

新规紧逼 “垃圾股” 保命成炒作题材

证券时报记者 邓飞

10月17日,证监会发布了《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》,并自发布之日起30日后生效。站在投资者角度,大家都在猜想谁会成为新退市制度下的首个牺牲品。而对于上市公司来说,则是在考虑最后这30天如何通过重组、并购、被借壳等手段涅槃重生。一批“垃圾股”停牌续命成为了不少投资者期盼的炒作题材,毕竟,复牌之后的连续涨停具有致命的诱惑。

“垃圾股”末日狂奔

今年3月底,国务院发文,除借壳上市“须继续严格审核外,上市公司其他并购重组均取消行政审核,这为“垃圾股”重生创造了有利条件。市场一致认为,A股将借此迎来上市公司资产重组的高峰,资产重组也将常态化。

事实的确如此,近半年,A股先后已有近百家上市公司实施了资产重组。而这些公司股票复牌后动辄40%-50%的涨幅,吸引了无数投资者的目光。要说今年A股最火的热点,除新股之外就非重组复牌股莫属。一些急需保壳及摆脱退市危机的“垃圾股”,在某些人眼中不但不是毒药,反而更像是诱人的苹果。

据证券时报数据库统计,目前A股仍有200余家上市公司处于停牌状态,约占两市个股总数的一成。这些上市公司的停牌理由无外乎就是筹划重大事项、重大资产重组、筹划保壳方案等。就连早已被人诟病的*ST昌九也在本月10日开始连续停牌,停牌理由竟是2014年4月赣州市国资委批复同意的昌九生化保壳三项措施未能成功实施,当前时间紧迫,为避免公司被暂停上市,昌九集团将于近期研究筹划公司新的保壳方案。

机会还是陷阱?

证券时报记者梳理发现,上述200余家停牌的上市公司中,有近80家公司总市值不足30亿元,除去9只ST股外,还有诸如深华发A、四川金顶这些视为家常便饭的“老钉子户”。重组是A股永恒不变的主题,这些盘小价低的“垃圾股”一旦插上重组翅膀,股价一飞冲天并非难以想象的神话。

值得注意的是,近期不少停牌重组或收购资产的股票,复牌后的表现会与预期有所差异。有些股票重组或收购不成功,股价也不怎么跌;有些股票重组或收购资产成功,股价也涨不动。那么,摆在投资者面前就是这样一个问题,对于这些重组或收购成功的股票,比预期涨幅小的情况,是机会还是陷阱?有分析人士认为,如果行业好,感觉是机会。这样看来,即便“垃圾股”能够借助重组、并购等方式实现重生,还是要看自身的硬件条件



