一街B4写字楼315室。

## 六、注意事项:

参加竞拍者在办理竞买手续时,须带本人身份证及复印件,并交纳2万元竞买保证金到我公司指定账户(户名:安徽省中正拍卖有限公司;账号:3400 1624 4080 5300 5392)开户行:建设银行蚌埠光彩支行。如逾期不成交5个工作日内不计息退还。

安徽省中正拍卖有限公司  
二〇一五年五月十六日