

股民说市

保壳”走老套路
亟待退市制度纠偏

□吴学安

长期以来,A股市场一直存在一些公司或因经营业绩多年不见增长,靠缝缝补补、拆东墙补西墙过日子,或上市以来不分红不融资,身在资本市场,却仿佛是市场看客,或新东家入主多年,经营不见改善,资产不见注入,空耗时光等,这几类公司的主业已近乎停摆,被人戏称为“僵尸”公司。业内人士称,在保壳压力、IPO遇阻分道制审核影响下,以ST公司为主的“壳资源”仍是资本追捧热点。特别是债务压力小、股本规模低、股权结构简单的“净壳”公司仍显紧俏。

临近年底,对于一些上市公司来说,保壳战任务艰巨。随着A股进入业绩发布密集期,一批上市公司正面临“保壳”关口。对于2013年亏损的上市公司来说,今年前三季度累计继续亏损的财务表现令这些公司在四季度的保壳压力陡增,*ST昌九10月24日披露控股股东筹划公司最新保壳方案,囊括政府补贴和债务重组等多重手段,而重庆钢铁等公司也已开始未雨绸缪,在剩下的两个月时间内开始运作保壳,其中运用较多的手段当属变卖资产,2014年度的保壳战已提前打响。

自从有A股市场以来,壳资源价值得以体现,政府的补贴款就成为上市公司的扶贫款。为了在最后一年期限内扭亏净利润或者转正净资产,这些公司使出浑身解数,有的是债权人免除债务,有的则是变卖公司资产,但更多的靠政府输血补贴。重庆钢铁历年公告显示,近两年来,重庆钢铁获得政府补贴近24亿元。虽然近24亿元财政补贴都计入当年损益,但此举仍无法撼动重庆钢铁巨亏的现状。其2013年年报称,因铁矿石价格高位、下游需求回落、产量增长过快、钢材价格大降,导致公司净亏损24.99亿元。分析人士认为,这些公司扭亏的可能性不大,为了保壳只能另想他途,争抢财政补贴、“土地换政府资金”等已成为一些上市公司的“扭亏”手法。如此违背补贴原则的财政“乱贴”现象并不罕见,甚至对于一些常年亏损、处于国家过剩产能类目的企业,地方政府也对其不离不弃。此类“保壳”现象凸显制度困境:一方面,财务手段保壳只是一时之计,主营业务状况不能扭转,引入重组方是上市公司不多的选择之一。就像维持高关税会使贸易失衡一样,对上市企业进行补贴也使市场失衡;另一方面,地方财政的“乱贴”不仅会扭曲上市公司的真业绩,也会间接误导企业投资的合理方向,成为市场竞争机制失效的主要因素。

无论是财政补贴、卖地卖资产或者是会估计变更,似乎都只是保壳的权益之计,重组或借壳仍然是绕不过去的坎儿。长期以来,主板的退市制度只考察上市公司“净利润”指标。专家认为,制度性漏洞的存在是地方政府财政“乱贴”源源不断的根本原因。完善退市制度可以有效遏制财政资金冒充净利润干预市场。财政补贴主要操纵的是净利润指标,但不可以改变净资产值。新的退市制度以2012年为起点,并于2014年年底全面生效,上市公司净资产连续两年为负即可启动退市程序。届时,地方政府的财政补贴或失去“保壳”的功效。

中国证券市场对执行退市制度期盼已久,从呼吁到政策雏形再到今天的基本成型花费十多年时间。2001年12月4日公布的《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》,到2005年上交所发布的《上海证券交易所风险警示板股票交易暂行办法》和2012年12月深交所《退市整理期业务特别规定》,再到证监会10月17日发布《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》,这意味着中国股市将开启新的退出通道,对于退市制度的认真落实,提高退市效率,具有极好的制度保障作用。复旦大学企业研究所所长张晖明认为,尽管政府产业引导性补贴具有一定合理性,但单纯为了不“戴帽”、不退市的补贴现象加剧,干扰了正常市场机制。众所周知,上市公司只进不出的“不死鸟”局面一直被各界认为是A股市场的一种怪状,而造成该现象的根本原因是资本市场的退市机制极其不完善。面对已出台的退市制度,绩差公司是该继续垂死挣扎争取保壳,还是选择黯然退市?是一个不可回避的问题。

征 稿

本版邮箱:
mashuang1256@126.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台,欢迎投资者踊跃投稿。
《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程,投资者可以用自己的语言描述获得股票“黑马”的过程,与其他投资者分享获利经验。《般海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事、炒股经验,也可以谈谈炒股中的心得体会。来稿尽量以电邮形式,注明作者及联系地址。

