

## ■ 股民之声 | Voice

## 遏制券商报告“潜规则”

□江苏 蒋悦音

中国证监会近日发布了《证券投资顾问业务暂行规定》和《发布证券研究报告暂行规定》两部关于证券投资咨询服务的新规,这两部新规都将于明年1月1日开始施行。根据《发布证券研究报告暂行规定》的规定,证券公司、证券投资咨询机构应当公平对待证券研究报告的发布对象,不得将证券研究报告的内容或者观点,优先提供给公司内部部门、人员或者特定对象。

笔者以为,自从前一段“东兴证券研究员抄袭门”等事件之后,券商研究报告背后的“潜规则”问题一直是市场关注的焦点之一,此次证监会发布的两个新规针对性强、态度坚决,对于遏制券商报告“潜规则”扰乱正常市场交易秩序,以及更有效保障投资者利益不受侵害,具有不可忽视的现实意义。

在各类证券犯罪行为中,有这样一种被俗称为“抢帽子”的抢先交易型价格操纵行为,即一些不良券商、基金、证券投资咨询机构在大肆公开推荐一只或几只股票吸引投资者购买之前,自己已经先行大量买入,在公开推荐吸引投资者跟风导致股价上涨后,又提前卖出获利的犯罪行为。目前国内已经被查出的实施过“抢帽子”价格操纵行为的最典型机构和个人,非北京首放及其法定代表人汪建中莫属,实际上,在鱼龙混杂的A股市场实施此类行为的何止北京首放和汪建中?清剿券商报告“潜规则”是打击此类证券犯罪的一个强有力支撑点。

券商研究报告的分级、分时段区别提供,在《发布证券研究报告暂行规定》中已被明文禁止。研究报告分级、区别提供是一个此前众所周知的“潜规则”,虽然从某种程度上来看,该行为有所谓的“合理性”,即对应什么样的利益提供什么样的报告和什么时候能看到报告,最后

“免费的午餐”普通投资者吃了白吃,吃坏了肚子当然也不用负责”早已是股市司空见惯的现象。不过这总难免让人想到一些非法投资咨询“黑嘴们”常用的勾当:自己及“同盟军”先埋伏某小盘股票,不断发布报告吸引后来者进入,根据券商等级给出递次获利撤退建议,最终让等级最低的会员群体“接最后一棒”。

当然,一般而言券商研究报告的发布不会像那些非法证券咨询直接荐股那么“露骨”,很多报告是以热点板块和行业推荐的框架形式出现,在制造出了市场热点的同时,也使一些可能存在的违规违法行为更为隐蔽。因此投资者必须对各类“免费午餐”报告多个戒心。不过从根本来看,券商队伍即使再良莠不齐也不是非法咨询黑嘴机构,严格按照新规公平对待研究报告的发布对象应是一个基本道德准则底线。

## ■ 投资故事 | Investment Stories

## 创业板投资之道

□株洲 蒋占刚

10月30日,创业板将迎来一周岁生日。一年中,广大投资者对这一证券市场中的新兴事物倾注了极大的关注。不过,据笔者了解,有逾半数的投资者在这一年的交易中没赚到钱。下面这两个小故事颇有代表性,希望大家能从中悟出一些投资之道。

## 故事一:两擒鼎龙股份赚27万

去年10月30日,创业板正式开板,雷先生“潜伏”3个月后,决定对今年2月11日上市的鼎龙股份出手。据雷先生介绍,与大多数创业板新股上市首日涨幅相比,鼎龙股份首日涨幅堪称低调,收盘涨幅只有10%左右。随后3个交易日,鼎龙股份连收阳线,雷先生看准机会,在2月24日以35.1元的价格果断买进8000股,共投入资金28.08万元。

在2月24日至3月14日间的13个交易日中,鼎龙股份股价累计上涨50.2%,不过此后该股进入了一个短暂的调整区间。当时我观察了一下鼎龙股份的资金流向,那几天基本上是一些前期获利的资金套现,技术运行趋势没有改变,所以当时我决定贪一下,没有获利了结。”果然,从3月22日开始,鼎龙股份再度向上运行,4月12日,鼎龙股份达到59.98元的阶段高点,雷先生当天迅速出货,成交价为58.9元,净赚19.04万元。

游戏还没结束。鼎龙股份在4月23日创出68.8元的历史新高后开始大幅调整,至5月18日时股价一度下挫至39.89元,但5月21日涨停,雷先生判断该股即将再度进入上行通道,立即投入33万元重仓7000股。果然,鼎龙股份在6月11日重新上探60元,而在此之前的两个交易日,雷先生已提前离场了结,获利7.99万元。通过对鼎龙股份的两次波段操作,雷先生总计赚取了超过27万元的净利。

