

两会行情悄然展开

名家看盘

安徽新闻名专栏

本周是春节后的第一个交易周，同时作为羊年的第一个交易周对市场人气有重要提示作用。从本周市场走势来看，也是一波三折，综合各方消息，目前开展两会行情概率较大。

■ 复旦大学金融与资本市场研究中心主任 谢百三

弃实业进股市 都来博一把

1~2月的宏观经济指标表明，中国实体经济依然在下行途中，2015年GDP跌破7%完全可能。这是相当不好的事，根据厉以宁老师的自行车理论，中国经济必须有一定速度，太慢了就会倒下来。破“7”不是好事。

中国和成熟的美国经济不同，中国人口每年还在增长（去年较前年增长700多万，令人欣慰）。必须有一定的速度保持简单再生产。但从企业家反馈来看，相当多企业状况严重不好，长沙企业家讲，200亿销售额，仅1.5~2亿利润，只够发工资，维持企业运转。著名企业家、大众董事长杨国平说：银行贷款利率应该尽快降到4%甚至以下，现在仍然太高。企业难以承受。

中国人口已达13.6亿，但劳动力成本已然上升，工资上去就下不来，江浙一带农民工工资都在3000~4000元/月上。

但展望世界，几乎没有好的投资之处，除美元外，多数货币在贬值下跌，利率已很低了，很多国家货币近乎是零；甚至有负利率的，即你存钱还得付手续费、保管费。怎么换外币？美元也不敢换，尽管在升，利率很低，人民币购买力很强。

中国可能将进入一轮较严重的通缩时期，CPI可能会较长时间处于2%以下。今年将会有2次降息及几次降准，出现中国式的量化宽松货币政策。

相当多的实业家会放下手中的实业到股市、基金市来博一把。他们是在这里享受一下牛市，就会匆匆带着胜利成果而走的。他们的实业是中国经济的根本，你不能指责他们。大金融股（银行、证券、保险）上涨应是他们的杰作。



这轮牛市很独特 过去绝无仅有

独特之一：银行股虽估值低，但权重很大，占全股市的40%以上，除非信号强烈、明确，否则涨几天又会在惯性下，阴阴下沉。如招商银行、浦发银行周四分别为14.67元和14.62元，周四上证指数涨60多点，收在3298点，但仍与1月20日（大跌之后返上来那天）价差差不多，甚至更低；两股之价分别为14.64元和15元。当时上证指数收在3173点。

即现在上证指数比1月20日涨了120点，银行股仍在120点以前的价位徘徊。人们担心有无持续入市大资金来扭转它们比国外之低估值。

独特之二：证券公司股周四反弹相当快，但与上一波连续很多涨停，不可同日而语。日成交量2500~3000多亿，使人不敢追高。

独特之三：大盘蓝筹股有的很难撼动，如格力电器，4.6元的利润，市盈率9倍多（41元），近日虽有资金在推，但仍很累，主要是30亿股，市值也大。

独特之四：每个公司，股票都有一个美好的故事，如触网啊，游戏网啊，大订单啊（如中国南车、北车），初时几个涨停，但合理价格在哪里，只有庄家知道，一旦买到，介入，往往可能是高位震荡了。

独特之五：一些小盘股、创业板股，市盈率很高了，会理性的人不敢介入，但你不敢进，它就涨。真是“胆大骑龙又骑虎，胆小只能抱鸡母”。它们说要学纳斯达克大涨，炒你没商量。

两会行情悄然展开

周三先阴跌蓄势一天后，周四银行、证券、保险股终于启动，成交量也有所放大。这明显是冲着三月份的全国人大和政协会议来的。人们深信肖钢主席希望股市在两会期间是坚定向上的，生气蓬

三月份的利空

1. 据说有3000多亿股法人股、国家股解禁了（数字以公布为准）。尽管在牛市中，有一部分会选择暂时不跑；但很多公司的大股东会忍不住先跑出来的。

不动产登记又来了

除了A股，我们还有什么选择？房地产除“北上广”外都走软了。（北京、上海、广州大学多，毕业生留城，一年几十万刚性需求大）。还搞了不动产登记。

还解释“登记”不是为了打压房价，那是为什么呢。房产税之所以不该征，主要是引起房价上涨根本原因是你央行货币发的太多了。朱镕基的十几年，房价何以不涨，货币管住了啊！利率该多高就多高（有保值加起来达25~27%的）。

