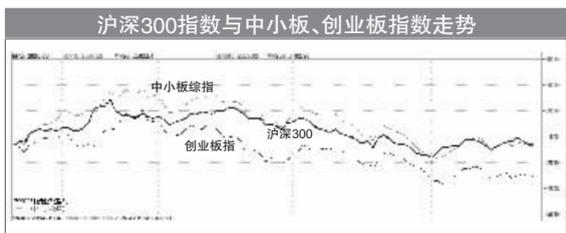
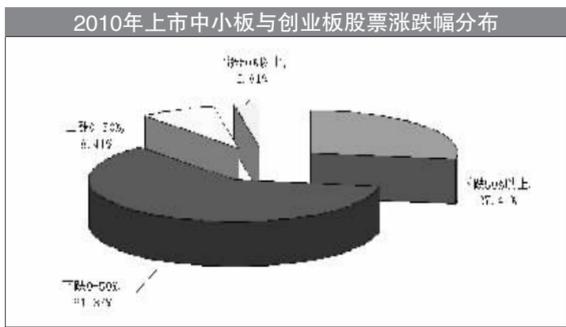


选股需审时 切莫找“苏宁”得“石油”

近三成2010年上市小盘股“腰斩”

□本报记者 龙跃

随着价值投资理念逐渐深入人心，很多投资者片面强调“买入并长期持有”的策略，并逐渐忽视对整体市场的判断。但是，在情绪波动更为显著的A股市场，这种操作思路可能引发重大亏损。统计显示，在小盘股炒作最为猛烈的2010年上市的中小板、创业板股票，有近三成个股截至目前的跌幅超过了50%。也就是说，在2010年上市首日买入相关个股，需要未来股价翻倍才能解套。



三成小盘股高位站岗

2010年年底，中小板综指和创业板指数相继见顶，一轮持续了近三年的小盘股炒作浪潮也终于宣告结束。盛宴之后必然剩下一地鸡毛，从2011年开始，小盘股持续大幅下跌至今。在小盘股的主跌浪中，2010年上市的中小板与创业板股票最为受挫。

统计显示，2010年上市的中小板股票，截至昨日相对于其上市首日收盘价的跌幅平均值为28.64%，而同年上市的创业板股票，在上市第二日至昨日的平均累计跌幅更是达到了36.61%。

此外，在2010年上市的117只创业板股票中，有48个股截至目前的累计跌幅超过50%；而在同一年上市的204只中小板个股中，有40只个股截至目前的累计跌幅超过50%。也就是说，有27.41%的2010年

苏宁与中石油

上市小盘股目前处于“腰斩”甚至更凄惨的境地，基本属于“解套无望”一族。

导致上述小盘股出现明显调整的原因有三：首先，经过两年的经营，部分公司的成长性并没有当初预期的那样好；其次，在市场热捧小盘股的2010年，不少公司上市定价过高；最后，即便当年发行时定价合理，有不少股票也在上市后被资金大肆炒作。可以说，估值过高，需要向下回归，是导致近三成2010年上市小盘股持续大幅下跌的主要原因。

苏宁与中石油

上述统计也引发了关于择时的讨论。实际上，当中小板出了一个苏宁电器这样的大牛股后，很多投资者对于小盘股的投资策略都是“买入并持有认为成长性好的公司”，但是这一策略其实存在很大隐患。

另一方面，好公司不等于好股票。一个简单的例子是，当2004年在市场和经济都处于相对低位时买入苏宁电器，这时面临的风险其实不大，博弈此后苏宁电器的高成长，即使失败，亏损风险也不会很大。但是，如果在2007年年底买入中国石油呢？尽管公司是当时亚洲最赚钱的公司，但投资者也要面临经济周期性下行、大盘系统性下跌等难以规避的风险。

Table: 2010年上市以来跌幅居前的小盘股。包含证券代码、证券简称、上市日期、上市以来跌幅(%)、收盘价(元)、市盈率(PE, TTM)、所属行业等数据。

当然，在2010年上市的小盘股中，也有很多股价出现稳定上涨的股票。但值得注意的是，要在2010年投资时过滤掉诸多亢奋情绪埋下的估值陷阱、成长性陷阱，并选出少数值得收藏的股票，对于很多调研能力一般的投资者来说无疑是十分困难的。

同样道理，目前的股市可谓一片悲观，但随着系统性风险逐渐释放完毕，投资一些有高成长预期而价格合理的股票的机会不是已经到来了吗？毕竟，即便时下你没有幸运的选中苏宁电器，也不至于不幸的站在中石油48元的高岗上。



酒鬼酒股价创新高 疑似二股东减持

□本报记者 申鹏

昨日沪深两市白酒股表现突出，酒鬼酒领涨，公开交易信息显示，大量买入酒鬼酒的资金均来自营业部席位，合计买入金额接近亿元，占到当日该股成交总额的2成以上。

昨日沪深两市各主要指数均维持弱势震荡，上证指数盘中还一度探低至2330点，但酒鬼酒的走势却丝毫不受大盘影响，小幅低开便迅速冲高，随后持续震荡上行，最终报收于39.50元，涨幅7.40%。昨日该股成交额为4.28亿元，约为前一交易日的2倍。

事实上，酒鬼酒的上涨具有相当强的力度和持续性，自年初

以来，该股已经走出月线5连阳，年内累计涨幅高达68.01%，并在最近几个交易日内持续创出历史新高。

尽管股价累计涨幅已经不小，但仍有不少资金对该股趋之若鹜。公开交易信息显示，昨日酒鬼酒大涨的过程中，买入金额最大的5个席位合计买入了9968.16万元，占到当日全部成交金额的23.3%。其中宏源证券北京东四环中路营业部买入了2246.2万元。

