

■ 股民课堂

妙用“五步法”掘金“自锁股”

□宁波 谢宏章

随着大盘持续调整和个股不断缩水,不少上市公司的估值重心下移。与此同时,一些大股东推出了一系列提振投资者信心的举措,“自锁承诺”便是其中的积极举措之一。

大股东作出“自锁”承诺后,相关上市公司二级市场股价走势如何?第一时间介入的投资者是机会多,还是风险大?欲参与“自锁股”操作的投资者应注意哪些问题?……这都是在股市连续大跌后,投资者在寻找投资品种时无法回避的问题。

“自锁股”能否牛气冲天

所谓“自锁股”,指的是上市公司大股东自愿追加(延长)股份限售期,设定或提高最低减持价格等股份限售承诺的上市公司。从“自锁承诺”的内容看,主要包括延长股份限售期、设定或提高最低减持价等。有的上市公司大股东还把这种承诺与企业的经营业绩相挂钩,体现的是对上市公司未来经营业绩和股价走向的良好预期。

那么,这些被大股东充分看好的“自锁股”在二级市场的走势是否如多数投资者想像的一定会牛气冲天,甚至脱离大盘和其它个股走出独立上涨行情?以4年前被大股东作出“自锁”承诺的百利电气为例,对“自锁股”的走势特点做一简要剖析。

2008年7月,百利电气控股股东天津液压机械(集团)有限公司在“承诺”中说,液压集团自愿将持有的百利电气股份自7月1日起连续有条件锁定三年——2011年7月1日前,如不能同时满足公司前一年度经审计的每股税后利润不少于0.6元以及股价不低于每股25元的条件,液压集团将不减持所持有的百利电气股票。自大股东作出这一“自锁”承诺起,至2012年9月21日止,在4年多的时间里,百利电气的股价走势大致经历了五个阶段:

第一阶段:杀跌期。就在投资者充分看好“自锁股”的市场走势,纷纷追涨买入之际,百利电气却走出了与多数投资者预期相反的走势,和大盘一样出现了急速下跌。自2008年7月1日至10月28日(上证指数创出1664.93点当日),百利电气的股价缩水了一半(跌50.49%),不仅跑输指数15.25个百分点(同期上证指数跌35.24%),而且领跌绝大多数个股

■ 新手上路

□深圳 沈峥

生活中,人吃饱了食物总要消化,否则胀着肚子就很难再吃东西,同理在股票市场中,再凌厉的上涨态势也不可能一口气冲上“顶”,再惨烈的下跌态势也难以一条直线落到“底”,中间必定要经过反复震荡整理的价格波动“消化”。在上涨趋势中,股价“消化”本质上是一种市场多空力量的平衡,只有经过了价格走势的调整消化,市场才有可能展开新一轮的上涨趋势,这种整理性的“消化”也就是技

■ 投资一得

□沈阳 丁宁

A股目前面临着增量资金不足和扩容解禁压力不减等压力,所以就连反弹也走得“步步惊心”。相对来说,美股却在近期走出了小牛市行情。对于国内投资者来说,就没有机会分享美股小牛市的盛宴了吗?实则不然,QDII基金其实就是分享美股小牛市的最佳投资标的。并且,在国内A股不给力的情况下,股民变基民,分出一部分资金仓位去投资QDII基金,其实也未尝不是



CFP图片

在同期可比的1529支股票涨幅排名中,百利电气处于倒数第347名的位置)。

不仅在大盘和个股调整期间,百利电气处于领跌位置,而且在指数创出新低后不再下跌的情况下,百利电气依然跌势不止。在上证指数见底1664.93点后出现反弹之际,百利电气却在10月28日创出4.40元新低基础上,又连续两天创下4.29元、4.08元的调整新低。“自锁”承诺后的股价杀跌气氛由此可见一斑。

第二阶段:反弹期。自2008年10月29日至2009年8月4日,上证指数出现了一波力度较大的反弹行情,区间涨幅高达95.93%。在此期间,百利电气涨幅更大,高达347.59%,超过指数两倍还多。在同期可比的1557支个股中,百利电气居涨幅榜第75名,遥遥领先全部个股同期平均涨幅。

第三阶段:横盘期。“自锁股”在二级市场的良好表现不仅体现在大盘的反弹期,而且在接下来的大盘调整过程中,通过“横盘”方式消化了市场压力。自2009年8月5日至2010年6月30日,在上证指数大跌30.91%的情况下,百利电气逆市上涨1.48%,跑赢指数32.39个百分点,在同期可比的1829支股票中依然处于较领先的位置(涨幅第566名)。

