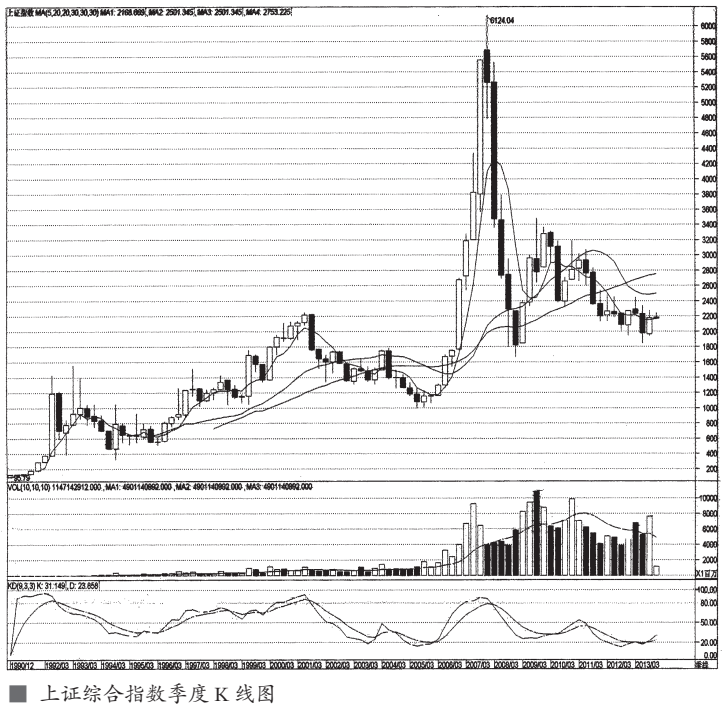


指数下跌 64.19% 个股表现并不差 回望6000点看6年市场风雨

前天,10月16日,对股民来说是一个值得纪念的日子,因为2007年10月16日,上证指数创出历史最高点——6124.04点,6年过去了,上证指数依然在底部徘徊。2013年10月16日,上证指数报收2193.07点,6年下跌64.19%,但是,市场真的那么差吗?



■ 上证综合指数季度K线图

指数差不等于股票差

前天,上证指数下跌1.81%,跌破了2200点大关,以这种方式纪念历史最高点。回望6年前的6000点,恍如一梦,的确,从指数看差距太大,从2007年10月16日创下的6124.04点历史最高点,到

今年10月16日的2193.07点,跌幅高达64.19%。6年过去了,股市依然跌幅那么大,让人感慨。不过,这是从指数角度来看的,从个股来看,情况并非如此。复权统计从2007年10月16日至今

年10月16日的股票表现,发现个股表现远远好于指数。首先,这6年里923只股票是上涨的,上涨股票比例为38%,其中还有不少涨幅很大的大牛股。其次,真正跌幅超过指数幅度的股票不到一成。这些数据显示,6000点以来个股表现并非很差,指数差不等于股票差。

6年里不乏大牛股

这6年里不仅有近千只股票上涨,而且其中不乏大牛股,其中,12只股票涨幅超过10倍。当然,有些股票比较特殊,在2007年10月16日正好是处于资产重组停牌期,停牌前的股价较低,复牌后股价大涨,所以涨幅相当大,比如,顺发恒业在这6年里涨幅高达143倍,三安光电涨幅为51倍。也有一些股票是2007年10月16日之后上市的,如大华股份、歌尔声学,都是2008年上市的,这2只大牛股五年里上涨了17倍和13倍。也有的股票在2007年10月16日之前就上市,并且在这一天没有停牌的大牛股,如华夏幸

福,就是完全超越了6000点的高点,从2007年10月16日到今年10月16日,居然上涨了12倍。至于在这6年里涨幅翻倍的股票就更多了,多达266只股票涨幅超过100%,其中,除了创业板、中小板的股票,主板也有不少大牛股,如国电南瑞6年里上涨了445%,天士力、新华医疗、云南白药、上海家化、康美药业分别上涨了392%、384%、371%、367%、325%。就是说,不管指数如何下跌,但A股并不缺牛股,我们看到这些牛股中,医药股占了很大比例,就是说,从6124.04点下跌以来,医药股却是一路上涨,是大赢家。