相比高位买入的资金而言，昨日获利了结的筹码同样不在少数，卖出金额最大的前5名席位合计卖出了1.18亿元，其中银河证券北京金融街营业部一家就卖出8525.24万元，占当日成交额的近2

成，按当日股价保守估计，卖出股票数量超过213万股。

酒鬼酒一季度末的股东信息显示，10大流通股股东中持有超过200万股的非基金股东只有两家，分别是中国长城资产管理公司和安徽国富产业投资基金管理有限公司。值得注意的是，近几个月酒鬼酒接连出现多笔大宗交易，其卖方营业部也是银河证券北京金融街营业部。此外酒鬼酒近期发布的股东减持公告称，中国长城资产管理公司在4月11日至5月10日之间通过集中竞价交易以及大宗交易的方式减持公司股份。综合这些信息来看，昨日卖方的首席很可能就是酒鬼酒的二股东。

Table: 前十大营业部交易明细。包含营业部或交易单元名称、买入金额(元)、卖出金额(元)等数据。

5月以来融资融券净增加58.33亿

□本报记者 孙见友

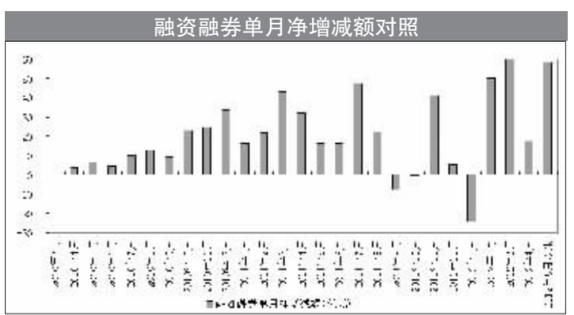
5月以来融资融券余额迅猛增长，截至5月18日，沪深融资融券余额已经攀升至543.60亿元，较上月末大幅增长58.33亿元，与3月份净增加59.55亿元的单月历史新高相比，已是近在咫尺。分析人士指出，如无意外，按照目前增长势头，5月份融资融券净增加额改写月度新高几无悬念。

5月以来融资融券净增58.33亿

自融资融券业务推出以来，尽管各月融资融券净增加额随着大盘震荡而波动，但总体来看，投资者的交投热情基本保持上升势头，促使融资融券余额总体在上行轨道之中运行。

但是，今年以来各月融资融券净增加额陡然加大。例如，今年1月份沪深融资融券余额一改前期持续增长的趋势，转而出现净减少，单月净减少额高达24.11亿元，让此前震荡上扬的融资融券余额意外遭遇寒流。

正当投资者对于融资融券月度净减少的担忧升级之时，转机又随之出现。今年2月份至4月份沪深融资融券余额分别净增加49.99亿元、59.55亿元、17.77亿元，迅速消融了此前投资者的担



忧。其中，今年3月份沪深融资融券净增加59.55亿元的净增加额，一举创出单月历史新高。

进入5月以来，融资融券增长速度继续加快，风头大有赶超今年3月份之势。截至5月18日，5月以来沪深融资融券净增加额已经达到58.33亿元，与3月份净增加59.55亿元的单月历史新高相比已近在咫尺。分析人士指出，只要5月下旬A股市场不出现极端走势，按照目前增长势头，5月份融资融券净增加额改写月度新高几无悬念。

资金涌向沪市主板股票

由于目前沪深融资规模整体尚不大，因此融资余额自然吸引了众多投资者的目光。就个股来看，截至5月18日，包钢稀土、民生

银行、中国联通的融资余额分别高达15.47亿元、15.34亿元和14.32亿元，成为目前沪深两市中做多资金云集的股票。

有分析人士指出，与静态的融资余额相比，融资余额增减变动更具参考价值。就沪市主板股票来看，浦发银行、包钢稀土、民生银行、兴业银行和兰花科创5月以来融资余额分别净增长5.56亿元、5.55亿元、3.16亿元、2.57亿元和1.75亿元，是同期融资余额增加最多的沪市股票。不过，也并非所有沪市股票都获得资金青睐，中信证券、中国联通与厦门钨业5月以来融资余额就呈现净减少局面，累计净减少额分别为0.68亿元、0.68亿元和0.56亿元。

此外，由于5月以来净增加的

Table: 5月以来融资余额净增加居前的标的。包含代码、简称、5月以来融资买入额、5月以来融资偿还额、5月以来融资余额净增加额、最新融资余额、最新融券余额等数据。

和0.80亿元，成为同期“吸金”最多的深市股票。由此来看，融资余额净增加居前的深市股票，与融资余额净增加居前的沪市股票相比，根本不在同一个档次上。

Table: 主力增减仓。包含代码、名称、涨跌幅(%)、大单买入(手)、大单卖出(手)、大单买入-大单卖出(手)、买入净量占流通盘比例(%)等数据。

Table: A股连续涨跌。包含股票代码、股票简称、持续天数、收盘价(元)、涨跌幅(%)、振幅(%)、每股收益(元)等数据。

沪深交易所公开交易信息 (2012年5月21日)

Table: 沪深交易所公开交易信息。包含国恒铁路、中青网科技、江粉磁材、方正电机、观网科技等股票的成交数据。