当时全国M2为12万亿，复旦周围房价就是不涨。现在M2达120多万亿，

细心耕耘牛市 机会多多

股市依然是牛市，很多股套牢又解放了。大、中、小盘都机会多多，此起彼伏，找个理由就炒上去了。但要小心研究，专心挑选。

勃的，皆大欢喜的。绝对不能发生1月19日暴跌事件，毕竟肖主席还要接受众多记者采访啊！

注意，会议开十几天，何时逢高撤离大家要多长一个心眼。

这个量还是较大的。

2. 新股在两会之后肯定会发上，起码20个吧。这也是在进行直接融资，无法责备。

10倍，是GDP的200%多；美国这个数字为80%左右。中国房价前些年涨的原因主要在此。这边多发货币那边征房产税，合理吗？这种在经济进入深冬时，还搞不动产登记！

有人认为像日本这样跌下来，很好；这是不知轻重啊！日本失去的20年，老百姓生活很困难的，否则绝不会20年换15个首相。中国必须防止此悲剧重演。很多人希望房价因此而下，那么经济下到4~5%呢，2亿人口回农村呢，大学生毕业就失业呢，你就可以幸免？

此外，每月都会有1~2次大波动，但这也就有机会了。总之2015年的股市是很有戏的，不过还是要小心冷静为好。

投资论坛

让高送转成为 绩优高成长公司专利

鉴于目前上市公司高送转的乱象，监管部门加强对上市公司高送转事宜的监管是很有必要的。毕竟目前上市公司的高送转，已明显沦为内幕交易、股价操纵以及利益输送的温床，不少上市公司大股东也利用高送转来“自肥”。一个明显的现实是，一些推出高送转预案的公司，在推出高送转预案之前，公司股价已走出了一轮漫长的牛市，有的则在推出高送转预案前一段时间内股价大幅拉升上扬。如收到上交所“监管函”的海润光伏在推出高送转预案前14天的时间内，公司股票已暴涨了40%。

还有一个更严峻的事实是，一些上市公司堂而皇之地推出高送转方案来为公司大股东的套现保驾护航。还是以海润光伏为例，该公司在抛出利润分配预案的同时，还公布了一项三位大股东的减持计划，其中董事长杨怀进计划在1月22日起的未来十二个月内，减持海润光伏股份将不超过3453万股，而九润管业和紫金电子则在未来十二个月内或全部减持所持股份。三位大股东提议高送转的目的可谓是司马昭之心。

上市公司高送转之所以乱象丛生，一个很重要的原因在于，上市公司高送转完全背离上市公司业绩这一根本。为迎合市场炒作，也为了进行利益输送等目的，上市公司高送转已完全沦为“滥送转”。这种“滥送转”的表现有三。

一是上市公司高送转完全脱离了业绩的制约，包括一些业绩亏损的垃圾公司也推出了高送转方案，导致市场上高送转泛滥成灾。如此次受到上交所关注的海润光伏，2013年每股亏损0.20元，2014年也已发布业绩预亏公告，预计2014年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-8亿元左右，该公司的亏损在进一步加剧。实际上，在今年推出高送转的公司中，海润光伏并非业绩亏损或业绩平庸公司中的孤例。

二是不考虑公司的成长性，盲目追求高比例送转。比如在几年前，上市公司高送转股比例达到10送5股就是很受市场追捧了；而在去年上市公司高送转股的比例基本上都达到或靠近10送10股的水平，但很少有突破这一比例的。而进入今年，10送10股似乎都拿不出手了，很多公司高送转股的比例都突破了10送10股，甚至有多家公司都推出了10送20股。包括海润光伏就是10转增20股。

三是上市公司高送转完全背离了利润分配的本意，而成为达到各种目的的一种手段。比如，用高送转来为大小非的套现护航。初步统计显示，在截至目前为止的近80家推出高送转股预案的公司中，有超过7成存在股东减持现象。这其中并不乏海润光伏这种赤裸裸地同时推出高送转预案与大股东减持计划的公司。

如何抑制上市公司“滥送转”这种乱象？加强对违反常态的高送转行为的监管这当然是办法之一。不过，从根本上来说，还是应该让上市公司的高送转回归到上市公司业绩中来，回归到利润分配的本质中来。比如，管理层可以出台一个指导意见，供上市公司作为利润分配的参考。其中规定上市公司送转股比例不得超过上市公司业绩增长的幅度，比如业绩增长50%的公司，送转股的比例就不得超过10送5股。又如，一些业绩优良的公司，规定在送转股后的每股收益不得低于同行业平均水平。如此一来，那些业绩平庸的公司、业绩下降的公司，尤其是业绩亏损的公司就不可能进行高送转了。高送转将因此成为绩优公司与高成长公司的专利。

皮海洲