第四阶段:续涨期。“横盘”至2010年6月30日后,百利电气再起一波,“生升浪”自2010年7月1日起一直持续到2011年3月9日,直至创出41.70元的历史新高,阶段

涨幅高达139.92%(同期上证指数仅涨25.17%),在可比的2065只股票中再次名列前茅(居涨幅榜第67名)。

第五阶段:阴跌期。创出41.70元历史新高后,百利电气“由牛转熊”,进入漫漫“阴跌期”。自2011年3月10日起至2012年9月19日止,百利电气大跌64.86%,大幅跑输指数(同期上证指数跌31.12%)。在可比的2441只股票中居涨幅榜第2391位,列倒数第51名。

“五步法”操作必不可少

从百利电气被大股东承诺“自锁”起至今年9月21日止长达4年多时间的走势看,“自锁股”与普通股票相比,其二级市场上的走势并无本质上的区别,既有波动起伏,又无绝对规律可寻,甚至有些“怪诞”;“自锁”信息发布初期,众人普遍看好之时,百利电气不涨反跌甚至领跌大盘和其它个股;一段时间后,众人淡忘时,百利电气却出现了十分强劲、许多人感到看不懂的“怪诞走势”。

百利电气大股东“自锁”承诺后的市场走势充分说明,没有规律是包括“自锁股”在内的所有股票最大的走势规律,投资者要想成功驾驭“自锁股”,针对“五个阶段”的特点,采取“五步法”操作必不可少:

第一步:逢低吸纳。在众人看好“自锁股”市场走势时,恰恰是投资者需要警惕之时。此时,最有效的操作法就是,不在利好出来、

股价大幅高开时追涨,而是选择在股价调整过程中逢低、分批吸纳,做到越跌越买,跌幅越大、买得越多,直至完成全部建仓计划时止。

第二步:耐心持股。自建仓完毕起至反弹结束,在整个“反弹期”里应耐心持股,不轻易放弃,直至个股股价出现高位滞涨迹象,或已到达事先设定的目标价时为止,个别有特别高超的短线操作能力的投资者除外。

第三步:高抛低吸。在一波大的上涨之后,“自锁股”一般需作一段时间的休整,尤其是在大盘调整过程中。在此期间,正是短线高手施展操作技法的大好时机。具体技法是:原有筹码保持不变,既不追加也不减少。与此同时,利用少量固定筹码进行高抛低吸,但卖出的股票要利用低点及时买回、防止踏空,买入的股票要利用高点及时卖出、防止套牢。

第四步:逢高卖出。当“自锁股”在横盘后再起一波时,要充分利用“生升浪”结束前后、股价冲高之机,按计划分批卖出,逢高逐步了结。在此期间的操作中,投资者可通过“止盈法”确保卖出计划的顺利实现,即一旦股价在上升过程中出现了回探并触及事先设定的“止盈位”,就当机立断、卖出股票,防止错失高抛机会。

第五步:静观其变。持有的“自锁股”到达心理价位并按计划逐批卖出后,原则上不要“二次介入”。无论股价是继续上涨还是持续下跌,都要始终坚持

卖出做空,符合顺势而行的交易操作原则,但要注意把握一个操作尺度:利用股价技术性调整做买卖操作只能适合做短线,绝不能把短线思维操作做成中长线,否则就本末倒置了,即应该“得些好意须回手”,绝对不能太贪。

市场股价技术性调整的出現也是有迹象可寻的,如短期大涨后的放量滞涨或者在上涨趋势中,连续三个交易日拉出阳线,但阳线实体一根比一根短,涨幅逐日递减,价格重心开始下移等,这些都是表明上涨趋势将结束而重新步入上涨大趋势,太贪心了,股价走势一旦掉头突然重回大趋势方向,在实战操作上

“自锁股的操作使命已经完成”这样的理念,不再买回,静观其变甚至彻底回避。

抓住时机 把握“火候”

操作“自锁股”时须注意的问题主要有三个:

一是关于买卖时机。不少投资者都知道利好消息包括“自锁”承诺公布后,股价在短暂冲高后都有回落可能,故不会在第一时间追涨,但调整的时间长短和幅度大小不易把握,因此很难确定正确的买入时机。对此,可用两种方法予以应对:一是先设目标位、再一次性买入。所谓“目标位”就是投资者期望的买入价位,所谓“一次性买入”,就是一旦到期立即全部一次性买入;二是先试探性买入,再按计划在股价调整过程中分批建仓。卖出时机也一样,既可先设目标位、再一次性卖出;也可先在股价涨至一定程度时试探性少量卖出,接着再按计划在股价上涨过程中分批卖出,直至卖完。