昨日上证指数再创新1月收盘新低,基本确认跌破7月以来的上升趋势线支撑。 王淦/制图

市值偏小的停牌个股一览						
代码	简称	停牌起始日	停牌截止日	停牌前收盘价(元)	最新A股总股数(万股)	最新A股总市值(万元)
300268	万福生科	2013.05.16	2014.10.22	5.65	13400.00	75710.00
002015	*ST高普	2014.07.17	2014.10.22	5.33	23994.24	127889.30
600455	博通股份	2014.08.26	2014.10.22	22.96	6245.80	143403.57
000020	深华发A	2014.06.24	2014.10.22	8.03	18116.54	145475.81
300319	麦捷科技	2014.07.21	2014.10.22	26.59	13876.50	147645.96
000408	金谷源	2014.06.16	2014.10.22	5.91	25230.15	149110.19
600241	时代万恒	2014.08.18	2014.10.22	8.28	18020.00	149205.60
300243	瑞丰新材	2014.08.05	2014.10.22	7.38	20687.76	152675.63
600892	宝诚股份	2014.09.19	2014.10.22	24.30	6312.50	153393.75
600421	仰帆控股	2014.07.08	2014.10.22	7.89	19560.00	154328.40
300230	永利带业	2014.08.08	2014.10.22	9.63	16152.48	155548.38
000023	深天地A	2014.08.12	2014.10.22	11.43	13875.62	158598.38
000033	*ST新都	2014.08.01	2014.10.22	4.99	32940.21	164371.62
300109	新开源	2014.06.16	2014.10.22	14.42	11520.00	166118.40
300023	宝德股份	2014.07.14	2014.10.22	18.46	9000.00	166140.00
300013	新宇物流	2014.07.03	2014.10.22	9.26	18000.00	166680.00
300350	华鹏飞	2014.07.21	2014.10.22	19.70	8667.00	170739.90
000796	易食股份	2014.09.02	2014.10.22	7.23	24654.20	178249.88
000662	索美特	2014.05.26	2014.10.22	6.28	28798.92	180857.22
600876	济阳玻璃	2014.06.30	2014.10.22	7.24	25001.82	181013.21
002343	禾欣股份	2014.08.06	2014.10.22	9.19	19812.00	182072.28
300345	红宇新材	2014.08.13	2014.10.22	19.19	9600.00	184224.00
002647	宏磊股份	2014.06.06	2014.10.22	11.02	21958.30	184669.30
002413	誉发股份	2014.07.14	2014.10.22	8.39	22050.00	184999.50
300341	麦迪电气	2014.07.21	2014.10.22	10.20	18400.00	187680.00
600678	四川金顶	2014.07.22	2014.10.22	5.51	34899.00	192293.49
200053	深基地B	2014.04.22	2014.10.22	16.12	11942.00	192505.04
000835	四川圣达	2014.07.04	2014.10.22	6.31	30537.00	192688.47
300280	南通锂业	2014.09.09	2014.10.22	15.22	12800.00	194816.00

邓飞/制表 王淦/制图

件是否具备足够吸引力,这也将成为其能否续命的关键,不然旧病复发也在所难免。

注册制才是杀手锏

近几年,沪深交易所都曾出台过完善退市制度的意见征求意见稿,但一直以来,退市制度“落地”才是困扰A股

的难题。从数据来看,2007年至2012年间,A股市场中没有一家公司真正退市,即便是当时被市场认为铁定出局的闽灿坤B也通过“缩股大法”实现重生。直到今年6月份,长油公司成为A股首家央企退市上市公司,退市制度的实施才取得实质性进展,但私募大佬徐翔及知名牛散都在该股走上末路之时选择杀人豪

赌,又让公众对于退市股能否真退市大打问号。

在审核制下,上市公司具有壳价值,都会千方百计地通过变卖资产、财务手段来避免退市。所以,在不少专家及业内人士眼里,推行注册制后才可以让退市制度有效发挥威力”成为共识,只有这样,证监会“出现一家,退市一家”的口号才可能不是一句空谈。

华泰证券研究所首席经济学家俞平康:

不必对经济增长过于悲观

日前,华泰证券研究所首席经济学家俞平康做客证券时报网财经社区(cy.stcn.com),就三季度宏观数据及前瞻四季度经济形势进行了深入交流,以下是整理的访谈精华。

财苑网友: 三季度的宏观数据有哪些特征?

俞平康: 中国经济在进入今年以来始终保持窄幅波动的特征,政策发力使得GDP呈现一上一下的趋势。我们一直在跟踪月度包括周度的高频数据,此前预期三季度的GDP(国内生产总值)增速在7.1-7.2之间,所以7.3这个数据出来之后,我们认为并不那么悲观。尤其是看到工业增速出现了超预期反弹,一些行业在考虑了基数效应后仍然在实现上涨,所以虽然GDP在创新低,但不必对于未来的增长过于悲观。

早在看到8月份工业增加值超预期下跌的数据后,我们一直有一个担忧,即总供给已经开始收缩了。但经过

9月、10月的新一轮定向货币政策展开,我们看到微观方面的数据在改善,工业生产又弹了回来,说明货币政策自身的传导还是将经济兜住了,总供给又出现了扩张。所以趋势上我们认为在往上走,只是三季度数据受到了8月份的显著拖累。

财苑网友: 就现在而言,结构转型还在进行,投资一不刺激,经济增速就下滑,但中央似乎也不太希望再次大规模刺激投资,您认为该如何解决这个问题?

