新退市制度抑制恶炒垃圾股

——监管新政市场影响评述之一——

编者按:11月以来监管层发布了一系列新政,从分红制度到退市制度等等。对此众说纷纭,究竟对市场有何影响?本报从今天起对这些新政进行解读分析。

上周,深交所发布《关于完善创业板退市制度的方案(征求意见稿)》,这个新退市规则增加了两个退市条件,但不少人认为这两个条件有点形同虚设。然而,一个星期来有个现象值得高度重视,就是今年以来一直十分强势的ST股票出现大幅下跌,几乎半数ST股票创出今年新低。这种现象说明新退市制度已悄然发挥了作用。

退市制度意在长远

这次深交所修改创业板退市制度,实际上变化不小,一个是增加两个退市条件,包括“最近36个月被公开谴责三次”和“连续20个交易日收盘价低于面值。”其次缩

短了“净资产为负”等符合退市条件公司的退市时间。另外,在“退市风险警示处理”方面也进行了修改,不设ST,另外设立一个“退市整理板”。和之前的退市制度相比,修改的内容很多。

然而,这个征求意见稿似乎没有得到多少喝彩声,一些人甚至认为形同虚设,因为“三次谴责”、股价低于1元、净资产为负等情况,目前根本不会发生,所以现在不会有创业板股票退市。

显然,很多人忽略了这个退市制度的长远意义,也忽略了其中一些重要的内容,其实,很重要的一句话就是“不支持暂停上市公司通过借壳方式恢复上市”。这句话意味着,一旦符合退市条件的公司就得退市,不能通过重组继续生存,这在沪深股市20年的历史里还是首次提出。

抑制炒作重组题材

其实,退市制度沪深股市一直就有,历史上也有一批股票的确退市了,但是,退市很难,大多数公司还是通过重组新生了,这就使得ST股票成为“不死鸟”。重组大部分在暂停上市期间完成,ST股票在停牌一年、甚至几年后,复牌股价一飞冲天的故事屡屡上演,也就出现一批专炒ST股的投机者。

ST股票成为股市一道独特风景线,今年来ST股票价格一直高于绩优股,这种不正常现象扭曲了投资理念,出现垃圾股鸡犬升天,绩优股跌跌不休的怪现象,一个重要原因就是ST股票不退市,降低了垃圾股的市场风险。而股票只生不死的现象在全球股市十分罕见,因此,需要采取措施让垃圾股淘汰出局。

这次创业板退市制度明确了

只要符合退市条件就不可能通过重组而涅槃,一下子改变了市场预期。尽管短期内创业板里并没有符合退市条件的公司,但是,制度必须提前制定,将来一旦出现业绩大幅亏损,净资产为负等经营恶化情况,大家就会意识到这家公司不可能通过重组新生,结果肯定就是退市,股价炒作就会大大降温。

ST板块成为重灾区

预期在股市中十分重要,创业板退市制度出台后,尽管大家认为目前对创业板作用不大,但是,主板上的ST板块却出现了大幅下跌,成为一周来跌幅最大的一个板块。

本周一,正常交易的127只ST股票绝大部分下跌,盘中有64只ST股票触及跌停,占了ST股票半数,收盘依然有50只跌停;周二,ST股票继续大幅下跌,17只ST股票跌

停,一大批ST股票跌幅超过3%;昨天大盘有所反弹,但一批ST股票依然跌幅居前。经过一周来大幅下跌,约有半数ST股票股价创出今年新低,价格纷纷回落到低位。

这就是预期发挥了作用,尽管新退市制度只针对创业板,而创业板目前并没有符合条件的退市公司,但是,市场预期这个退市制度将来很可能在主板同样实施,加上今年证监会已经修改了重组条件,要求更为严格,市场更加担心未来有些ST股票真的会退市,这种恐慌使得目前ST股票出现了下跌。

改革创业板的退市制度,本意就是抑制投机,如今ST板块大幅下跌,可以说已经起到了这个作用。如果这个退市制度未来能在主板铺开,那么,对沪深股市的投资理念将会起到深远影响。

本报记者 连建明

本月初,沪市在探低2310点后企稳反弹,缩量整理,表面看2307点前期低点有多方防御,防守反击,但笔者认为,大盘走到这个份上,2307点已经无险可守,短线拉锯后,继续破位的概率很大,下档支撑可能在2250点附近。投资者在操作上,仍应强调避险为主。