## 故事二:屡中破发股一卖即反弹

要是过去有这么高的新股申购中签机会,晚上睡觉都会笑醒,但自从参与了创业板新股申购之后,我晚上睡觉简直就是如同婴儿一般——睡一个小时,哭一个小时。”回忆起在创业板打新股的经历,王先生便唏嘘不已。王先生告诉笔者,他发现创业板新股在上市首日的涨幅不但高于主板新股,甚至在多数情况下也优于中小板新股,便将打新的重点转移至创业板。

今年5月,王先生终于以85元/股的价格成功申购到1500股奥克股份。哪知5月20日奥克股份上市开盘即告破发,首日收盘跌幅达9.9%,此后该股股价一路走低,始终未回到发行价上方。尽管期间奥克股份实施了10送5股派3元的分配方案,但奥克股份最新的复权价仍游离于发行价之下。不甘心割肉的王先生至今仍死拽着奥克股份,账面浮亏15000元。

俗话说祸不单行,6月份王先生又中签了一只创业板新股——新大新材。在当时新股破发潮涌动的背景下,这只创业板新股在6月25日上市时同样跌破43.4元的发行价,吃一堑长一智的王先生这次急忙割肉止损。然而令人哭笑不得的是,新大新材在连续7个交易日居然开始触底反弹,到9月9日时股价已达54.65元。看看自己这半年对创业板新股的操作,不是误把铅块当黄金,就是弃珠玉如蔽屣。”王先生表示自己已被创业板打得没了信心,估计近几个月是不会再碰创业板了。

## ■ 热线直通 | Hotline

## 让投资者与创业者共享创业板盛宴

□宁波 谢宏章

再过两天(10月30日),就将迎来创业板周岁生日。

一年前,创业板登陆中国股市,给中国的资本市场带来了新的生机和活力,亿万股民从此又多了一种新的投资选择。

一年来,谁在分享创业板“蛋糕”,今天的创业板距离“纳斯达克”还有多远?在创业板周岁生日来临之际,让我们一同走近创业板,去看一看指数背后的事件,共同期待和见证中国的“纳斯达克”悄然崛起。

## 谁在分享创业板“蛋糕”

创业板的重要功能之一,是为中小企业特别是中小高科技企业开辟股权融资渠道,促进高新技术产业的发展。实际上,刚满周岁的创业板已基本达到“顺利起步、平稳运行”的目的,并在落实自主创新国家战略、促进经济发展方式转变等方面发挥了积极作用。

近一年来,创业板挂牌企业已从最初的28家迅速扩展到了如今的百余家企业。截至10月22日,创业板已上市的公司达130家。从募集资金来看,净额已达近千亿元。来自权威部门的数据显示,截至10月14日,已上市的127家创业板公司总股本达152亿股,流通股本达34亿股,共募集资金净额927.11亿元,平均每家企业募资7.3亿元。

创业板诱人的“蛋糕”不仅使数百家企业趋之若鹜——截至10月14日,证监会已受理创业板首发申报企业360多家,而且使一批又一批创业创新人士千万富翁、亿万富豪的梦想成为现实。截止到三季度末,123家创业板上市公司的前十大股东名单中,有772位是自然人,以10月19日收盘价计算,至少有400位迈入了上亿元的财富俱乐部。加上十大股东之外的自然人,千万富翁的人数已超过900人。

然而,就在发行者和大股东纷纷享受创业板公司发行、上市所带来的大“蛋糕”的同



CFP图片

时,即将周岁的创业板在发行主体方面,也存在一些亟待解决的问题:

“三高”问题日益突出。创业板高股价、高市盈率、高超募率等“三高”问题已越来越成为制约股价上行的障碍。先看股价:10月22日收盘后,笔者对沪深股市正常交易的全部1939只品种进行了专门统计,发现收盘价在50元以上的股票共有84只,其中创业板股票26只,占130只创业板股票的20%;中小板股票38只,占489只中小板股票的7.77%;其它20只,占1320只其它股票的1.52%。从上述比例不难看出,创业板高价股的比重为中小板的2.57倍、其它股的13.16倍。再看市盈率:在前25批上市的127只创业板股票中,平均发行市盈率高达66.11倍,远超中小板新股的51倍及主板新股的38倍。此外,创业板首发中的高超募现象同样十分突出。

