

2011年沪深股市表现糟糕，既体现在指数上，更体现在个股上，这一年沪深股市九成股票下跌。题材是烟云，泡沫最危险，可以说是2011年下跌股票的特点，那些题材股，那些市盈率过高、充满泡沫的小盘股，在2011年都没有逃脱下跌的命运。

超过九成股票下跌

2011年个股表现的确很差，这一年上涨的股票不到200只，就是说，超过九成股票下跌，下跌股票的数量非常多，范围非常广。下跌的股票跌幅也相当大，近1400只股票跌幅超过30%，就是说，六成股票跌幅超过三成。其中，

将高管套现与发行市盈率挂钩

“高管套现”是2011年的证券市场一个突出的问题。深圳平均一天有一家公司上市，但据统计，平均一天也有五位高管辞职。高管辞职套现成为中国证券市场非常奇怪的现象。

其实现在实行的“套现规则”，很多都是从国外直接搬过来的。但问题是，为什么在国外一家公司上市后不会出现高管纷纷辞职，然后套现抛股，而在A股市场，同样的游戏规则，却执行走了样呢？

可以考虑将高管的套现跟公司的发行市盈率相挂钩。比如，20倍市盈率发行，就意味着高管的持股可以分20年套现。这样，既对创业者是一个鼓励，也保障了他们的退出机制。举个例子，持有100万股，分20年套现，每年相当于5万股，1股20元钱的股价，相当于可以套现100万左右。加上三五十万的年薪，日子可以过得很好，而且关键在于，未来19年你还得好好干。这是于公、于私、于人、于己都有好处的事情。

假定发行市盈率非常高，比如达到100倍，那也没问题，你就分100年套现。每年1万股，假定二级市场的价格是100元，那也有100万可以套现；假定发行市盈率很低，比如到10倍，同样也是如此，10年套现，相对来说，股价较低，一年恐怕也是100万左右。

目前的规则让人感到非常奇怪，上市公司总是指望发得越高越好，结果募集资金超过原计划的几十倍，平均一家上市公司拿到7亿元。但这种心态让二级市场付出了巨大的代价。如果将发行市盈率跟高管的套现结合在一起，你想快点套现，那么市盈率就要降下来；你如果想市盈率发得很高，说明你對自己公司很有信心，100倍市盈率发行，那就分100年套现。其实，无论是发得高或者发得低，实际高管到手的情况是差不多的。快速套现意味着价格很低，慢慢兑现，价格可能很高。

但这样做，好处却有不少。一是留住人才，二是兼顾高管的利益，三是鼓舞证券市场信心。国外的规则，在搬到沪深市场来的时候，应当充分考虑中国的国情。

瀚民

约270只股票跌幅超过50%，就是超过一成的股票股价被腰斩。

单看指数，上证指数2011年跌幅为21.68%，深证成指跌幅为28.41%，而看个股的表现，实际上股票跌幅要比指数反映出来的情况更严重。这是因为大盘蓝筹股在2011年表现要远远好于大盘，如16只银行股有4只上涨，其中，占指数权重较大的四大银行，工商银行、建设银行上涨4.54%和3.71%，农业银行、中国银行小幅下跌0.23%和5.32%。另外，中国石油、中国石化跌幅也只有10.43%和9.46%。正是这些大盘股比较抗跌，使得指数跌幅比个股要小。

小盘股成为重灾区

在下跌的股票中，中小板、创业板是重灾区，这一点在指数上也反映出来，这两个指数2011年跌幅都超过30%，个股中，股价腰斩的股票中小板、创业板要占一半。

沪深A股跌幅最大的10只股票，7只是中小板、创业板股票（见下表格），其中，中小板的汉王科技以73%跌幅，成为沪深股市跌幅第一的股票；创业板的万邦达以71.6%跌幅成为跌幅第二的股票。

中小板、创业板这些小盘股之所以在2011年跌幅巨大，与这些股票被过度炒作、估值过高有关，2011

六成跌幅超过30%

题材股，成烟云 小盘股，挤泡沫

年则是挤泡沫的后果。比如，汉王科技和万邦达在2010年曾经都是涨幅翻倍，2011年成为重灾股票，可见，股票泡沫最为危险。

基金遭遇“黑天鹅”

