谈股论经

退市制度应适用于所有板块

本周,创业板退市规则出台,创业板指数大跌,2年多前,创业板指数以1000点开市,而如今只有670点左右,至于股价的跌幅,要看股票以什么价格发行和在什么时候上市,反正开设了两年多的创业板,股价跌掉一半的遍地都是。

其实,对创业板而言,现在股价跌成这个样子,是由于当时的"三高"发行造成的,但要适用退市制度似乎还早着呢。此次规定的创业板公司暂停上市和终止上市有34个触发条件,只要符合其中之一就要暂停或终止上市,但仔细研读一下这些条件,发觉现行的300多家创业板公司如果真的要退市那至少是3年以后的事。比如连续三年亏损,现在还只有1家公司第一年微弱亏损,所以,触发这个条件还早着呢,至于业绩滑坡并不是必然条件;再比如,3年之内受到公开谴责3次,现在300多家创业板公司还没有一家遭到过公开谴责,即便下周起实施这个规则了,有第1家公司遭到谴责,那退市也是3年后的事情;又比如,股票连续20个交易日跌到1元面值以下、股市净资产连续2年为负资产,现在的创业板公司都是超募,从市场搜刮了大量的钱,还肥着呢,怎么可能在3年内全折腾完呢,触发这些条件的可能性几乎为零。

既然创业板退市的现实可能性几乎没有,那为什么还要制定这样的规则?从道理上讲,这是市场的一个基础建设,有规则比没规则好,现在不适用但将来会适用,现在股市的进口规则很多,选秀也很热闹,但股市的出口却很糟糕,几乎没有死亡之路,乌鸡都会变成金凤凰,以至于垃圾股鸡犬升天。现在死亡之路搭建好了,拿在近两年中最不可能退市的创业板开刀,对股市的震动最小。但随着市场的发展,这样的退市条件必然要适用于主板和中小板。

其实,中小板和创业板没有什么本质的差别,8年前,深交所在IPO上坐了多年冷板凳之后,推出了个变相的创业板就是中小板,如果将现行的创业板退市规则适用于中小板,恐怕有些公司面临退市的现实风险,之所以现在没有推出中小板退市规则,也是将矛盾后移。

再设想一下,如果将创业板退市规则马上适用于主板,那主板就热闹了,有一大批已经折腾了多年的ST公司,将立马遭到清盘,即便给其出路,让其进入退市整理板,再不行进入三板,然后按照规定的程序给一次收购兼并的机会,这些公司也具有不可逆性,重生的概率很小。

退市制度的确立,从市场建设和市场的长远发展而言,是一件好事,但对现实的股市而言却带有利空的因素,至少它不是利多。它将逐渐扒开那些上市公司的伪装,让投资者看到那些绩差公司的不归路,投资者在公司退市之前一个个提前退出,这市场就多了做空的力量,多米诺骨牌效应由此形成。**应健中**

突破赚指数不赚钱的尴尬

4月以来上证指数沿着5日均线强势上涨,券商、地产、保险等蓝筹出尽风头,以金改为主线的概念炒作更是涨幅巨大,然而大部分投资者并没有盈利,赚指数不赚钱的效应非常强烈。根据新东风网统计,4月12日以来上证指数上涨4.15%,而逆势下跌的公司却有865家,这在历史行情中也是少见的。

详细分析逆势下跌的个股数据,发现有565家公司净利润同比下滑,主要集中在创业板和中小板。这与近期创业板退市制度导致创业板暴跌有一定关系,不过创业板退市制度只是加速绩差股下跌的催化剂,根本还是上市公司业绩下滑所致。根据新东风网统计,截至4月26日共有1805家公司公布了一季报,其中净利润同比下降的公司有714家,占比40%,净利润同比下降30%以上的公司437家,有270家公司净利润亏损。

近期创业板退市制度出台导致小盘股暴跌,逻辑上股价下跌会导致小盘股市盈率下降,然而事实并非如此,4月20日至4月26日,创业板指数下跌6.9%,而市盈率中值从36.7倍急速上升至46.2倍,上涨25.9%!创业板的暴跌并没有导致估值水平的下降,反而市盈率中值大幅上升,说明近期集中公布的中小盘业绩大幅下滑。

