

河南广融

广交朋友 融通天下



投资靠题材犹如踢球靠天赋
天赋没了,失败在所难免

光环下眉头,失望上心头

非洲最强,小组难出线

在足球运动中,非洲球员往往拥有比别人更好的天赋,比如强壮的身体、出众的奔跑速度和卓越的耐力等。这些在科特迪瓦队球员身上表现得尤其明显。

过去的10年,是科特迪瓦足球最好的岁月,德罗巴、图雷兄弟等人名震世界足坛,也让有“非洲大象”之称的科特迪瓦队在2006年和2010年连续两次进入世界杯决赛圈。

在本届世界杯上,科特迪瓦队是5支非洲球队里整体实力最强、球星最多的球队。而且科特迪瓦队的分组有利,哥伦比亚队、希腊队和日本队皆非传统强队。在这个实力相对平均的小组里,科特迪瓦队看到了出线的希望。

对于36岁的德罗巴和31岁的亚亚·图雷所代表的“黄金一代”来说,2014年巴西世界杯是他们改写历史的最后机会。

然而,科特迪瓦队在世界杯上始终迈不过小组赛这道坎儿。C组最后一轮希腊队对科特迪瓦队的比赛可谓回肠荡气,局势在补时阶段的最后时刻反转,科特迪瓦队在保平即可出线的情况下,被对手攻进压哨点球,最终以1:2落败,遗憾出局。科特迪瓦队头号球星德罗巴终获首发,但被提前换下,用一个凄凉背影告别本届世界杯。

2006年和2010年两届世界杯,德罗巴都处于黄金时期,身边也有图

雷兄弟、佐科拉等一干悍将,随后又有热尔维尼奥、卡卢等中生代崛起,但科特迪瓦队两度都被分入死亡之组(第一次和阿根廷队、荷兰队同组,第二次则碰到巴西队、葡萄牙队),最后遗憾出局。虽然本届世界杯的分组形势对科特迪瓦队来说是最好的一次,但是在最后一战中,面对打平即可出线的大好形势,“非洲大象”还是在最后一分钟和16强失之交臂。

当天赋的光环逐渐散去,留给人们的或许只是遗憾。科特迪瓦队还会有新的天赋球员出现,他们还有机会再战世界杯。但是,如果是在投资中,当光环散去,留下的恐怕不只是遗憾,还有无可挽回的损失。

光环散去,股民被套

在A股市场上,当人们提起题材股时,恐怕很多人都会想到海普瑞。海普瑞作为曾经的两市第一高价股,坑害了无数股民。

2010年5月6日,身披肝素钠光环的海普瑞以148元的史上最高发行价登陆中小板,当天上涨18%并突破180元大关,最高涨至188.88元,成功成为两市第一高价股。不过,海普瑞第三天即扭头大跌,如中国石油一样把无数投资者套在山顶。

肝素钠的光环是海普瑞得以高价发行的原因之一。海普瑞的主营业务是肝素钠原料药的研究、生产和销售。其当年的招股说明书称,公司是全球产销规模最大,也是我国唯一同时取得美国FDA认证和欧盟CEP认证的肝素钠原料药生产企业。招股说明书还称,肝素类药物由于具有疗效确切和无蓄积毒性等优点,已成

为全球临床应用最广泛的抗凝血、抗血栓药物,在国际医药市场上占有重要地位,市场需求十分强烈,产销规模逐年快速增长,将直接带动肝素原料药行业的发展。

海普瑞在上市前业绩几乎年年神奇高增长,2006年至2010年归属于母公司所有者的净利润分别为4788万元、6816万元、1.61亿元、8.09亿元、12.09亿元。