俞平康: 目前投资难以回升主要有两方面原因:一是融资利率比较高,二是私人部门本身的投资意愿也不强,所以投资的量一直在萎缩,而且是房地产、制造业和基建投资均在萎缩。大规模的刺激目前来看是不可取的,因为经济的弊病很多,强刺激又会使得经济回归到恶化结构老路上。比如我们去产能和去库存目前正走在合理的道路上,那么强刺激会打乱这

种节奏。保增长和调结构应是协调进行的,这也是“新常态”的一个内涵。目前的定向刺激政策已经取得了一定的效果,比如部分行业的微观数据在回暖,企业盈利也有所回升,通过财政投资项目的继续发力,基建对于经济的兜底效应还是可以期待。而谈到结构转型,还是期待强周期行业例如钢铁、煤炭等的去产能和去库存,这样在投资内部会有所改善。另外,对于消费领域及服务行业的投资也是未来的增长点,但这会是一个相对较长的过程。

财苑网友: 三驾马车,侧重点会有变动吗?

俞平康: 净出口是今年前三个季度GDP能维持在7.4的最重要功臣,但是这种顺差比较高的情况是因为内需不行导致的,所以不可能持续对GDP进行拉动;向消费侧重的话是个长期因素,短期很难转变过去,所以在未来投资还是很重要的。总结一下就是长期向消费偏重,短期对于投资和净出口仍然有依赖。

财苑网友: 三季度GDP创6年新低,对A股走势有何影响?

俞平康: 三季度GDP新低确实产生了一定的负面预期,尤其是会带来企业盈利下滑的预期和风险偏好的收缩,加上四中全会尚未尘埃落定,所以出现了一定的避险情绪。短期市场确实面对调整的压力,但我们对于长期市场仍然看好。

财苑网友: 未来看好哪些行业的发展?

俞平康: 看好对于中国而言具有比较优势的产业,比如我们的高学历人才的成本是很低的,那么这些优势就会渗透到经济的各个领域,比较看好高端制造业,还有就是服务业。从发达国家来看,服务业占GDP比重会持续上升,此外,消费升级可能催生一些行业的发展,比如最近政策方面在持续支持的体育产业。

(吴晓辉 整理)

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-709>

银行业不会崩溃, 大盘又能下到哪儿?

陈嘉禾

有人说A股市场是半个银行股市场,这话一点都不为过。以2014年中报的数据统计,银行板块净利润、净资产、分红分别占到全市场的52.3%、35.7%、50.7%。因此,如果预期中国的银行业将崩溃,那么研究A股的投资机会,几乎没有什么价值。那么,中国的银行业会不会崩溃呢?

认为中国的银行业会崩溃的人,多半会用2007年的美国银行业和1989年的日本银行业为例子,证明在房地产崩溃以后,银行业也难独善其身。但是,当前的中国银行业和彼时的美国银行业有两个根本区别。

其一在于中国的银行业在严格监管下,并没有深入地介入房地产板块。其在于过去几年中不仅极力压低了房地产行业的贷款,也几乎没有用自有资金投资房地产,抑或房地产相关的衍生产品。其二则在于当前中国较低的经济水平和对较高的发展潜力的,为房地产退出后的经济发展留下了更多可能性。

尽管中国银行业在2000年前后曾经造成了大量坏账,但是当前的银行业经营与彼时不可同日而语。

在1990年代,许多银行地方分行的人事任免由地方政府操控,因此不免乱贷滥贷,而1998年才出台的贷款五级分类制度也导致早期的银行坏账较多。相对于今天的中国银行业,十多年前的银行业风险管控水平可以说处于原始时代。

而当今中国银行业的高利润率,则为对冲潜在的不良贷款提供了有力武器。以常见于上市银行股的20%净资产回报率(ROE)、55%的贷款/总资产、50%的不良贷款损失率、7%的净资产/总资产比例来算,每年的利润即足以对冲5%的不良贷款。而如果不良贷款损失率能够控制在管理较好的银行所能达