重组等各种题材炒作，一直是沪深股市的风景线，但是，在2011年这种题材炒作出现分化，涨幅大的股票中不少是重组股，如沪深股市有4只股票今年涨幅翻倍，这4只股票基本是重组股。

不过，也有许多题材股在跌幅前列中。比如，今年初，高铁概念炒作火热，高铁板块出了很多大牛股，然而，“7·23”动车追尾事故发生后，高铁板

块一泻千里，题材成了过眼烟云。

重庆啤酒可以算得上是最大的题材股失败案例，因为一个“乙肝疫苗”题材，到今年11月该股逆势上涨了50%，股价炒至83元，然而，揭盲数据公布后，市场很失望，重庆啤酒连续9跌停，股价从80多元跌至28.45元，全年跌幅高达48.39%，令大量持有该股的基金损失巨大。

今年基金遭遇多起重庆啤酒这样的“黑天鹅”事件，从双汇发展到中恒集团、华兰生物、紫鑫药业等等，损失惨重。

基金今年频频“踩雷”，不仅投资损失很大，而且对基金的形象损害更大。 本报记者 连建明

国瓷材料拟发行1560万股 安科瑞拟发行867万股

2012年1月4日申购

国瓷材料（300285）本次拟发行1560万股，发行后总股本为6240万股。其中网下发行数量312万股，网上发行数量为1248万股，发行价格确定为26元/股，对应市盈率为55.32倍。发行前每股净资产2.18元，网上申购日期为2012年1月4日。

招股意向书显示，山东国瓷功能材料股份有限公司的主营业务为生产和销售包括高纯度、纳米级钛酸钡基础粉及X7R、

X5R、Y5V、C0G等MLCC配方粉在内的电子陶瓷粉体材料，主要用于MLCC的生产，属于国家鼓励和支持的新型电子功能材料领域。2009年度每股收益0.32元，2010年度每股收益0.69元，2011年1-6月每股收益0.39元，公司本次发行募集的资金将用于年产1500吨多层陶瓷电容器用粉体材料项目和山东省电子陶瓷材料工程技术研究中心，投资总额为1.7亿元。

2011年沪深A股跌幅前30位					
股票代码	股票简称	跌幅(%)	2011年收盘价	最高价	最低价
002362	汉王科技	-73.20	11.60	87.90	11.13
300055	万邦达	-71.60	19.20	136.40	18.81
002384	东山精密	-69.18	19.18	74.68	18.60
000972	新中基	-68.63	4.58	16.16	4.37
600707	彩虹股份	-66.47	6.41	19.29	5.90
300150	世纪瑞尔	-65.79	16.18	54.60	15.42
600146	大元股份	-65.19	9.45	37.78	9.10
002202	金风科技	-64.71	7.75	23.38	7.32
300107	建新股份	-64.62	10.57	68.80	10.14
002106	莱宝高科	-64.48	16.76	66.49	14.91
002399	海普瑞	-63.98	24.70	141.88	24.20
002480	新筑股份	-63.90	12.40	85.47	11.70
601558	华锐风电	-63.63	15.64	88.80	15.19
000695	滨能能源	-63.58	5.97	17.87	5.49
002449	国星光电	-63.19	16.05	45.99	15.34
600392	太工天成	-62.88	10.16	28.38	9.17
002296	辉煌科技	-62.24	15.21	71.28	14.22
600737	中粮屯河	-62.08	6.01	16.25	5.74
002455	百川股份	-62.02	9.04	36.89	8.63
600458	时代新材	-61.95	11.02	68.98	10.67
300129	泰胜风能	-61.66	8.46	42.42	8.02
002172	澳洋科技	-61.55	3.53	9.98	3.41
002215	诺普信	-61.50	8.30	34.98	8.06
600499	科达机电	-61.42	9.16	24.70	8.80
600460	士兰微	-61.19	8.86	23.67	8.47
002184	海得控制	-61.17	6.66	18.09	6.25
300086	康芝药业	-61.10	15.49	81.81	13.95
002334	英威腾	-61.05	25.23	67.60	23.60
002158	汉钟精机	-60.97	11.61	36.85	11.06
300002	神州泰岳	-60.58	18.26	57.95	17.54