地址:北京市西城区宣武门大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》

邮编:100031

一周看点

把握市场节奏 布局年底行情

本周市场一扫上周大跌的阴霾行情,强势上攻,并成功站上2400点上方,令投资者重振信心。本期《一周看点》特收集相关博文,看看在诸位博主眼中,应当如何把握年内市场节奏投资布局。

迎接全面做多行情

本周市场强势回归 经过上周阶段性回调后,本周A股市场重振雄风,成功站上2400点上方,并将之前的六根阴线全部收复。

未来行情需要观察两点:一是军工改革概念板块上涨持续性;二是会否出现自贸区“炒地图”行情。前者观察的是改革预期是否重燃,后者观察的是新的改革概念能否获得市场认可。值得一提的是,不排除近期军工、核电、高铁等概念股大涨是受改革预期重燃推动,未来几天需要观察其持续性。如果军工概念有重来一波苗头,则说明此前消退的改革预期已被新的政策动向所点燃。操作上,继续把握好航天军工股机会。另外,券商、医药还有物流也都值得深挖。

(金鼎 http://blog.sina.com.cn/s/blog_531c8a390102v2as.html)

三方面因素助推 本周股市出现大涨,主要受三方面因素推动:一是资金面出现改善,第五批新股申购资金解冻,加之无风险利率持续下行、央行抗击通缩的需求等多因素,都在货币环境层面对A股形成支撑;二是有消息称香港的证券监管部门已批准沪港通项目;三是第二批地方自贸区的批复进展名单近期将出炉。据了解,除天津外,福建、广东也可能在第二批地方自贸区名单中。建议投资者未来可以继续关注自贸版块。此外,高铁、核电、军工等政策持续加码的行业未来也可继续关注。(淘金客 http://blog.sina.com.cn/s/blog_56e4725e0102v7us.html)