二是关于短线操作。这是取得“自锁股”操作中的额外收益,扩大盈利的重要途径。但此法也有两面性,对于操作得法的投资者来说,多数都能达到预期的“双赢”目的;但若操作不当,也会适得其反。因此,不同投资者须从各自实际出发确定是否参与其中的短线操作。总的原则是,有技法、有时间的投资者可适当量、适度参与;既缺技法、又无时间的投资者不要勉强。对于确定参与短线操作的投资者来说,一定要注意把握“火候”——急涨时卖、急跌时买,防止做反、不盈反亏。

三是关于风险控制。与操作任何投资品种一样,参与“自锁股”的交易同样存在操作风险,尤其是在“续涨期”卖出的股票,当“阴跌期”刚刚开始就急于回补甚至新开仓位、大量买入。操作时,一方面要坚持在“续涨期”卖出的股票原则上不予回补的操作纪律,另一方面要明白,即使要买也一定要严格限定在原卖出的筹码范围内,不开新仓、不加投资。至于确保不回补的方法主要有二:一是“忘记法”,将曾经操作过的“自锁股”从账户里的“自选股”中彻底删除;二是“止损法”,将账户里剩余的可支配资金买入别的股票,或从账户中转出,使得即使想买也无资金可买,最终达到将操作过的“自锁股”彻底“锁住”的目的。

■ 读者话题

建立多层次承诺履行监督机制

□济南 李允峰

证监会将于近期对上市公司股东、关联方以及上市公司的承诺事项进行集中清理和专项检查。事实上,此前监管层已针对部分上市公司股东未及时兑现承诺的问题,持续通过问询函、行政监管措施决定书给予关注与“过问”,甚至给予公开谴责。

证券市场已经开始进入全流通时代,不仅面临股改承诺的兑现期,还需要监管上市公司所提出形形色色的业绩承诺、分红承诺以及资产注入等承诺落实情况。大股东承诺的切实履行,对保护投资者权益,减轻二级市场股份流通的压力,稳定公司股价,改善公司治理,提升公司经营业绩具有重要的意义。

上市公司的承诺涉及的各类法律问题极为复杂,因此不少上市公司在承诺上玩起了“打白条”现象,轻诺寡信者不断出现。针对这一现象,笔者以为,应该区分大股东不同的承诺,理清其中的各种法律关系,确定其法律性质,然后根据法律规定并结合不落实承诺给投资者带来的损失轻重,来设计如何监管上市公司承诺的履行、监管、担保以及司法救济的程序、步骤和处罚措施,建立一个多层次的承诺履行监督机制。

首先,对于大股东违反增持的承诺,应追究大股东违反承诺的损害赔偿責任。在上市公司的增持承诺中,如果有明确的条件约定,判断违反承诺的标准自然清晰。但对于“择机增持”的无条件增持承诺或承诺条件模糊的,这类行为难以从法律上认定其违背增持承诺。大股东承诺增持而没有履行,往往会导政公司股价大跌,给流通股股东造成巨大的损失;此时管理层再强制大股东履行承诺已经没有多大意义,倒不如追究上市公司大股东的赔偿责任。除了增持承诺,类似的还有回购承诺,以及许多只设定最多增持或回购多少股份的承诺,这些上市公司为了不兑现承诺,设

完善分红细节

□平顶山 兰波

尽管需要检查上市公司承诺的事项有很多,但目前,与投资者利益关系最密切的上市公司分红,还没有形成真正的风气。而仅有要求是不够的。督促检查显得尤其重要。笔者认为,分红应当成为落实上市公司承诺检查的重中之重。

第一,承诺分红,就会增强上市公司的经营管理,一切围绕创造股东回报为前提,会减少各种寻租的出现。因为有分红结果做导向,就会增强上市公司经营的责任感。加强公司治理,主动解决对创造上市公司利润产生的影响。

第二,符合价值投资理念。怎样才能形成良好的上市公司分红气氛。就应当要求所有围绕上市公司管理的各项政策,紧紧地牢固把握基金分红这条主线。只有这样,才能够形成分红的合力。

第三,完善分红细节,加强分红管理。作为上市公司来说,不当仅披露分红的额度,还应当详细披露分红的基础,尤其是利润的分配过程。同时,还应当兼顾到力地向后打出去,这就是投资者利用股价技术性调整做短线买卖操作时应该清醒牢记的基本原理。

容易犯“贪短线芝麻,而丢中长线西瓜”的错误。

价格上涨趋势过程中的技术性调整,都不意味市场大趋势方向的改变,因为出现股价调整时的基本因素没有改变,市场交投入气在战略上没有改变,技术趋势在整体上没有改变,因此股价技术性调整是暂时的。适度的价格回调消化整理等于是搏击时拳头往后一缩,是为了更有力地向前打出去,这就是投资者利用股价技术性调整做短线买卖操作时应该清醒牢记的基本原理。

