谈股论经

但愿回购的星星之火可以燎原

本周首日交易,当上证指数跌至2052点创下近三年半以来新低之时,宝钢股份宣布拿出50亿元的资金回购自己的股票并予以注销。此举一出,宝钢即封涨停板并带动了钢铁板块、破净板块全线上扬,回购题材给股市注入了一支强心针。

与以往的所谓增持题材不同,此次宝钢的回购题材是玩真的了,这可以从如下几点予以证明:首先,将回购价定为5元,远远高出消息公布前收盘的4.07元。以前我们看到过上市公司却不是这样玩增持的,当股价在4.07元时,他们宣布4.1元为增持价格,号称1年内有效。消息一出,股价涨到4.1元以上去了,他们也就不必投钱增持了,不需花钱就买了一个好名声。而此次宝钢股份回购价上限定为5元,高出前收盘价22.85%。也就是说,即便两个涨停板,其股价都在回购的范围之内,这样的大手笔,在以往中国股市中还真没有见到过。

其次,注销股本可以优化财务结构。宝钢股份的总股本为175.1205亿股,属于全流通股。尽管全流通,但控股股东的股份不会轻易抛售。此次回购资金总额不超过50亿元、回购股份价格不超过5元的条件下,预计本次回购股份约10亿股,占公司总股本约5.7%,占社会公众股约22.8%。注销10亿股股份,这对宝钢的财务结构优化提供了良好的条件。宝钢的每股税后利润、每股资本公积金及每股未分配利润都会抬高,这会为日后利用资本市场的平台进行再融资打下良好的基础。

再次,宝钢是当今中国股市跌出了投资价值的一个典型个股,回购有利于宝钢进行更大的布局。当宝钢跌至4.07元的时候,宝钢的市盈率只有3.7倍,一个涨停板之后市盈率也就4.08倍,这样的市盈率放到全世界市场上比,也都是价值被严重低估了。宝钢的每股净资产为6.43元,股价跌至4.07元时,市净率只有0.63,在这种贱卖的市场中,宝钢主动出手,在5元以下买进10亿股注销掉,也可以在日后牛市行情中8元再进行配股或增发。股市永远此一时、彼一时,风水轮转,上市公司能够在熊市中出手,也定能在未来的牛市之中赚更多的钱。这样的大布局、大思路,值得其他上市公司借鉴。

宝钢出手回购,给中国股市注入了星星之火。但能否燎原,还取决于后续其他上市公司会不会跟进。现在可以回购的公司很多,股价跌破每股净资产的公司有70个左右。这批公司中,有些公司赫赫有名也有足够的现金回购自己的股票。还有三年以来IPO重启发行的那些股票,几乎都是高价、高市盈率、高超募的"三高"公司,这些股票相当部分都在发行价底下,跌得最厉害的股价只有发行价的三折。而这些公司的超募资金都在上市公司体外循环,这些公司最适合回购。高价发出来的股票,现在花低价买回去也是一笔不错的买卖。所以,宝钢回购打响了第一枪,后续其他公司跟进完全是可行的,真如此的话,则中国股市大有希望。 **应健中**

回购能否力挽狂澜?

证监会有关部门负责人8月初表示,"破净"的上市公司回购本公司股份没有政策和法律障碍,监管部门支持和鼓励有条件、有潜力的上市公司回购本公司股份。而后,宝钢股份8月28日公告,拟以不超过每股5元的价格回购"自家股",回购总金额最高不超过50亿元。当日,宝钢股份应声涨停,并带动了"破净大户"钢铁股全面上涨,部分有回购预期的大盘股也出现一波拉升。

上市公司回购自家股票,客观上能够稳定市场,恢复投资者信心,还能起到避税、提升每股收益的作用。公司回购在美国股市、日本股市以及我国香港地区股市很常见。"9·11"事件发生后,这一措施还成为当时华尔街"救市"的重要手段之一。如今,在外围市场创出新高,A股市场却创下三年新低的大背景下,宝钢回购能否引领破净蓝筹回购大潮,挽救A股于危难之际?笔者通过分析,得出两个结论:一、宝钢回购难逃"作秀"之嫌;二、目前市场上真正有回购潜力的公司并不多。

先来分析宝钢的情况。首先,对比宝钢前两个季度财务报表,其一季报现金是250亿元左右,到二季报就只有186亿元了。也就是说,一个季度就有64亿元的现金被消耗掉了。以钢铁行业目前面临的困难状况,宝钢如果用50亿元,也就是将近库存资金的三分之一去回购股份,无疑会给公司的现金流和经营带来一定压力。而且,宝钢说"不超过50亿元",那么到底是多少呢?如果是用"虚支票"对付市场,股价可以一天涨停,但下跌的日子可能很长很长,只会对市场带来更多痛苦;其二,宝钢约175亿股的股本,即使用足50亿元资金也只注销10亿股股本,对每股利润提升不到6%;第三,从宝钢负债情况分析,光一年内要到期的债务就高达645亿元,而且近一年来,其短期负债大幅上升一倍左右,说白了,是拿着银行的贷款玩回购。通过以上分析,笔者担心宝钢回购最后会是"雷声大,雨点小",希望宝钢及时向市场披露其回购进展。