少部分权重股跌幅大

我们再看下跌的股票,由于指数下跌,因此,这6年里下跌股票还是占多数,占了六成多,但是,和指数跌幅比,多数股票跌幅小于指数。上证指数6年跌幅为64.19%,我们以这个跌幅为标准,发现6年里跌幅超过64.19%的股票只有213只,只占8.75%,就是说不到一成的股票跌幅超过指数。为什么指数跌幅那么大,但跌幅大的股票却不多?原因在于跌幅大的股票都是权重股,跌幅超过80%的股票都是钢铁、有色金属、能源、航运等行业,而这些股票都是大盘股,在指数中权重较大。

比如,第一权重股——中国石油,6年跌幅为81.47%,总市值最大的20只股票中,上涨股票只有2只,18只股票下跌,且跌幅很大,除了中石油下跌81.47%,第二权重股工商银行下跌41.31%、建设银行下跌49.27%、中国银行下跌47.64%、中国石化下跌76.49%、中国人寿下跌80.2%、中国神华下跌81.1%、交通银行下跌63.28%、中国平安下跌73.49%。正是因为权重股跌幅大,导致上证指数跌幅很大,实际上,真正跌幅大的股票并不多。本报记者 连建明

屋漏偏逢连夜雨,湘鄂情(002306)今年以来麻烦事不断,先是受宏观经济和国家政策影响,业绩出现巨亏,最近又曝出6000万元投资款遭遇被骗的窘境,引发市场和投资者的关注。

陷入刘志波的骗局

受抑制公款消费等因素影响,作为餐饮企业的湘鄂情今年出现历史上首次巨亏,上半年亏损2.2亿元,这已经让投资者很不满了,而最近发生的事,更令公司雪上加霜。事情还要从2011年说起,2011年1月24日,湘鄂情董事会通过一项决议,公司准备出资1.29亿元,购买武汉市江岸区台北路72号的50%土地使用权。该地块分成A、B两块,占地面积分别为4844.51平方米和1804平方米,当年1月,湘鄂情就支付了首期款6000万元。

湘鄂情这个投资是子公司湖北湘鄂情与武汉市拉斯维加斯娱乐有限公司法人代表刘志波、自然人徐莉签订的,这两人宣称他们拥有拉斯维加斯100%的股权,但是,今年9月公司发布公告,根据武汉中院的判决书,拉斯维加斯公司实际上为郭某某持有50%股权,石某某持有45%股权,而刘志波只持有5%股权。与湘鄂情这个交易未经拉斯维加斯公司股东会同意,拉斯维加斯公司股东及股东会对于刘志波涉嫌欺诈实施的个人行为不知情、不同意、更不认可,也不承担法律责任。

尽职调查出现漏洞

一个1.2亿的投资,并且已经付了6000万元,居然被一个只有5%股份的小股东刘志波骗了,此事令人震惊并引发一片质疑。为此,公司昨天发布了澄清公告,公司表示,2011年1月初,公司委托湖北文汇律师事务所对

湘鄂情陷入拉斯维加斯麻烦 业绩亏损又被骗六千万元

台北路项目涉及相关资产进行尽职调查,之后公司又委托湖北路珈律师事务所对台北路项目出具法律意见。而这两家律师事务所都出具了这个地块没有问题的意见书。因此,湘鄂情认为项目投资相关审批程序不存在重大缺陷或失误。但是,公司承认此次收购,未聘请具有从事证券、期货相关业务资格资产评估机构进行评估。也承认在尽职调查环节确实出现了漏洞,公司曾委托武汉当地一家律师事务所对项目所涉资产进行尽职调查,根据尽职调查的结果显示相关资产未在银行进行抵押贷款,但报告未对资产可能存在的权利瑕疵给出风险提示,由此公司当时未发现相关资产存在纠纷。

