

市场急需引进新增资金

下半年机会较大的热点：军工、软件信息安全、混合所有制改革

名家看盘

安徽新闻名专栏

本周,各指数在眼看呈向上突破态势时,突然出现大阴棒杀跌。导火线便是周四有一只仅能用7万元申购的新股发行。一周来,除了9只上市新股持续疯狂上涨外,绝大多数老股却乏人问津。市场普遍的担忧是:市场资金严重缺乏,新增资金只炒新不炒旧。若下半年100只新股继续发行,老股是否还会贬价?2000点还能否守住?于是强烈呼吁管理层尽快实实在在地引进新增资金。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



投资论坛

退市制度并非要把绩差公司扫地出门

证监会日前发布的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见(征求意见稿)》,构建了A股市场完整的退市制度体系。除了原有的以各项指标考核为特征的常规性退市之外,“征求意见稿”还推出了主动退市与重大违法公司强制退市。可以相信,在这个完整的退市制度体系下,将会有更多的公司加入到退市的队伍之中。

尽管“征求意见稿”仍然保留了连续三年亏损退市的标准,但“征求意见稿”更推出了主动退市与重大违法公司强制退市制度。这就很清楚地表明了一点,即退市制度并不是要把绩差公司从A股市场扫地出门。至少主动退市与重大违法公司强制退市并不限于绩差公司。哪怕就是优质公司,也是可以主动退市,或者因为涉及重大违法行为而退市。

其实即便没有主动退市与重大违法公司强制退市,退市制度也不是要把绩差公司都扫地出门。股市不是培优班,它既有优等生,也有差生,哪有学校把差生都扫地出门的?股市也是如此,既有绩优股,也有绩差股。放眼当今世界股市,还没有哪个国家或地区的股市是只有绩优公司的,哪怕就是美国这个退市公司最多的股市,同样也还有大量绩差公司的存在。

而且就连续三年亏损退市的标准来说,也不足以把绩差公司都扫地出门。按照这一标准,能退市的也只能是连续三年亏损的公司,至于那些连续两年亏损的公司,或者在亏损的边缘挣扎的公司,连续三年亏损的退市标准同样对其奈何不得。更何况绩差公司也不限于亏损公司,那些微利公司,或者每股盈利几分钱的公司都应该属于绩差公司的范围。难道这些公司也要被扫地出门?退市制度显然并非如此。

因此,退市制度并不是要将绩差公司都扫地出门,而是让该退市的公司退市。比如,主动退市,那是上市公司自己认为自己应该退市,退市更有利于公司的发展。又如重大违法公司的强制退市,那是因为公司有重大违法行为,要么欺诈上市,要么涉及重大弄虚作假等,这类公司显而易见是应该退市的。至于连续三年亏损退市,这属于各类指标设置的退市标准范畴,既然满足退市条件,那当然也是应该要退市的。但这显然不是要将所有的绩差公司都扫地出门。

也正因为退市制度是让应该退市的公司退市,那么这涉及到什么样的公司是应该退市的公司问题。特别是目前的常规性退市,主要是通过各项指标的设置来确定退市标准的。那么这些退市指标的设置是否合理,这就是一个值得商榷的问题。比如连续三年退市标准,是有很大的不合理性的。如果一家企业连续三年小幅亏损,而企业的运转也还正常,难道这样的企业应该退市吗?换一个角度,如果有一家企业某一年度巨亏,把公司的全部净资产都亏空了,这样的企业是不是更应该要退市呢?又如股价低于1元面值的退市标准,在香港股市乃至国外股市,股价低于1元很正常,仙股与毛股普遍存在,既然如此,A股市场让股价低于1元的股票退市,其理由又何在呢?因此,对于这类通过指标设置来确定的退市标准,管理层应对其合理性予以重新审查并仔细斟酌。

皮海洲

股市价值低估缘于资金严重不足

在中央的一系列稳增长措施的刺激下,今年实现7.5%的GDP增长目标,已毫无悬念。但是,中国股市依然熊冠全球7年,比金融危机前高点还差67%,至今仍没有脱离2000点危险区。

论估值,上证指数只有九倍市盈率,沪深300仅8倍,银行股更是只有4~5倍。须知,这已是全世界股市最低的估值,与经济增长微弱的全球股市均征服金融危机前高点、屡创历史新高的一派牛市相比,简直有天壤之别。

如果按最高领导人提出的“衡量政

策好不好,最重要的是看多数群众赞成不赞成,满不满意,是否从中受益”的标准来看,“新国九条”并没有在股市真正落实,市场缺乏赚钱效应,广大中小投资者7年来亏损累累,巨量的社会资金不愿进股市投资。

其实,相关部门完全有责任有义务对价值严重低估的中国股市,对广大公民进行价值引导。例如,美国领导人和美联储主席在2009年3月6400多点的时候,就表态,美国股市价值被低估,号召美国公民大胆买股票,如今指数涨幅

将近1.5倍,所有的投资者均赚大钱,助力美国快速走出百年罕见的金融危机,经济明显复苏。

据悉,世界传媒大王已表示,愿意以高出A股某传媒股停牌价的50%以上的价格,来收购股权。近期QFII的巨资正加速进场。为什么管理层仅仅在增加QFII和RQFII资金入市上做文章,让他们来捡“皮夹子”,而不着力促进国内的新增资金,包括养老金、企业年金、理财产品资金、80后90后白领的资金入市来获取投资收益呢?