另外,笔者统计了一下市场上有回购潜力公司的基本情况。哪些公司具有回购潜力呢?第一、账上的现金在10亿元以上,资金太少没有回购的财力;第二、股本在10亿股以上的大盘股,盘子小回购也没意义;第三、市净率在1倍以下。根据新东风网的统计,截至8月30日,这样的公司只有54家。而这54家公司中,有60%集中在钢铁、工程建筑、房地产、水运和有色五个行业,这些行业都是随着经济减速和房地产调控深受影响的公司,一个个都在拼命攒着现金"猫冬",又哪来心思和财力再掏腰包去回购呢?

综上所述,宝钢回购恐怕难以掀动破净公司回购潮,不过各种回购的传闻会给市场带来脉冲式的博弈机会。深入分析有回购潜力的行业,笔者反而认为公路路桥行业和机场港口行业的公司有条件开展回购,但这些板块的市值过小,难以起到带动市场的作用。因此,对回购概念,要保留一份清醒,不要把回购当成拯救股市的灵丹妙药。 **毛羽 赵晴**

本版观点仅供参考

画说股市

投资者独担风险 **汤子勤** 画

不妨以时间换空间

炒股最容易头脑发热,以为只要凭借自己的聪明才智,就能够趟过各种险滩,却往往事与愿违,"竹篮打水一场空"。笔者虽已有多年的炒股经历,但股市的"水"太深,明里暗里的博弈让人眼花缭乱,稍不留神,鼓鼓的钱包就会缩水一大半。究其原因,还是心态太浮躁、太想急功近利所致。

其实,以时间换空间,把握好时间的买点卖点非常重要。首先,要做到耐得住寂寞,心平如镜,不被一时的成功冲昏头脑;其次,要忌急躁。有"放长线钓大鱼"的战略眼光,放慢节奏,细细琢磨,伺机下手;再者,要培育自己外行看"门道"的本领。

进入股市,投资者把心态放平十分重要。就算自己已经确定了可重点关注的股票,也不是想买就买,而需要耐心等待合适的时机进入。兴旺与低迷,是股市轮回的必然现象。以笔者个人的感觉及已经取得的一些经验分析,现阶段是优质股票跟踪乃至适时进入的敏感"时间窗口",需要予以积极关注。反之,在股市兴旺、人流集中时则需要将手中的一部分股票及时变现,以防股市瞬间向下时措手不及,全面套牢。如果手中的股票亏损厉害,索性将其压入箱底,以时间换空间,最终解套的机会还是有的。 **邵天骏**

咖啡馆

地沟油与健康元

上市公司健康元(600380.SH)8月30日停牌了,起因是下属子公司采购1.45亿元地沟油作为制药原料。宁波市法院中院网站披露的消息,将健康元推上了舆论的风口浪尖。那天笔者恰好应邀在电台谈当日的热点话题,与另一位律师嘉宾讨论了这个话题。笔者觉得有举一反三的必要,深入分析一个尚未定局的事件,也可练练我们看清谜团的眼力。

从法院公开资料看,健康元子公司焦作健康元采购1.45亿元豆油被混入地沟油,起诉罪名是销售有毒、有害食品罪、销售伪劣产品,被起诉企业为河南惠康油脂有限公司和济南格林生物能源有限公司。公安部门查明,河南惠康油脂有限公司向济南格林生物能源有限公司采购地沟油,在由河南惠康油脂有限公司与正常豆油勾兑后买给健康元的子公司焦作健康元。法院相关人员接受采访时说明焦作健康元不是被告,是"使用者,也是被害者"。

笔者根据截至8月30日夜的资讯来判断,有一些事实是明朗的。焦作健康元全称是河南焦作健康元生物制品有限公司,焦作健康元采购1.45亿元豆油用于生产7-ACA,再提供给其他药厂作为头孢素的中间体,这些混入地沟油的产品中间体原料已流向市场。"健康元酶法"生产7-ACA的过程中,大豆油并不是主料,主料实为玉米浆。大豆油只是作为一种辅料参与酶法的发酵过程。更重要的一点是:焦作药监局表示7-ACA不是药品,没有药品准字号,不归药监局监管。健康元相关人员表示,7-ACA属于化工类产品。