历史上有没有类似情况发生呢?2009年4月底就出现过,当时一季报集中公布后市盈率中值从51倍急速上升至95倍,也是由于一季报业绩大幅下滑所致。中小板指数从2009年4月底持续横盘至7月初,经过8月份的股价下跌和中报业绩回升才使得中值回归至56倍附近,中小板指数才重新上涨。由此可见,当估值过高时必然压制股价的上涨,目前市场中值大幅上升,小盘股业绩普遍较差,后期中小盘股价必然受到压制。小盘股萎靡对资金有挤出效应,绩优蓝筹势必成为资金的避风港,所以此时需密切关注绩优蓝筹股。这可能就是日前主流媒体所言"新型牛市"的缘由吧。

可选择一季报主营收入同比增长30%以上、净利润同比增长30%以上、一年盈利预测增长30%以上、市盈率小于30倍的选股策略进行选股。2009年4月27日用此选股共选择9家公司,一个月平均涨幅16.4%,上证同期上涨7.8%,相对上证强111.8%,充分说明业绩优良的公司在业绩普遍下滑的市场环境下更显强势。根据上述4个选股条件,在4月26日共选出27家公司,这些公司后市表现可关注。**毛羽 于志丹**

咖啡馆

符合预期就能赚钱

几天前刚发了一篇文章,奇怪浙江东日如此疯狂暴涨怎么没有预期中的监管声音,不料语音刚落,两支金融改革概念股浙江东日和金丰投资26日被停牌核查,也引发了市场对金融改革以及所谓金改概念股的思考。笔者则继续观察股市变化。

今年做投资的都知道一句话,即"经济向下,政策向上",有了"经济接近崩溃"的预警,本身就要"预调微调"的中国经济还怕没有给力的举措?笔者看来,股市就是预期的现实反映,我们分析还缺乏很多数据,只得看看政策看看各种反映,股市也是必看的客观反映。

就说浙江东日,从3月29日6元第一个涨停,到现在16个交易日已经是17.41元。市场游资汹涌流入该股,股价日新月异。

其实这个就是"政策向上"的最佳市场说明。温州老板因为资金问题跳楼的、跑路的,出了不少问题,是"经济向下"吧?问题要解决吧:3月28日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,决定设立温州市金融综合改革试验区,A股市场就此掀起"金改"大潮。4月9日-10日,央行行长周小川率中国人民银行调研组,赴温州开展金融综合改革试验区建设调研。并与浙江方面共同研究落实国务院常务会议精神,启动温州金融综合改革试验区有关工作。"政策向上"大家看清了没有?600113浙江东日其实就在给市场上课,让人们看清楚最关键的一点:现实"经济向下",预期"政策向上"。

在浙江东日上赚钱的相信是少数胆大的,你看4月12日,深交所还提示投资者:慎重追买连续涨停股票,称数据表明投资者买入连续涨停股票"亏多赚少"。但不听提醒的胆子很大的就是赚到了。虽然有人根据浙江东日相关信息,得出结论是游资炒作的结论。可能是这样,不过笔者不信,理由很简单,如今的监管是松了还是严了?自己回答吧。游资想炒新,引出多少监管举措?什么电话啊,警告啊,能炒得成功?现在,两只金融改革概念股浙江东日和金丰投资26日被停牌核查了,不知道能查出什么。

都知道"经济向下",当然可以拿钱走人啊,不是还议论一年中投资者走人的情况吗?是希望投资者离开股市还是相反?也请自己回答。一个浙江东日的16个交易日上下,抵得上任何专家的"秘传",还是有必要想想什么是"政策向上"吧。其实就大胆想象吧,浙江东日就是温州银行又如何?那么多正牌银行股票没有人炒,倒是追着不是银行的浙江东日日新月异地大炒特炒,能说明什么呢?笔者既期待停牌核查的结果,又不想知道停牌核查的结果,违反法律的就用法律解决,没有违反的让市场来教育,不要担心市场的风险教育功能,一句老话,撒旦的归撒旦,上帝的归上帝。符合市场预期的没有道理也涨出一个道理,不符合市场预期的再有道理也不会让你赚钱。 **文兴**

看门道

他们错在哪里?(十)

宁波有一位黄女士在2011年8月相信了一位自称是集团操盘手的指导,抛弃了手中所有的股票,用100万资金满仓买进1.4万股重庆啤酒,买进价大约在70元左右。随后,大盘在短线震荡整理后开始大跌,重庆啤酒仅小幅震荡毫无下调之意,似乎十分安全。见此情景,黄女士暗自庆幸自己全线满仓换对了股票。谁曾想在2011年11月,已经上冲83元的重庆啤酒突然连续跌停,并且因乙肝疫苗项目被认为研究失败的利空消息不断涌现,连续下跌了9个跌停板以上,黄女士每天挂盘卖出跌停价,因无买盘而无法止损,这下可把她给吓坏了,当股价暴跌到29元附近时,黄女士才获得挥泪斩仓的机会,此时其手中的资金已不足40万元了。