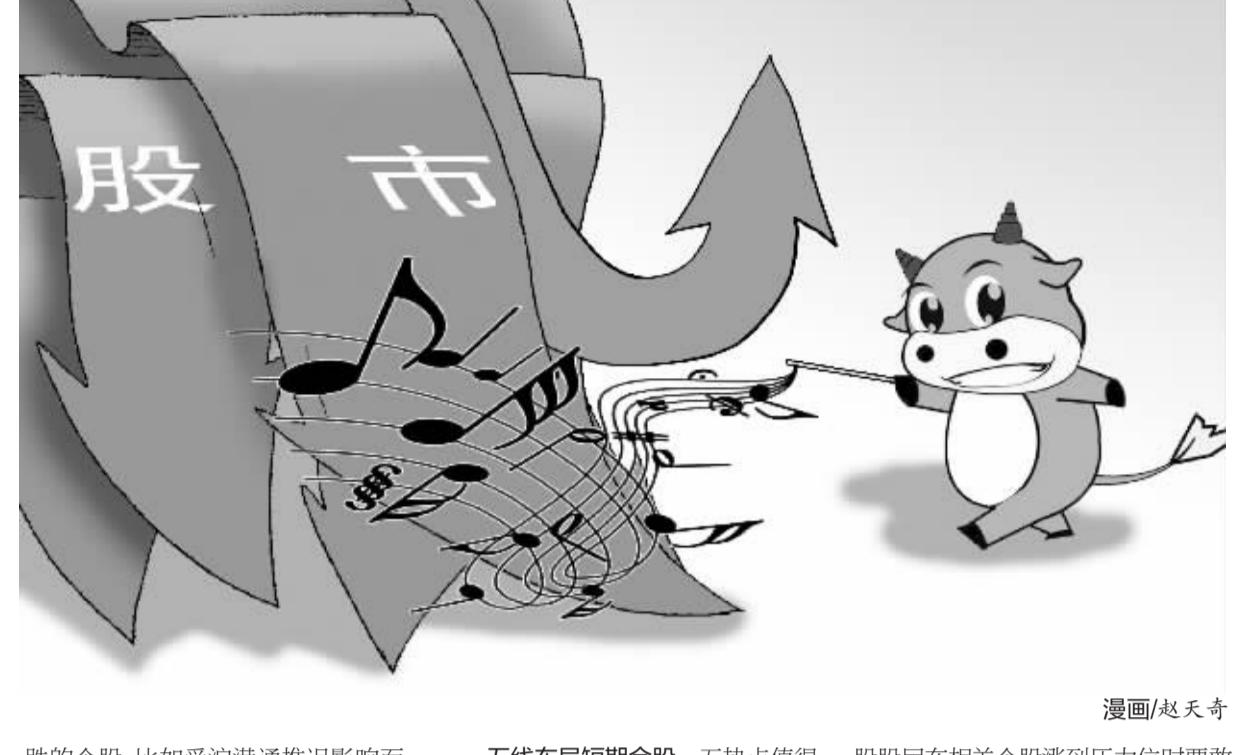
重点关注潜力板块

谨慎选择中小盘股 近期活跃的大盘股大致有两类:一类是前期超

可击的,在某些时候会起到负面作用,这种负面作用的释放并不是每位投资者都能感悟或者理解的,有时还会“误入歧途”而不能自拔。

如果简单地从升幅角度来看,当初某些资金对于东方电子、银广厦、海虹控股、四川长虹、春兰股份、中石油等股票的运作或者说是博弈是相当成功的,塑造出一个无与伦比的神话。但凡事都有一个度,一旦超过这个度的话,即使是无法复制的神话也有可能偏离正常的轨道,东方电子、银广厦等股票在市场上可谓所向披靡,吹捧的论调不绝于耳,可能正是这种巨大的差距,致使天平严重失衡,投资者远远地看着它们在“演戏”,既不敢怒也不敢言,在这种情况下,股民往往会对自己的投资理念失去信心,这也正是这些股票不見踪迹或者无人理睬的一个至关重要的原因。

此外,曾经被众多投资者寄予厚望的绩优股也未能免俗,比如说万科,现在已看不到资金博弈迹象,投资者也没有基本的方向感,这个品种不行,那个板块也不灵,究竟还



漫画/赵天奇

跌的个股,比如受沪港通推迟影响而出现重挫的券商股;另一类则是主题题材机会,比如近期的高铁、混合所有制改革和自贸区概念。

伴随着年末来临,前期炒高的中小盘股将面临业绩和估值压力。与此同时,部分股票可能还会面临年底机者可以从近期处于低位,并具有一定炒作题材的股票中选择重点关注的对象。展望后市,目前大盘已接近前期高位阻力区,更多会选择横盘震荡。希望投资者可以抓住最近的赚钱机会,不要高位追涨,珍惜这几天高位止盈派发机会,毕竟盘中已出现级别较大的分时线高点。(淘气天尊 <http://blog.cs.com.cn/a/010100054BE100E021ECBFD8.html>)

重点关注潜力板块

谨慎选择中小盘股 近期活跃的大盘股大致有两类:一类是前期超

跌的个股,比如受沪港通推迟影响而出现重挫的券商股;另一类则是主题题材机会,比如近期的高铁、混合所有制改革和自贸区概念。

伴随着年末来临,前期炒高的中小盘股将面临业绩和估值压力。与此同时,部分股票可能还会面临年底机者可以从近期处于低位,并具有一定炒作题材的股票中选择重点关注的对象。展望后市,目前大盘已接近前期高位阻力区,更多会选择横盘震荡。希望投资者可以抓住最近的赚钱机会,不要高位追涨,珍惜这几天高位止盈派发机会,毕竟盘中已出现级别较大的分时线高点。(淘气天尊 <http://blog.cs.com.cn/a/010100054BE100E021ECBFD8.html>)

五线布局短期金股 五热点值得关注:

一是成长股。三季报已披露完毕,能保持业绩稳定增长或具备较好预期的个股显然更容易被资金关注。因此,三季报业绩增速高于行业平均水平且年报业绩预增幅高于三季度,以及三季度得到机构投资者积极买入的个股值得重点关注;

二是次新股。每年11月中旬,市场便开始预热

年报高送转行情,而现金流充沛、流通

股本较小的次新股无疑具备高送转潜力。

次新股一方面体量较小,对资金面

变动的反应相对迟缓;另一方面,缺

少历史“包袱”的次新股也更容易被

资金运作;三是刺激政策受益股。

市场预期经济刺激政策将会在近期陆续

出台,预计核电、高铁、建材、农林

水利及区域经济板块在年内获得微

刺激政策支持可能性较大。但在实际

操作时,不能盲目追高热点概念股,持

股股民在相关个股涨到压力位时要敢于抛出;四是低估值低价股。低估值低价股更容易受到资金青睐,同时在大盘回暖情况下,低估值超跌股也存在一定修复空间,投资者在近期可重点关注业绩稳定、估值低于行业平均水平、近期成交量逐步放大的品种;五是自贸区概念股。自去年上海获批设立自贸区以来,重庆、广东、天津、福建等地轮番申请自贸区,而酝酿多时的天津自贸区方案呼之欲出,或将成为中国北部的第一自贸区。(开山道长 http://blog.sina.com.cn/s/blog_de240fd40102v9ha.html)