再看有争议的地方。第一点,是主观故意吗?焦作健康元是否知道有地沟油混入豆油?媒体怀疑理由是价格。公安机关资料显示,2010年初至2011年7月,河南惠康及其关联企业与焦作健康元签订购销合同,共销售1.62万吨地沟油,金额1.45亿元,平均售价8950元/吨。《上海证券报》指出,这一价格不仅远低于正常豆油的价格,甚至低于河南惠康向食品厂销售均价(9375元/吨),更低于向饲料企业的销售均价(1.12万元/吨)。但健康元董秘邱庆丰不认同低价采购的说法,表示采购都是经过招投标的,采购价格比正常豆油价格每吨低2000元属无稽之谈。此外,豆油都是有期货价格,并且与现货价格都是趋同的,我们时刻关注期货价格和现货价格,怎么可能低2000元/吨。好,这个主观故意难以认定,须有更多信息披露。

第二点,就是地沟油能避免混入正常豆油呢?去年卫生部征集地沟油的检测方法,至今没确定。而且健康元喊冤称,我们会对豆油进行逐批次检测,国家质量标准是四个指标,我们检测八个指标,但是没有办法检测它里面是否含劣质油的成分。

第三点,问题原料生产的产品有何危害?"制药企业在生产过程中,将受到国家相关权威部门的多次检验,这也变相证明了健康元生产的7-ACA不存在任何问题。"健康元董秘邱庆丰说。

这天,健康元停牌了,医药股跌了,但按照上述分析及股市的反应,不得不承认目前标准滞后,检测手段缺乏,如果相关公司再鬼迷心窍逐利,人们的健康如何维护呢?也难怪人们已形成一种焦虑情绪,对食品药品安全的焦虑,只要一有风吹草动,容易以偏向性眼光来看问题。

尤其目前股市处于大熊市,股民对市场较悲观,具有空头的情绪和思维,加上还不时有类似浑水公司的做空言论,这是以前股市没有的市况,值得股民重视。

现在有关于健康元"地沟油"事件还没有完全明朗化,还在发展之中,在等待最后的结论。对健康元而言,笔者只是希望能及时、完整地做好信息披露工作,其余让投资者自己作判断吧。这是一个长期都能练习大脑的话题,也可以考验相关企业是否发现检测地沟油的手段,这种能防范健康之祸的企业或产品倒是一个朝阳企业了,希望早日出现。 **文兴**

看门道

炒股的敏捷和迟钝(中)

世界上没有人不想赚大钱,然而要赚钱并非易事,为了赚钱要付出许多代价,如劳动成本、精力成本、资本成本、危险成本甚至肉体成本和生命成本等。要寻找不劳而获或者天上掉馅饼的事,在这个世界上是没有的。

局外人可能觉得炒股很容易,轻轻松松地坐在电脑前面敲敲键盘就能赚钱。事实并非如此,要炒好股票,取得较大的投资收益,必须具备常人没有的一些素质,包括:该不贪的时候须不贪,该不怕的时候须不怕,该敏捷的时候须敏捷,该迟钝的时候须迟钝等。上周本专栏谈了该敏捷的时候须敏捷,本周谈谈该迟钝的时候须迟钝。

身手敏捷适用于短线高手,他们能在震荡市中叱咤风云,所向披靡,操作得好,获利会很丰厚。然而任何事情都有个度,判断正确后的敏捷,确实能获利得令人兴奋。但是,一旦判断失误,也须用敏捷的手法一刀斩断损失。如果介入股市时敏捷,但需要止损时却患得患失,拖泥带水不肯平仓,则可能后患无穷。特别是不分时局与场合,不该身手敏捷时,必须沉稳斟酌的时候,"快枪手"还依老脾气猛冲猛杀,恐怕就会吃很大的亏。

真正的股市高手必须学会辨别时段和鉴别盘面,在该敏捷的时候出手须敏捷,而在弱市里或平淡低迷市道中则须保持稳重迟钝的心态,隔岸观火,不轻易采取行动。即使面对众多个股风风火火的假象,也须拨开迷雾清醒头脑,不盲目买进股票。这一点对于身陷熊市中的投资者至关重要,不要一看到反弹就怕踏空,不要一看到新低就尝试抄底。特别是在行情深跌后超跌反弹,人人急于抢盘时也能稳坐泰山,处变不惊,甚至反向采取卖出行动,如此才是该迟钝时保持迟钝的高手也。

当然,投资者的仓位轻重,在敏捷与迟钝的表现上也应该不一样。当个股在长期调整后突然表现强势,并且有量配合,则无股者应敏捷地快人一步抢进筹码;而有股者则应保持迟钝,不要敏捷地用刀割"青苗",待其上涨了一段时间后再平仓不迟。同样,当个股在长期上涨后突然放量下跌,且破位迹象明显,则无股者应保持迟钝,不要轻易去"抢帽子",贪便宜;而有股者则应采取敏捷的动作获利回吐,将丰收成果敏捷地收入袋内。

一般来说,当行情强势振荡时,须用敏捷的手法参与股市;在行情表现弱势和牛皮盘整时,须保持迟钝的态度冷眼旁观。如具有如此炒股素质,还怕赚不到钱?(待续) **陈晓钟**