黄女士的教训在哪里?除了听信所谓的操盘手不当外,最大的教训是不该把所有的资金押在一个股票上。股市的风险是很大的,既有系统性风险(如大盘暴跌),也有非系统性风险(如重庆啤酒乙肝疫苗失败案引起的剧跌),往往防不胜防,在股市中再努力再小心也很难完全避免。有人说,炒股应集中有限资金做一到二个股票。笔者认为,如果投资者有确切消息肯定目标股必涨,用"博"的投机概念去赌一把,那么用大资金全仓买一到二个股重仓出击未尝不可。然而,大多数情况下,投资者买股是凭感觉抑或听消息的结果。感觉是主观的东西,有可能对,也有可能是错,而消息更是由于传播的渠道、时效不同而大打折扣,用大资金按上述所谓的感觉或消息去孤注一掷,重仓出击个股,风险是很大的。黄女士全仓买进重庆啤酒连逃的机会也没有,就是明显的风险之举。

一般来说,要降低股市风险最好的策略是分散投资。仅就股市投资而言,可以把资金分别选择不同类别和板块个股分散投资,这些个股的类别和板块互相之间应没有关联,如:热门强势股、长期下跌的冷门弱势股、公用事业板块、资产重组板块、ST板块、次新股板块、低价股、中价股或含权高价股等,甚至不同的资本市场品种,如基金、国债、股指期货和ETF等等,由于资金分散投资,当一个板块或某个概念题材股下跌,不会造成投资者所有的投资品种都深度下跌。

分散投资,固然可以分散风险,但另一方面也有可能减低利润,因为不大可能所有投资目标都一齐巨幅上涨,不似集中在某一个牛股中,所获利润可以甚为丰厚。但投资或投机以保本为第一,利润只是其次,分散投资起码不会因个股风险而使资金一夜之间尽付东流吧。(续完) **陈晓钟**

本版观点仅供参考

《传承·希望》中国近当代水彩画展即将揭幕

大象无形 润物有方

水若轻音乐,彩似抒情诗。4月28日至30日,《传承·希望——中国经典水彩画回顾展暨新生代水彩画家姜盈颖作品展》将于百年老店朵云轩掀开神秘的面纱,届时中国近现代优秀水彩画家的精品力作将悉数亮相。

众所周知,水彩画作为独具魅力的画种之一,以其独有的艺术语言和审美趣味,在艺术领域占有不可替代的地位和作用。明清以来,西学东渐,水彩画也随之传入我国,历经多个重要发展阶段,受到博大精深的民族传统文化的滋养,在中国生根、发芽、并逐步壮大。经过几代水彩画家的不懈努力,水彩画的功能不断扩展、形式更为丰富、表现力极大增强,并形成具有中国风范和中国气派的中国水彩画。可以说中国水彩画走上了一条在发展中不断传承,在传承中不断创新,在创新中继续发展的道路。

此次《传承·希望》中国经典水彩画回顾展,收录了不同时期中国优秀水彩画作品百余幅,其中有既张充仁、丁悚等中国水彩画早期开拓者的代表作,也有吴作人、庞薰琹、陈阴累、庞曾瀛、王济远、张眉孙、韩乐然、陈秋草、陶冷月为代表的老一代水彩画大家的精品,还有沈柔坚、萧淑芳、哈定、戴秉心、何孔德、闵希文、严德泰等久负盛名的名家名作,可谓大师云集、题材广泛、异彩纷呈。

另人赞叹的是,台湾早期著名水彩画家马白水、胡笳、刘其伟、沈国仁等人难得一见的水彩佳作也将现身展览。这些作品展示出台湾水彩界独特的眼光与立意,代表了台湾水彩画的高度与成就。纵览古今,横贯东西,此次展览系统梳理了中国水彩画百年的发展脉络,全面展示了中国水彩画的整体风貌和历史传承,无论从学术价值、还是市场前景,都值得期待。

同时,中国水彩画的后起之秀也令人耳目一新。此次展览中,师从诸多名家的新生代水彩画家姜盈颖小姐的作品,功底扎实、风格鲜明、意韵独具,观众们不仅可以回望中国水彩画的历史和过去,还可以看到她的希望与未来。