

#头条创作挑战赛# (42)

在阅读此文前，麻烦您点击一下“关注”，既方便您进行讨论与分享，又给您带来不一样的参与感，感谢您的支持!

开心一刻：“亚洲是我长期以来最喜爱的旅游目的地，”一位女士在宴会上炫耀说，尽管她还从未离开过美国，“那魔术般的神秘和不可思议，简直美妙得令人难以置信!尤其是中国，可真是亚洲的一颗明珠!”“亚洲的塔是什么样子?”坐在她旁过的一位先生问道，“您见过吗?”“岂止见过?亲爱的，我还同他们一道吃过午饭呢。”

在电子化之前，投资者购买股票得到的就是一纸凭证，真正的“一张纸”。资深老股民可能见过著名的“老八股”飞乐音响股票实物，但对年轻股民来说，纸质股票已经是应该收入金融博物馆的文物了。

电子化后，股票在很多投机者眼里又从一纸文书变成了一个代码。如果买入股票的目的仅仅是赚取短期价差，那它对你而言的确只是一个代码，只需要关心其买入和卖出时的价格，而不需要关心其背后所代表的公司是干什么的、现有财务状况和未来发展前景如何。

如果是抱有长期投资的目的而来，那股票的收益来源则不仅仅是买卖价差，更是盈利增长带来的丰厚回报，内涵或者特征也丰富得多。

(一) 永久且不可偿还

上市公司通过发行股票融资，投资者认购股票后成为其股东，股票所载明的权责义务的有效性是无限期的。公司在，股票就在，你购买股票后就已经成为公司管理层的一分子，中小股东和大股东是“同事”关系，不存在售后又后悔要求退股的“好事”，投资要慎重哦!

(二) 可转让可流通

别被上面的“永久性”吓到，如果有幸参与了新股的一级市场发行，经过锁定期后股票达到目标价位，你又不想继续持有，当然可以选择转让给市场上的其他参与者；二级交易市场上，只要不是停牌或涨跌停，如果股价涨超或跌破心理预期，或者发现公司质地欠佳，都可以选择卖给别人。

自由可流通，这才是股市你来我往，生生不息的灵魂所在。这个特征也提醒我们，买卖股票时不能忽视流通性问题。买股票时尽量选择市场主流，流通性好的标的，随时有卖出变现需求的大资金更要注重个股流通盘大小的问题。

某些股价长期低迷，每天分时图寂寞“织布”，成交量极低、基本无人问津的垃圾股应尽量远离。以曾经的明星股乐视网为例，在沦为退市股后它每天的股价在1~2分钱之间波动，成交额几十万元，这样的股还值得碰么？这是极端的例子，但类似的垃圾股在A股可能还有，还有很多不明就里的新股民喜欢“捡便宜”，很容易沦为接盘侠。

参与人数较少、流动性欠佳、不方便随时变现的新三板股票，普通散户也尽量少参与——买的时候容易，卖出时就不好说了！

（三）收益与风险并存

收益既包括股价上扬部分，也包括每年从公司取得的股息、分红。A股中绝大多数个人参与者都是冲着前者来的，而在更成熟的美股、港股市场，有不少投资者购入股票的目的，是为了每年较固定且丰厚（高于当地存款利息）的股息和分红。

“圣诞钟，买汇丰”，长期持有汇丰银行以获得稳定的分红是港股投资者多年的信仰。Wind数据显示，2006—2019年，汇丰控股14年间一直坚持分红。2006—2019年，汇丰控股累计实现净利润1.45万亿港元，累计现金分红亦高达1.08万亿港元，现金分红比率高达75%。即使是在全球金融危机爆发的2008年，汇丰也未曾中断过现金分红，当年派发股息524亿元。

但在2020年4月1日当天，因受商誉计提和新冠肺炎疫情影响，汇丰控股对外宣布取消派发2019年第四次股息，并在2020年底前暂停派发季度和中期股息，同时暂停股份回购事宜。消息一出，股东们纷纷用脚投票，愚人节早盘大幅低开，收盘跌幅9.51%，一日市值蒸发800多亿港元。

即便几十年间被誉为“只挤奶，不吃草”的优质公司，也会因为宏观经济环境、业绩变化和突发事件等影响出现股价大幅波动，如果基本面持续无法改观，中长期投资逻辑也会发生变化。股市风云变幻莫测，能够“永恒”的东西并不多，风险性和收益性同在，这个道理倒称得上永恒不假。所以如果是价格波动大一点就难以接受，风险偏好明显偏低的保守型投资者，笔者并不建议过多参与股市。

（四）其他不可忽视的权利

毕竟是实打实的钱，人人都会重视股息和分红。但中小投资者往往容易忽视身为股东，还享有出席公司股东大会、参与制定影响公司未来走向的重大决策、选举公司董事会等权利。当公司管理层为一己私利提出有损中小投资者利益的方案时（这种情况并不少见），散户可以团结起来，积极行使投票否决权，维护自身合法权益。

一汽股份原计划在2015年解决旗下一汽轿车（000800）和一汽夏利（000927）同业竞争问题的承诺无法达成，董事会希望股东大会同意将解决这一问题的承诺期再延迟3年，然而这一提议遭到了众多中小股东反对。2016年5月27日，在长春举行的临时股东大会上，股东们以2亿3000多万股对288万股的压倒性优势，否决了董事会抛出的延期提案。

根据投票原则，原本占据53.3%股份绝对优势的控股大股东一汽股份必须回避表决，最终中小股东以绝对优势，否决了大股东提出的延期3年完成重组的计划。当时到场的投资人只有二十几位，绝大多数投资者选择了网络投票。据统计，共有4086人参与了投票表决，其中网络投票4059人，投资者参与度超过30%。而最终以超过90%的巨大优势完成否决，让不少在场的小股东代表激动不已。

此外，当上市公司因信息披露不规范、虚假陈述、恶意隐瞒导致股价波动的消息等行为被监管处罚后，持股投资者可以依法发起诉讼索赔；当企业经营不善破产清算时，中小股东同样拥有对公司在清偿债务和支付雇员报酬后剩余资产的分配权。事实上，近年来制定或修改的《公司法》《证券法》等对中小股东权利的保护愈加完善，作为投资者应懂得运用法律武器保护自己。