已报案查封相关资产

不过,公司表示,在收到受郭某某、石某某委托湖北民本律师事务所发来的关于武汉台北路72号项目的《律师函》之后,就刘志波、徐莉涉嫌诈骗一案向武汉市公安局报案,2013年9月26日,武汉市公安局确认收到报案材料,公司已聘请国内知名上海力帆律师事务所为台北路项目做专项法律服务,同时为了防止项目合作的资产流失,侦查机关及时对项目所涉资产进行了查封,因被查封的资产市值超过五亿元,足以弥补因诈骗而给公司可能造成的损失。

这个案件究竟结果如何市场将继续关注,但的确暴露出湘鄂情的一些漏洞,而且,公司的确问题不少,昨天湘鄂情还公告收到北京证监局下发的《行政监管措施决定书》,主要是在日常监管中发现公司在财务核算、信息披露方面的问题,不符合有关规定,要求公司整改并向北京证监局提交整改报告。

显然,湘鄂情存在多方面问题,要取得投资者信任任重道远。本报记者 连建明

如何把握弱复苏

近期的市场出现了明显的新动向。前期收到市场爆炒的文化传媒在周三出现大幅下跌,自贸区文化龙头百事通惨跌跌跌,8个交易日跌幅超过20%,创业板更是创出年内第三大单日跌幅。可以看出,资金正从主题类以及创业板的炒作中加快撤离。

这一点其实也很好理解,经济方向不明确时,市场是没有方向的,一般以题材炒作和制造热点为主,比如在上一个4万亿的后半期,在2009年8月达到高点后,经济的不确定性加大,市场资金进入了中小板的炒作洪流中,使得当年中小板在主板见顶后又延续了一年多的热度,到2010年11月份才见顶。

然而一旦经济进入比较明确的复苏期之后呢?主题的炒作就会很快让位于现实业绩。看到近期的手机游戏公司的收购案例,市盈率都不讲了,讲的都是天方夜谭,好像一家企业只要收购一家手游公司,马上就能乌鸡变凤凰。和IT领域的企业家交流,现在的手游公司由于人力成本提升,产品生命周期缩短,除了渠道有优势的公司外,盈利已经变得很困难。文化传媒行业的市盈率都已经超过50倍,一旦后期没有利润支持,股价就会变成空中楼阁。

资金是明智的。先知先觉者已经开始在撤离高危热点。而市场一些新热点,比如风电,比如医药零售、百货连锁,正在悄然诞生。连多年沉寂的中国铝业,近期股价都出现数次涨停,明显开始活跃起来。

再看看创业板的估值。目前市场的平均市盈率大约是12.3倍,中值是49倍,而创业板的平均市盈率和市盈率中

值都在60倍左右,与创业板质地相当的中小板,其平均市盈率只有36倍。也就是说现在再买创业板,就像买一件同样的衣服,只是因为所摆放的位置不同,一家卖600元,一家卖360元,请问一个聪明的消费者该如何选择。现在创业板的估值,已经超过了2010年11月份中小板达到最高点的市盈率。

看看中国铝业,这个多年沉寂的国企为什么会突然活跃起来了呢?仔细分析中国铝业的报表,有个突出的特点,通过分析这家公司最近8个季度的经营,可以感知这家公司已经在明显复苏了。去年四季度,中国铝业当季亏损40亿左右,是亏损的高峰,但是,今年二季度,中国铝业当季业绩已经扭亏了。

分析中国铝业绝非推荐中国铝业,而是试图获取“经济复苏”的红利。我们可以遵循业绩复苏、确定改善的思路去寻找潜在的目标公司。以业绩预告为例,截至10月16日,我们统计发预告预计扭亏或者减亏的公司一共110多家,从指数前一个高点9月12日到10月16日,尽管指数跌幅达3%,但这些公司已经有半家公司实现上涨,平均涨幅达1.7%,远远强于指数。如果利用择时的思路对这类公司进行指数化的组合操作,从上证的最高点到现在,平均47个操作波段,总的复合增长达到6倍以上,六成波段能够上涨,接近八成波段跑赢指数。这种全新的操作思路,我们称之为量化投资。限于篇幅,有兴趣的投资者欢迎参加本周六下午1:30在曹杨路500号12楼参加《量化投资与复苏选股策略》现场研讨。毛羽 周凡