2011年沪深A股涨幅前30位					
股票代码	股票简称	涨幅(%)	2011年收盘价	最高价	最低价
000620	新华联	500.68	5.02	12.15	4.73
000750	国海证券	204.78	11.15	19.55	10.30
600340	华夏幸福	194.50	16.05	20.90	7.75
600645	ST中源	142.96	22.79	27.55	8.76
000587	ST金叶	111.64	8.79	15.90	8.48
600633	浙报传媒	98.08	14.42	21.25	11.79
000035	*ST科健	83.38	12.25	12.45	6.60
600637	百视通	79.59	15.05	16.65	9.22
002136	安纳达	72.41	14.12	39.95	13.00
600490	ST合臣	64.13	25.85	29.63	15.03
600466	迪康药业	58.04	6.17	22.40	5.75
300229	拓而思	54.07	27.98	31.95	15.11
600568	中珠控股	52.93	18.03	28.23	10.98
300183	东软载波	51.52	68.26	69.18	40.12
000048	ST康达尔	50.56	8.07	11.68	4.98
600502	安徽水利	50.00	13.43	21.99	11.29
300228	富瑞特装	46.40	40.70	48.30	26.58
000719	大地传媒	45.31	13.47	17.70	13.40
000981	ST兰光	43.96	7.99	15.30	7.70
600793	ST宜纸	43.13	15.53	16.56	8.98
002450	康得新	42.65	22.72	43.50	18.51
300224	正海磁材	41.00	29.92	42.85	20.50
600636	三爱富	39.33	20.44	42.19	11.78
300238	冠昊生物	38.73	45.78	84.90	32.28
600603	ST兴业	37.41	9.33	10.62	6.72
600200	江苏吴中	35.42	9.10	17.51	6.03
600687	刚泰控股	33.74	14.15	14.94	10.35
000809	中汇医药	33.14	20.69	30.00	14.29
300204	舒泰神	30.95	64.31	70.29	36.18
300058	蓝色光标	29.49	30.30	42.00	23.26

制表：上海凡讯信息

相约2012 永乐跨年特惠热动全城

在即将过去的2011年里，永乐取得了优异的成绩，不断巩固在市场的领航地位，成为广受消费者喜爱的家电连锁企业。随着2012年脚步的临近，永乐新年跨年狂欢活动也正在火热的进行中。

此次永乐2012新年购物狂欢节横跨2011年末和2012年初。已经于12月23日提前启动新年促销活动，23—25日引发了申城家电促销狂潮，23日不少门店更是到凌晨依然客流不断，23—25日3天累计销售同比增长238%！据永乐总经理路炜分析，

今年的新年促销明显出现提前的现象，而消费市场也明显在节前出现大幅拉动。随着2012年正式来临，永乐更是在29日全面开始2012年元旦跨年促销——满6888元送32寸彩电！此次永乐生活电器为元旦促销备货接近40亿元，涵盖了各个家电品类，仅特价货源就达10亿余元，并附赠5千万元礼品倾情回馈广大消费者！

跨年倾情献礼——满6888元送32寸彩电

元旦作为重大节假日，成为

年终家电消费最关键的黄金节点，也是厂家、商家投入促销资源的关键节点！永乐生活电器作为上海本土家电龙头企业，在这辞旧迎新之际永乐将特别为至永乐门店购买电器的市民准备特别大礼！购彩电、冰箱、洗衣机、空调、厨卫类商品，任意购买其中3种品类3件以上商品，并且单件购物满2290元以上，满6888元即可获赠32寸液晶一台，由于迎新惊喜数量有限，此活动与团购活动不得重复参加，因此，广大消费者可要事先做好功课哦，先到先得！详细的活动内容可咨询

永乐门店工作人员。

据悉，本次永乐将大力投入特价资源到年终岁末的家电市场中，并联合众家电品牌厂商加大促销活动力度和对畅销商品的货源支持。而在得到众产品供应商的支持下，永乐也坚持一贯的普惠制，提前一个月对物流送货车队和售后安装队伍进行提前培训和总动员，确保在新年促销季为广大市民提供优质商品和特惠价格的同时，保障各项服务工作的顺利开展，确保跨年促销期间各类畅销、热销机型的持续补货，保证消费者可以买到自己心仪的商品。