的“别人贪婪时恐惧,别人恐惧时贪婪”的投资策略。最终所要实现的,就是“低位加码”和“高位减码”。而就笔者个人的数据计算来看,即使投资者按照智能定投的方式,买在了纳斯达克指数上一个牛市的顶峰,也就是2007年10月。但是只要坚持到今天,其平均成本也只有2000点出头。相比现在在纳指3000点以上的点位,整整有了接近50%的投资收益。因此,多年之后的智能定投,也必然能够带来丰厚的回报。

计了很多文字游戏,比如不承诺最低回购额,不承诺多长时间完成增持与回购。管理层在这一点上,要细化增持或回购承诺的规定,必须让上市公司发布增持与回购股份的最低数额和完成时间,避免上市公司钻法律的漏洞。

其次,对于违反优质资产注入承诺的上市公司,目前管理层的做法一般是给上市公司发放监管函,对于不执行承诺的给予公开谴责,这些手段对上市公司而言震慑力还远远不够。部分上市公司及股东今年也曾因在收到深交所监管函后仍未履行承诺而被公开谴责,但些些公司的承诺并没有短期内得到执行。毕竟优质资产注入承诺往往需要一些实现条件,大股东在不执行承诺时往往把责任推到条件不成熟上。上市公司大股东当初在作出承诺时,让流通股股东充满了期待,大股东因自己过失致使承诺契约不成立,应该承担一种在法律上被称为“缔约过失”的责任。《合同法》第42条表示,故意隐瞒与订立合同有关的重要事实或者提供虚假情况“属于缔约过失,由于大股东具有信息优势,在发出注入优质资产承诺时,能够更多地清楚该承诺被履行的概率,因为条件不具备而停止资产注入,大股东客观上具有一定的法律责任,对于那些不能完成承诺或者多次不兑现承诺的,监管层有必要给予经济上的处罚或者赔偿投资者的损失。

此外,对于大股东的分红承诺,在公司具备分红能力和条件的情况下,在股东大会召开时未提出分红提案即视为违反分红承诺,应承担相应的违约责任。可以要求另行召开临时股东大会,由非流通股股东重新提出分红提案,并应赔偿在此期间流通股股东应得的利息损失。总之,只有对大股东的“白条承诺”监管和惩治不手软,上市公司轻诺寡信现象才能得到有效治理,期待更多上市公司尽快兑现自己对投资者的承诺。

落实分红承诺

市公司的经营发展能力,也是不可取的。

第四,分红承诺中出现的瑕疵要有具体的督办措施和警示制度。诸如对于不承诺分红,不按照价值投资逻辑计算分红,或者承诺不到位,尤其是承诺有瑕疵的上市公司,应当在兑现分红前,通过设置交易标识,安排分红板块,限制再融资,尤其是加强各种重组兼并的监管等提醒机制等,建立上市公司的诚信,由社会,尤其是公众股东进行监督。

第五,摸清具有历史分红习惯,或者长期坚持回报投资者的上市公司,应当检查是不是能够树立分红标杆,树立诚信表率。因此,检查上市公司承诺事项,历史的分红也应当进行追溯,才能够增强上市公司分红承诺的严肃性。

投资股票,就是投资上市公司未来,投资上市公司的社会诚信,而关乎投资者利润的分红,更是诚信中的重要要素,必须下大力气,制定具体详细的检查内容和项目,对分红的原因、过程和步骤等方面的问题分析清楚,为今后引导上市公司坚持分红制度,将起到积极作用。可以说,当上市公司在分红上,真正做到有诺有践时,投资者才能够放心地运用上市公司的分红政策做出自己的投资决策。才能够养成良好的操作习惯,进行股票投资。而由分红带动的价值投资理念,才能够在证券市场上推广和传播开来。

俗语新编

春天三冷三暖 底部三跌三涨 情况的好转有反复,不会直线发展。股市底部不是一个点位,而是一个区域。底部是在这个区域内经过几次涨跌的反复,才依一定形态逐步构筑成功的。	产生损失。在把握不大时要克制做多的冲动,别轻易下买单。
打拳要想吃拳时 买股要想被套时 在采取攻击行动时,要想到攻击失败时所经受的损伤。 买股时别光想着股价上涨赚钱,还得想到股价下跌被套会	到了山里再砍柴,到了河边再脱鞋 到了涨势再做多,到了跌势再做空 看准时机,到了该行动时再行动不迟,不可贸然行动。应在涨势到来时再做多,跌势到来时再做空,因为这样做对的可能大。不可在跌势中做多,涨势中做空,因为这样做错的可能大。 (青岛 殷家驷)