客观看待新股的暴涨

近期9只新股相继上市,出现了涨停板比赛,最多的12个涨停,涨幅高达310.9%,股价超过136元,大有超过141元的贵州茅台、成为中国第一股之势,遂引起了市场诸多非议。

笔者的观点是:由于管理层采取了扩容总量提前安民告示,按月均衡发行、按市值配售、“三低”发行、首日限涨幅四项措施,从而有效地消除了市场长期以来的顽症——对新股上市首日暴炒的“扩容恐惧症”,和新股上市引发的二级市场的暴跌,把新股单日暴涨效应变成了十来天的低开高走,带动了同类股的活跃,维持了市场的平稳、可以说,这是本届证监会集腋成裘改革,实行的

迄今为止最令多数投资者满意的新股扩容方式(若全额资金申购改为10%保证金申购,这更好)。

新股的暴涨,有利于积聚市场的财富效应。尽管中签率甚低,但拥有10万元资本的中小投资者若中签500股飞天诚信,迄今盈利51500元,这是多丰厚的盈利!此案例将会吸引更多的场外资金来申购新股,并有望成为后备的二级市场的投资者。

虽然新股的市盈率已高达60多倍,与老股相比,是太高了,但持有者和炒作者却这样想:作为2000万的小盘高新技术股,若今后多次高送转,仍然有盈利的机会。例如2009年上市的机器人,上市

后,一次10送10,两次10送12,现27.6元的股价,实际价是267元,首日74元开盘价买入者,均有3倍以上的涨幅。因此,新股的暴涨是市场行为,应由投资者自己对风险和价值做判断。

新股对中小盘的老股也形成了不同程度的比价效应,对老股具有向上牵引作用。如果市场资金充足的话,总有一天,老股会向新股不同程度地靠拢。

遗憾的是,管理层现在只找到了托住2000点、让新股平稳发行、火爆上市的办法,却还没有找到引进新增资金、恢复绝大多数估值甚低的老股应有估值的举措。当然,二级市场高位炒作新股者,对投资风险也必须加以防范。

国企改革股初露曙光

本周一,上海市政府召开了推进混合所有制改革大会。各地方政府也纷纷出台了推进国资改革的意见办法。国务院国资委还宣布,即将推出央企混合所有制改革的首批试点单位。可见,国资改革正在全国范围内加快步伐。

本周,国资改革股一改以往“复牌一个,大跌一个”的令人大失所望局面,开始走强。周五,有的开盘就无量涨停,是国资股复牌后的首例涨停股。有的在往下挖坑后,创出了2011年11月

以来的新高。有的复牌后一路走高,创出去年11月以来的新高。有的在复牌后一路下跌后,今放量上涨7%以上,创出了停牌前新高。

这表明,要么是注入互联网、大数据概念的优质资产,要么是注入LED优质资产,要么是引进战略投资者、搞混合所有制改革,要么是注入世界领先水平的新材料兼军工概念的优质资产。这样的实质性国资改革,就仍然会受到市场的欢迎,尤其是当机构获知复牌公

告的公开信息评估后大量介入,便能恢复其应有的走势。受此影响,周五上海国资改革概念股全面上扬。国资管理部门应该从中认识到,只有受到资本市场认可的改革,才算是成功的改革。当务之急是,尽快推出大力度混合所有制改革,股价能爆发式上涨、能引起市场对国资改革强烈关注的典型案例。

但是,介入混合所有制为核心的国资改革概念股,也不能急功近利,而应有打持久战的准备,坚持中长线投资。

下半年的机会仍在局部热点及个股

从上证指数看,围绕着2050点的争夺,仍十分激烈。大盘以50点为一个箱体缓慢上移。当2000~2050盘实后,再进入2050~2100的箱体,这将是一个相当长的震荡整理的过程。从创业板看,1350~1400点也是需要一个相当长的震荡整理过

程。所以,对各指数的大涨,不能期望过高。

鉴于597只申报新股因需补充半年报而中止审核,已过会的企业也因补充半年报的要求而至今没有发行的消息,所以,7月份很可能是扩容相对真空期。这便给市场运作局部热点和个股以极好的机会。

笔者认为,下半年机会较大的热点和个股将是:军工、软件信息安全、混合所有制改革。其中流通盘和市值相对较小的个股尤其会受到市场的追捧。若QFII和RQFII加速进场,那么,大盘蓝筹股也同样有机会。