业绩增长低于预期。上市后,不少创业板公司的业绩并未出现如许多投资者所预期的那样大幅增长。比如,创业板首批28家

公司作为“质地最好”的一批创业板公司,有7家公司今年中期业绩同比出现不同程度的下滑。虽然这其中也有处于创业期的公司业绩增长波动大的因素,但与广大投资者原本的预期多少有些差距。

## 进一步完善制度建设

创业板作为多层次资本市场的重要组成部分,要最大程度地发挥它在实现自主创新战略、促进发展方式转变中的投融资功能,亟需把它建设成为真正意义上的具备“纳斯达克”潜质的创业板。亟须解决的问题主要有:

保荐制度不够健全。保荐人作为创业板企业上市的“保举推荐者”理应在创业板公司发行上市中起好“第一看门人”的作用。然而,由于现行保荐制度不够完善,保荐人与发行人在经济利益方面的联系过于紧密——保荐人只有与发行人密切合作,才能实现自身的经济利益,且与融资额相挂钩;发行人融资额越多,则保荐机构从中提取的

退市制度尚未出台。笔者认为,创业板直接退市制度若不能尽快建立,将会在一定程度上导致市场壳资源泛滥,重组神话汹涌,内幕交易和市场操纵等问题也就难以从根本上得到解决。只有按照“多元标准、直接退市、快速程序”要求,早日建立适合中国创业板实际的退市制度,在把好“入口关”的同时畅通“出口关”,才有利于创业板不断发育和趋于成熟。

只有正视并解决创业板在运行过程中出现的各种问题,才能最大程度地发挥创业板的作用。无论是发行者还是投资者,都在期待稚嫩的创业板早日走向成熟、趋于规范,在为更多中小企业特别是中小高科技企业提供股权融资渠道的同时,也能培植出一批如微软、英特尔、亚马逊式的高科技企业,为广大创业板投资者提供更多的投资机会,带来更高的投资回报。因此,市场各方共同呵护、精心培植创业板市场比以往任何时候都显得更为迫切。让发行者和投资者共享创业板市场建设成果,这既是创业板所肩负的重要使命,也是中国“纳斯达克”的荣耀所在。

## ■ 股海思绪 | Thinking

## 投资需要坚持

□深圳 章剑和

这个小男孩后来成了信息时代的巨子——美国首富比尔·盖茨。

成功者之所以成功,更多的时候不是因为知识渊博,而在于意志坚定。成功只给予那些持之以恒并为之付出巨大努力的人。

丘吉尔说过这样一句话:成功的秘诀就是:坚持、坚持、再坚持!”世上所有的成功,都产生于再坚持一下的努力之中。

在投资理财上,“坚持”更有不可低估的价值。

南航的一个普通地勤人员,在过去的熊市里,坚持把自己所有的工资都用于购买深发展股票,现在已经身家2000多万元了……

再如购买优质基金,也需要“坚持”的力量。以易方达策略为例,它是2003年上市的,2003年增长4.2%,2004年增长6.12%,2005年增长13.41%,2006年增长150%,2007年至今增长109.6%。假如我们和南航地勤人员一样,每年把所有的工资全部投入买卖易方达策略基金,能够坚持看到2006年的曙光和今年10月份股市的井喷?有多少人能够忽略短期的涨跌?有多少人能克服贪婪与恐惧?

不管怎么说,事实上成为百万富翁竟然如此简单,关键是你能不能坚持到太阳升起的那一刻!

你看,原来成为百万富翁竟然是如此简单的事情,需要做的仅仅只是:坚持!

从世界股市的范例来看,以30年为期的股市投资风险是零,以10年为期的股市投资风险是10%,坚持长期投资一只优质基金原来可以如此轻易而且低风险地实现一个人的百万富翁梦想……

只是能真正做到的人实在太少。原因是虽然可以预见的风险是极低的,但是难度却是极大的,最大的风险就在于半途而废。如果说在股市低迷的时候,无法坚持下去,那么损失将是惨重的。是的,很多人都在对我们勾勒这样一个神话,在过去的熊市里,坚持买优质股票的人,都成为了千万富翁,甚至亿万富翁,但是,又有多少人,能够坚持看到2006年的曙光和今年10月份股市的井喷?有多少人能够忽略短期的涨跌?有多少人能克服贪婪与恐惧?

不管怎么说,事实上成为百万富翁竟然如此简单,关键是你能不能坚持到太阳升起的那一刻!