到的1/3左右的水平,则当年利润可以对冲7.6%的不良贷款。

目前,情况最糟糕的浙江省全省不良贷款率仅为2%左右,而同样受冲击严重的广东省全省不良贷款率也只有不到1.5%,远低于当年银行利润可以覆盖的水平。

此外,银行业还有一重保障,即来自政策的支持。中国的主体融资体系基本分为3层,即银行、债券市场和股票市场。如果银行业崩溃,那么第1和第3个体系几乎会同时崩溃。在这种情况下,相信决策层不出台支持政策的概率极低。

更为重要的是,银行业由于其“中枢神经”的特殊性,属于政策既可以救,又应该救的行业。

说银行业可以救,是因为政策帮助银行业非常容易,不对称降息、降低准备金率、特别资金注入等均可解决问题。相比之下,举例来说,之前由于全球需求疲软的光伏行业,就很难用政策扶持。

而说这个行业应该救,则是因为有些行业的问题是产能过剩导致,如房地产、钢铁、造纸等行业。在这类行业不景气时,政策扶持只会使得产能更加过剩、问题更大。但是,银行业则不存在这样的“帮了麻烦更大”的问题,反而健康的银行业能够促使经济回到正向循环的轨道上来。

所以,总结来说,当前的中国银行业远不到崩溃的地步,即使房地产衰退、经济下滑,银行业可以回旋的余地也很多。而有稳健成长的银行业的支撑,A股的大盘指数又能跌到哪里去呢?

最后,即使以最坏的考虑来说,假如全国经济真的差到爆发出极多的不良贷款,银行板块也仍然可能成为在股票市场上表现最好的行业之一。因为在那时候,目前市场上PE(市盈率)高达数十倍的小公司,其基本面又会好到哪里去呢?

(作者单位:信达证券)

摩根大通: 房地产调整 对银行坏账水平影响小

证券时报记者 梅苑

即使房地产开发商资产质量出现比较明显的恶化,金融体系在短期内也是可以承受的。”摩根大通中国首席经济学家朱海斌如此分享其对房地产行业看法时说。

今年以来,受到行业调控政策影响,上市房企业绩深受拖累,据中银万国证券根据中报数据统计,144家房地产类上市公司有74家净利润同比出现下滑,占比过半;有26家则出现了亏损,净利润下滑或者亏损房企占比近70%。

房地产行业对银行的直接影响,主要是两块,一是个人按揭贷款,二是开发贷,前者出现高违约可能性非常低。

开发贷方面,可能会出现一部分开发商,尤其是中小开发商倒闭,被整合的案例,但从整个金融体系中开发贷总量来看,地产行业

对银行体系坏账水平影响有限。”朱海斌说。

据摩根大通统计的数据显示,目前开发贷余额占整个银行体系总贷款余额的6%-7%,通过信托等影子银行流入房地产行业的资金大约为4万亿元左右,摩根大通估算目前房企从银行获得的用于房产开发的存量资金大约占到总贷款余额的10%-11%。这个规模和其他国家相比并不算高,从总量上看,也比较可控。”朱海斌说,即使按照上一轮不良资产危机中开发贷不良率上限的10%计算,最坏的情况下也难对银行体系产生大的冲击。

朱海斌认为,国家经济结构调整的新思路是培育新的产业,同时压缩房地产行业、制造业等产能过剩行业,但又不能使得这些行业回落速度太快以至影响经济增速以及就业,这也是房贷新政的颁布思路,并非救市,而是托底。”

■财苑社区 | MicroBlog |

调整充分更健康

福明(网友): 周三(10月22日)上证指数、创业板指和中小板指收盘全部失守30日均线,这是7月下旬行情启动以来的首次,技术上短线调整的迹象明显。盘面上个股活跃度也明显降低,一方面是每天都有几只股票跌停,另一方面涨停的股票家数也明显减少,显示短线市场的追涨力量下降。

自从新股IPO开启之后,每次发行之前的跌后涨的固定模式一

直影响着投资者的思维。前面几次都验证了,这次呢?周四就知晓结果了。如果这次IPO发行期间,大盘不能重现中阳上攻,20日均线则有转头向下之忧,那么短期均线将正式形成空头排列,调整时间将延长。不过这并非坏事,既然攻不上,不如好好调整一下,更有利于后期的发展,特别是对年报行情的酝酿。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)