在海普瑞的招股说明书中,其宣称的公司是“我国唯一同时取得美国FDA认证和欧盟CEP认证的肝素钠原料药生产企业”,曾是最大的卖点。不过,在海普瑞上市后不久,这一说法就引起媒体广泛质疑。2011年7月,上市公司干红制药公告,公司肝素事业部接到客户山德士公司的通知,美国食品和药物管理局(FDA)于2011年6月8日批准山德士肝素钠注射液在美国上市。这意

味着干红制药向美国FDA递交的注射级肝素钠原料药的所有资料得到了FDA的认可。

在2010年上市前,海普瑞业绩年年高增长;上市当年,海普瑞仍有12.09亿元的净利润,而2011年就急速变脸至6.22亿元,2012年净利润维持在6.24亿元,2013年再次大幅减少至3.17亿元。

国泰君安证券投资顾问柳刚表示,在多重因素打击之下,海普瑞股价近年来连续寻底。即使考虑到2011年的10送10股,其股价跌幅也超过80%,套人手法跟中国石油异曲同工。

股市上的题材和球场上的天赋有着共同之处,它们都能够激发人们无尽的想象力,描绘出一幅美丽的未来场景,但是,笼罩在题材和天赋之上的光环散去,都会带给人们失望和痛苦。

□记者 宋锋辉

对于体育运动来说,天赋可遇而不可求。在足球运动中,非洲球员往往拥有比别人更好的天赋,比如强壮的身体、出众的奔跑速度和卓越的耐力。但天赋并不能保佑球队顺利到达彼岸。在投资中,良好的题材犹如卓越的天赋,同样题材也不能保证投资者顺风顺水地赚钱。

你不可不知的经济学常识③

博弈论之斗鸡博弈

□记者 王振华

2014年巴西世界杯结束了,德国队最终夺冠。从经济学的角度来看,德国是一场斗鸡博弈的胜者。

博弈论是指双方在平等的对局中各自根据对方的策略变换自己的对抗策略,达到取胜的目的。博弈论在我国古代早已有之,在经济学中也经常遇到。常见的博弈有智者博弈、斗鸡博弈、猎鹿博弈等,德国可以说是斗鸡博弈的胜者。

在斗鸡场上,两只势均力敌的公鸡遭遇,每只公鸡都有两个选择:血拼到底或退出战斗。如果两只公鸡都血拼到底,会两败俱伤;如果都退下阵来,那么都没什么损失;如果一只血拼到底,另一只退出,那么血拼的公鸡轻松获胜。因此,最好的结果是自己血拼到底,对方退出。然而,现实的情况往往是双方都为了获胜而血拼到底,最终两败俱伤,或即使胜利也要付出巨大代价。就本届世界杯决赛来说,双方都是血拼到底的,德国虽然获胜,但也是非常艰难的。

在生活中,斗鸡博弈的例子比比皆是。2006年,英特尔与AMD两大电脑芯片生产商为了抢占市场展开了激烈的竞争,双方大打价格战,结果两败俱伤。

当然,明白了斗鸡博弈的道理,有时靠摆出一副血拼到底的架势就能吓倒对方,从而轻松获胜,像美国的麦斯威尔咖啡和佛杰士咖啡。面对佛杰士咖啡的挑战,麦斯威尔咖啡摆出了一副“鱼死网破”的架势应对,在增加广告投入的同时大幅降价,甚至低于成本价销售,最终佛杰士咖啡只好放弃。

在斗鸡博弈中,采取的最好方法是“人不犯我,我不犯人;人若犯我,我必犯人”,这样才能维护自己的利益。

有经济学家认为,斗鸡博弈在很大程度上强调了一种“机会成本”的概念。一个有更多机会成本的人往往表现得更加理性,更加患得患失;而几乎没有机会成本的人往往在生活中更加肆无忌惮。

比如,我们会发现,当生活中出现摩擦时,无所事事的人更喜欢缠斗,分出个对错;而急于办事的人往往采取尽快赔礼道歉、息事宁人的妥协态度。

中银财融通
圆您海外“移民”梦
联系电话:
63108261
13525949721