以上博文由中证网博客版主倪伟提供

本栏文章均源自博客,内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜,请与本报编辑联系。

财经微博关键词

沪港通

唐一问: 沪港通延迟不会对大盘构成利空影响。前期A股中大盘蓝筹没有因沪港通因素被大幅拉高是一件幸事,否则沪深两市短期内大幅调整不可避免,所以延迟沪港通也许更有利后市反弹行情的演绎,因为它为我们保留了一份蓝筹活跃的想象空间。

鄂京贵: 沪港通来还是不来,对A股实质影响没多大。但行情不是由事实来决定的,是由投资者对事实的理解来决定。当投资者对沪港通充满期待时,它会成为行情上涨的一个推动因素,而这个因素往往高过它的实际作用,在投机性强的A股中更是如此。所以,延期带来的负面影响不可忽视。

川子蔡: 沪港通延期会影响部分投资者信心,但影响是有限的。毕竟A股市场以目前体量和规模,任何外在力量都可能完全左右其运行轨迹。历经多年漫漫熊途“转向牛市”是其必然选择,即使股指暂时有所调整,牛市的总体氛围并不会发生变化。

美联储结束QE3

陈善昂: 六年来,新兴市场一直处在美联储宽松货币政策(QE)所营造的世界中,一股又一股流动性洪流从发达经济体涌向发展中经济体,为基础设施和企业投资提供资金,还让消费者陶醉于信贷助燃的消费梦想。因此,QE政策结束是一个分水岭,也代表纵身跳入一个“朱世界”。

越令: 美国退出量化宽松对于人民币将构成贬值压力,同时也将直接影响到中国央行的货币政策。随着物价继续回落和房地产市场持续调整,制约货币政策周期操作的因素将越来越少,如果中国经济增速大幅偏离增长水平,明年货币政策放松力度有可能加大。

创业板5周年

金胡子: 创业板自开市以来,造就数百亿万富翁,成为名副其实的“创富板”。而投资者多数是亏损的,三高发行导致股票大面积破发,高管与重要股东减持套现,套走的也都是二级市场资金。因此,能在这个市场上获得机会是凤毛麟角。五周年之际,创业板应该大力改革,从创富”走向创新。

金程无量: 创业板给A股市场带来最大变化是投资不过分看估值,更多的是看成长性。不少短期大牛股上涨并没有业绩支撑其合理的估值,只是一个题材和想象空间。创业板迎合散户炒小炒新心理需求,获得散户长期青睐,在大盘熊市和金融危急背景下,一定程度上保持资本市场人气。(田鸿伟 整理)

掘金之旅

驾驭黑马难上加难

□周凤迟

投资的目的是盈利,盈利程度越高越好。如何才能最大限度地攫取利润呢?一个最为直接的方法是尽可能找到黑马股,并一直骑到它跑不动为止。从近年来品种或板块盈利分布情况来看,资产重组题材和创业板股票无疑是较好的选择,如果两者能融合在一起的话,无论是整体收益还是局部盈利效果甚至会达到大行情乃至超级行情才会出现的“胜景”,足见资金对于资产重组题材和创业板的“厚爱”。

一提到资产重组题材和创业板股票,股民首先想到的是那些曾经不可一世的黑马和大黑马,它们已成为暴利的代名词。一旦某个品种成为市场或某个板块的化身,这个品种的关注度就会越来越高,有时甚至会到无法收拾的地步,这种情况在资产重组题材股票上出现的次数堪称历史之最,二十年前是这样,二十年后还是这样,并且愈演愈烈,从而使得它们的价值得到最完美体现。但这种完美的展现并不是无懈

可击的,在某些时候会起到负面作用,这种负面作用的释放并不是每位投资者都能感悟或者理解的,有时还会“误入歧途”而不能自拔。如果简单地从升幅角度来看,当初某些资金对于东方电子、银广厦、海虹控股、四川长虹、春兰股份、中石油等股票的运作或者说是博弈是相当成功的,塑造出一个无与伦比的神话。但凡事都有一个度,一旦超过这个度的话,即使是无法复制的神话也有可能偏离正常的轨道,东方电子、银广厦等股票在市场上可谓所向披靡,吹捧的论调不绝于耳,可能正是这种巨大的差距,致使天平严重失衡,投资者远远地看着它们在“演戏”,既不敢怒也不敢言,在这种情况下,股民往往会对自己的投资理念失去信心,这也正是这些股票不見踪迹或者无人理睬的一个至关重要的原因。