上周大盘因央行调低存准金率而出现反弹,但短线反弹昙花一现,成交量也未有效放大,显示市场参与意愿不强。随后几天,大盘连续阴跌,迅速将反弹成果悉数抹去。这种走势表明,短线反弹基础不实,持续调整应是内在要求,而且,借利好出货也进一步强化了市场的谨慎情绪和离场愿望,加大了做空的力量。

从盘口观察,近期弹性十足的中小板、创业板等强势股开始补跌,在周一大盘23只跌停的个股中,有18只是中小板、创业板品种。从参与资金看,这些小市值的品种,都是短线

新民科技拟定向增发募资建设2项目

新民科技(002127)公告称,为增强在涤纶长丝领域的竞争实力,公司拟以不低于6.12元的价格非公开发行不超过1.2亿股,募集资金上限为7.34亿元,扣除发行费用后用于“年产12万吨超仿真差别化纺丝生产线项目”和“年产3万吨溶剂法纤维素纤维项目”。两项项目拟投资总额为17.11亿元,其中拟使用募集资金7.13亿元。

公告显示,年产12万吨超仿真差别化纺丝生产线项目的主要建设内容为新建年产10万吨超仿真差别化涤纶纤维的纺丝生产线以及新建年产2万吨的POY-DTY加弹生产线。项目总投资额为70027.60万元,建设期2年,达产后预计可年新增销售收入176239.30万元,年新增利润总额12948.40万元,税后内部收益率16.17%,投资回收期6.99年(含建设期)。年产30000吨溶剂法纤维素纤维项目建成达产后,实现年产30000吨Lyocell纤维的生产能力,项目总投资101100万元,建设期3年,达产后预计可年新增销售收入79871.80万元,年新增利润总额16511.70万元,税后内部收益率13.20%,投资回收期8.11年(含建设期)。 本报记者 李辉

本版分析观点仅供参考

2307点无险可守 仍应强调避险为主

游资热衷的对象,它们的补跌,显示作为市场最活跃的资金,也开始离场而去,这样,后续市场将更加缺乏活力,缺乏热点。而且,大盘股稳定,小盘股补跌,将把市场带入隐性杀伤的阶段,即从指数看跌幅有限,但个股跌幅很大,这也是投资者损失最重的阶段,因此短线还需强调避险。

从目前看,市场缺乏持续反弹的理由,一是上周利好该涨不涨,后市看跌,但并不代表全面转向,而政策效应的显现还需要一个持续叠加的过程。三是从宏观经济看,11月份制造业和非制造业采购经理指数全部低于50的荣枯线,创

出2009年3月份以来的最低,显示经济增长形势严峻,“软着陆”持续,将直接影响上市公司的业绩。第四,从时间节点看,12月份是年终财务的结算期,包括“大小非”在内的机构减持在11月份已经创出年内新高,而12月份还有一个解禁小高潮,都会增加行情反弹的难度。此外,从技术看,股指处在稳定的下降通道当中,持续探底,而且周二盘中最低点离前期最低点2307点只有3点的距离,两者过于接近,深成指和中小板指均已击穿,再加上2307点本身也不是什么重要的技术支撑位,因此后续击穿该点位,破位下行的可能性很大,时间就在3-5个交

易日内。股指破位后,不排除出现新一轮恐慌性杀跌的可能。

至于短线支撑位,年内可能在2250点附近。一方面,2001年上证指数曾经在2245点出现一个牛市高点,现在可以成为一个支撑。同时,作为500点大箱体,250点小箱体,2250点是小箱体的边界线,因此会有一些的反复和争夺。从中线角度看,由于经济面因素持续回落,全球经济衰退,如果没有新的重大利好出台,2250点也未必能成为有效底部,在负循环的作用下,股指会向2000点整数关靠拢。

对投资者操作而言,由于持续调整未尽,加上隐性杀伤力显现,市场缩水加剧,所以在操作上仍应强调避险为主,降低仓位,保留现金,谨慎观望,不建议轻易抄底,关注趋势是否扭转,如果弱势不变,就要把资金带到安全的底部。从目前看,行情要有转机,估计要到明年春节以后。 申银万国 钱启敏

ETF纳入融资融券 各路资金积极“试水”

12月5日是ETF纳入融资融券标的的首日,已有各路资金积极“试水”。沪深两大交易所数据显示,当日7只标的ETF全部有成交纪录,其中,深交所成交量最大的是易方达深证100ETF,融资买入金额1055615元、融券卖出量12100股;上证所成交量最大的是华夏上证50ETF,融资买入金额14615103元。这表明券商较为积极地参与ETF融资融券业务