## ■ 防骗一招 | Firewall

## 识破股市骗局

□天津 刘宝民

跌宕起伏的股市恰似波涛汹涌的大海,一会儿帆风顺,一会儿遭遇暗礁漩涡。换言之,投身股市既能享受成功获利的喜悦,也需学会应对风险的招数。事实证明,一些居心叵测的骗子处心积虑地窥测股市变化,揣摩股民心理,不断变换骗术,诱使股民上当。尽管监管部门会同公安部门严厉打击各种股市欺诈行为,令人遗憾的是,股民上当受骗的案例仍时有发生,给股民造成经济损失和精神伤害。基于此,必须提醒股民,保持清醒头脑,摒弃侥幸心理,掌握有力武器,防范股市骗局。

其一,强化投资风险意识。相信许多人对“投资有风险,入市需谨慎”这句警示语并不陌生,因为在证券公司的营业厅内都将此放在醒目处张贴或宣传,但不少人只是简单地认为这种风险源于股市风云变幻和个人操作失当,没有想到不时出现的炒股骗术往往隐藏着更大的危险,导致无法挽回的后果。正因如此,股民在头脑里要时刻绷紧防范风险这根弦,一方面从容面对股市自身的潮起潮落,另一方面要居安思危,未雨绸缪,扎紧篱笆,堵塞漏洞,真正做到“两手抓,两手都要硬”。

其二,熟悉法规了解政策。大家知道,证券市场是法制市场,法律是股民保护合法权益的有力武器,自然要高度重视,不可掉以轻心。如同“工欲善其事,必先利其器”一样,只有学法懂法,才能知法守法。因而,对国家颁布的有关证券投资的一系列法规、条例、制度和规定等,要学习领悟,融会贯通,学以致用,指导行动。不妨举例说明,经营证券投资咨询业务的公司必须是在监管部门和工商部门正式注册的公司,其经营范围有着严格的界定,否则就可视为非法或违规经营。与此同时,在监管部门的官方网站随时可以查询此类公司的资质和注册信息,倘若骗子公司会立马现身,无处逃遁。

其三,关注媒体披露案例。细心的股民不难发现,媒体上不时有揭露各种炒股骗局的报道,这些真实的案例恰恰是生动有效的防范风险教材,尤其是对骗子是如何步步为营层层设套施展骗局请君入瓮的全过程揭示,对于股民来说,远胜过空洞枯燥的说教,有很强的现实作用。前不久,有位股民被一家所谓投资咨询网络公司云山雾罩地一通忽悠,正准备按对方要求向其账户里汇钱时,看到报纸上一则公安部门侦破骗子利用网络诈骗股民钱财的消息,作案手法如出一辙,此刻方才恍然大悟,立即中断了交易,向有关部门报案,使自己避免了损失。

其四,切忌急于获利贪欲。客观地看,近期发生的股市骗局与原来相比,显得更有欺骗性和隐蔽性。例如,在网络上设立颇为“正规”的网站页面,各类信息一应俱全,客服电话全天开通,有时他们提供的股票信息居然应验,甚至有的公司还按时守约地向股民返还获利,这些组合拳,让股民一下子放松了思想警惕,心甘情愿地将大把银子奉上,此后对方就再无音信了。

为什么骗子们能“路见不平,拔刀相助”?一个关键因素就是股民内心深处的贪婪作祟,特别是那些急于翻本获利的股民。事后一位上当股民讲,如果当时能冷静下来,想想哪有天上掉馅饼的美事,就算真有,对方为什么不自己轻轻松松地赚钱得利,非得费尽心思给你送钱呢?可见,炒股有风险,贪婪是大敌,这句话对股民则显得更为重要,过去发生的教训深刻惨痛,对此须臾不可忘记。

## 法兴银行隆重推出

## 1.5年期一篮子股票挂钩人民币投资产品

■ 把握中国经济成长投资机遇,分享在港上市中国概念股上涨潜力;

■ 专业精选四只香港红筹股,设置合理波动区间,潜在最高40%到期回报;

■ 设立提前赎回机制,投资灵活,安心悠享100%本金保障。

销售城市:北京、上海、广州、天津、武汉  
募集期:2010年10月25日至2010年11月12日

优势投资 欲购从速

\* 详细产品说明及风险提示,参见产品说明书。

法兴银行个人银行客户服务热线:400-8888-765

法兴银行商业及个人银行网址:www.societegenerale.cn

法 兴 银 行  
SOCIETE GENERALE



法式尊贵  
品位人生