正是由于投机资金的滚滚而来,才使得新股“一飞冲天”。统计显示,今年92家新股中涨幅在100%以上的有79家,占比85%;涨幅在200%以上的有47家,占比51%;涨幅在300%以上的有20家,占比21%,可见,资金非常热衷于对新股的博弈,但这其中的不良影响也是显而易见的。新股的疯狂对于市场的影响有时是显性的,有时又是隐性的,有时是相融合得,关键看投资者怎样把握和认识。从某种程度上讲,创业板股票就等同于新股,新股是创业板股票的另一种表现形式,两者常常相互协作,当然也有不和谐的时候,但更多的是相互依

托,每当出现这种状况不是买进的时机到了,就是绝佳的逃顶机会,但如何将两者真正吃透并非易事,驾驭起来就更不容易了。

因此,股票价格上扬最基本的原理是供小于求,买进量大于卖出量,或者集中买进的量大于分散卖出的量,有的投资者正是基于这一出发点来寻找未来有利于上升的品种或板块,这其中又以资产重组题材股票和新股最具代表性,这已在行情中得到有效地验证。从目前市场状态、筹码集中度与分散程度来看,新股仍具有较好生命力,因新股中以科技股居多,而只有科技股才会有高估值,它们是经济转型的主力军和主旋律;新股的股本一般都较小,成长空间较大,操作成本也就会随之大幅降低,再加上新股具有突出的无套牢盘特点,资金没有理由对其进行一轮又一轮的博弈。虽然市场在运行态势上与去年相比已发生显著改变,资金对于资产重组题材和创业板股票的运作集中度和力度均出现一定程度的降低,已几乎见不到大黑马身影,但它们之中仍是“卧虎藏龙”,其中的新股更有着天然的诱惑力和吸引力,那些四处寻找机会的资金,在任何时候都不会置之不理,唯有勇往直前才能攫取暴利。

原来买入价之上,买入价必须在原

来卖出价之下。另一方面,要正确确定交易数量。买入时数量为多少,卖出时同样为多少,既不多卖也不少卖,即使账户中可供卖出的筹码十分充足也不可随意多卖;在确定买入数量时也一样,当初卖出时数量为多少,如今买入时也为多少,既不多买也不少买,即使账户中可供使用的资金非常充裕也不随意多买,

这一点看似简单实则非常重要。

揭开“反向交易”的神秘面纱,重点不在“揭开”本身而是实际交易,这也是投资者在实际操作中最难最重要的地方。需要指出的是,揭开“反向交易”的神秘面纱,让所有的操作都能在“正确的阳光”下进行,唯有如此,才能达到正确交易、持续盈利的目的。揭开“反向交易”的神秘面纱,一方面,要正确确定交易价格。股市交易中,虽然数量和区间确定不当是引发隐性追涨杀跌的两大根源,但确保高抛低吸的前提是正确确定交易价格,只有价格确定是正确的,才能为正交易提供前提。换言之,就是要要求每次交易的卖出价必须在

股海泛舟

揭开“反向交易”神秘面纱

□谢宏章

几乎所有的投资者都希望自己在股市中能“正向操作”,即高抛低吸,但在实际交易中,结果出现“反向交易”的大有人在。从表面上看,后者在股市交易中做的似乎也是高抛低吸,但最终得到的却是反向结果,收益不盈反亏。此类投资者在股市中具有一定普遍性,尤其是在新股民中较为常见。

导致“反向交易”的原因是多方面的,其中最常见的是由于数量和区间确定不当引起的隐性追涨杀跌,这就是“反向交易”的神秘面纱。以数量确定不当引起的隐性追涨杀跌为例,假如某投资者持有资金且采取越跌越买的方式进行建仓,并以10元、11元、12元的价格分别卖出三批筹码各1万股,正确的高抛低吸方法是当这三批筹码逐波上涨至一定价位(如9元、8元、7元的价格分三批各买入1万股,正确的高抛低吸方法是当这三批筹码逐波上涨至一定价位(如9元、10元、11元)时,再分批获利卖出。但若

有错,错只错在买入的数量上,没有按照分批买入、越跌越买的规则操作,结果导致初买与最终收益相反的结果。再如,如果投资者持有的是股票采取越涨越卖方式进行卖出操作,并以10元、11元、12元的价格分三批各买入1万股,正确的高抛低吸方法是当这三批筹码逐波下跌至一定价位时依次买入,分别获得正收益。但若数量确定不当,同样会引发错误交易,情况与前者类似,即交易价格没

有一个草根的乐园、草根的舞台,欢迎投资者踊跃投稿。

《掘