务试点,并看好指数类产品的融资融券需求。

ETF纳入融资融券标的,给相关产品带来了杠杆和做空功能。与融资融券的个股标的相比,ETF紧密跟踪市场指数,具有波动相对较低、市场流动性好以及抗操纵性强等优点,因此被包括中小投资者在内的融资融券参与各方普遍看好。易方达指数投资研发中心认为,ETF融资融券有

助于丰富投资者的盈利模式,例如利用深100ETF融资融券可以实现杠杆性的指数化投资,相比分级基金具备更稳定更精确的杠杆率;第二,可以利用ETF作为对冲工具,用于多空投资组合和市场中性投资组合的构建;第三,可以间接实现T+0多空交易,满足普通客户日内交易的需求。

本报记者 许超声

帝龙新材(002247)公告称,公司拟以不低于14.07元/股的价格向不超过10家特定对象,发行不超过2820万股,募集资金不超过3.966亿元,投向四大项目以做强公司主业。本次定向增发主要用于:新增年产10500吨装饰纸技改项目总投资2.29亿元,拟投入募投资金2.21亿元;新增年产2800万平米地板膜项目总投资3460万元、新增年产5600吨装饰纸和85万张高性能装饰板项目总投资9390万元、新增年产65万张高性能装饰板项目总投资2910万元,则全部以募集资金投入,不足部分由公司自筹资金解决。

公告显示,公司募投四个项目中,“新增年产10500吨装饰纸技

帝龙新材拟定向增发2820万股 募资3.97亿元做强主业

改”项目建设期为24个月,投产第一年达到设计产能的50%。项目计算期第四年达到设计产能的80%,第五年完全达产。达产后,可实现年新增销售收入3.70亿元,税后内部收益率为18.59%,税后投资回收期为6.86年。“新增年产2800万平米PVC地板膜”项目建设期为18个月,投产当年产量达到设计产能的15%。项目计算期第三年达到设计产能的70%,第四年完全达产。项目建成达产后,可实现年新增销售收入1.03亿元,税后内部收益率为

26.59%,税后投资回收期为5.69年。“新增年产5600吨装饰纸、85万张高性能装饰板”项目建设期为18个月,第19个月投产,当年产量达到设计产能的15%、项目计算期第三年达到设计产能的70%,第四年完全达产。达产后,可实现年新增销售收入2.34亿元,税后内部收益率为23.66%,税后投资回收期为6.01年。“新增年产65万张高性能装饰板”项目建设期为18个月,投产当年产量达到设计产能的15%、项目计算期第三年达到设计

产能的70%,第四年完全达产。项目建成达产后,可实现年新增销售收入8889万元;项目的税后内部收益率为26.33%,税后投资回收期为5.77年。

帝龙新材表示,本次募集资金投资主要用于装饰纸、PVC地板膜、装饰板等主营产品的扩产、品种丰富及升级,募集资金项目的成功建设,有利于公司扩大规模、完善产品结构,保持优势产品地位,丰富公司产品种类,适应市场的多样化需求。 本报记者 李辉

浙江众成拟1.2亿元 投资理财产品

浙江众成(002522)公告称,由于稳健的现金流控制政策以及销售规模的不断扩大,公司逐步积累和留存了充足的货币资金,并产生部分闲置自有资金。为进一步提升公司整体资金的使用效率,公司拟将使用闲置自有资金投资低风险理财产品的额度由之前的6000万元提高至1.2亿元。

公司称,投资的品种为低风险的银行理财产品,如固定收益类产品或保本浮动收益型银行理财产品等。公司承诺,为控制风险,以上额度内资金只能用于购买一年以内的低风险银行理财产品,不得用于证券投资,不得购买以股票及其衍生品以及无担保债券为投资标的的银行理财产品。公司将根据公司资金安排情况确定理财阶段,择机购买中短期理财产品,最长期限不超过1年。 李辉

北京银行 拟发300亿元金融债

北京银行(601169)公告称,公司董事会通过《关于发行金融债券的议案》,在银行间债券市场公开发行不超过300亿元(含300亿元)人民币的金融债券。债券期限最长不超过5年(含5年)。董事会授权高级管理层根据国家政策、市场状况和本行资产负债情况,决定人民币债券的发行时机、发行规模、发行方式、发行期次、发行金额、债券利率类型、债券期限、募集资金用途等要素。 李辉