



健中论道

# 避开退市股的陷阱

为此文码字之时,上证指数为 2870 点。今年不到 5 个月时间,上证指数最高为 3288 点,与 2870 点落差 418 点,最低为 2440 点,落差 430 点。尽管近期市场跌得有点晕,别沮丧,现在的位置实际上还是处于今年来的中轴线上,这样的调整很正常的。

这里需要提醒投资者的是要注意一下退市股的风险。中国股市长期以来有只进不出的怪癖,缺乏吐故纳新的功能,这一直为市场所诟病。近年来,对退市的法规已经完善,市场化、法制化、常态化的退市制度正在逐渐形成。

上周末,沪深交易所决定,依法依规分别对 \*ST 海润、\*ST 上普、\*ST 华泽和 \*ST 众和等四家公司的股票实施终止上市。上述四

家企业各自有其自身经营不善的原因,也存在规范运作方面的问题,市场对这些公司的退市多有预期,看那个标识就明白了,从挂 ST 到打星号\*,这个过程需要两至三年的时间,而这段时间足够让投资者回避风险。

随着市场的发展,退市的节奏将会加快,数量也会渐渐增多,投资者对此要有心理准备。要防止跌入退市的陷阱,投资者最好的办法就是自我保护,面对各种各样的退市采取不同的防范措施,主要有以下几点:

第一,回避垃圾股,远离那些 \*ST 类股票,君子不立危墙之下。长期以来,中国股市有炒垃圾股、炒低价股、炒 ST 股、炒资产重组的癖好,市场博弈的逻辑就是一旦资产重组成功就“乌鸡变凤凰”,可以赚取暴利。这

样的炒作模式现在要当心了,对这种 \*ST 股票还是回避为好,否则一旦退市,就可能使个人资产大大缩水甚至于血本无归。

第二,对那些化工、食品、药品等容易出重大事故的行业公司,为防止出现类似长生生物那样的恶性事件而突然休克,要经常关注上市公司的经营情况,一旦有负面信息出现就要尽快远离。去年制定的强制退市规则,明确规定了那些触犯国家安全、公共安全、生产安全、生态安全、公众健康安全的公司实行强制退市,投资者一旦发现上市公司涉嫌此类情况,快跑是唯一的方法。

第三,近期中国股市出现了所谓的“两康事件”。康美药业和康得新公司突然宣布库存现金没了,数量高达 300 亿元和 160 多

亿元,现在大股东玩弄财务报表的恶劣行径已经登峰造极,此类公司要坚决远离。

就近期市场走势而言,上证指数和深圳成分股指数又靠近年线了,而创业板指数和中小板指数已经跌破了年线。年线很重要,它反映的是一年来投资者的平均持股成本,这个指标被市场认为是牛熊分界线,走在年线之下被认为是熊市,而年线之上则是牛市。话虽这么说,其实这也是一个比较模糊的概念,但大盘和个股跌破年线,在技术指标上不是一个好兆头。

大盘未来的走势,考验年线将是一个艰巨的过程。投资者要静观其变,在操作上要控制仓位,现在半仓以及半仓以下相对安全,等市场企稳后再做决断。应健中



文兴说市

# 似水流动的北向资金

今年春节之后股市大涨的行情,几乎让人忘了世上还有“地心引力”的存在。而眼下股市几乎没有行情,交易量也大幅萎缩,两相对比,真的就像冰火两重天。也恰好这样的对比行情,让行情背后的“北向资金”暴露在投资者面前,今天笔者就把自己的观察与投资者交流一下。

资金流向一直是证券市场重要的一项市场研究,研究的结果就如同自然现象一样:水往低处流,水流可以是涓涓细流,也可以是惊涛骇浪。早年笔者曾见识过新疆戈壁荒漠的洪水威力,人们总以为戈壁严重缺水与洪水无关,那年的洪水冲毁在建的高速公路,看到挖掘机玩具一样被冲到树上,不禁感叹水真的厉害。

老祖宗有个说法“水为财”,资金流向酷似水的流动,会严重影响它冲击的地方。本文提到的北向资金指的是通过沪股通和深

股通流入上海证券交易所和深圳证券交易所的资金,本质上是从香港流入大陆证券市场的资金,它会流入也会流出,反映香港资金特别是外资基金对 A 股的看法。与之匹配的就是南下资金,即 A 股市场中的大陆投资者通过沪港通和深港通投资港股的资金。

有投资者会问这些资金流向怎么实时显示?要知道也非常方便。以手机版的东方财富为例,在它的数据中心中就能看到这个北向资金的数据,分当日的、一个月的、六个月的、一年的等等。有了这些数据,再与同周期的上证综合指数相比,一种看法立刻出现:北向资金与上证指数走势明显正相关。有意思吧?

拿今年的数据做对比,看看北向资金对 A 股行情的影响,也有一个可以参考的结论:正相关概率很大!就是北向资金净流入时上证指数上涨,北向资金净流出则上指

数下跌。

观察上证综合指数与北向资金的互动关系,笔者还发现北向资金多数与行情波动方向一致,少数有不一致的地方,但是就是这些少数不一致反而研究意义重大:此刻北向资金竟然出现了领先现象。以今年一月份为例,股市很平淡没有特别行情,但是北向资金持续流入,当月北向资金合计流入 610 亿元,而另一个变量即融资余额同期下降了 200 亿元,两相比较增量资金呈现流入状态,带动上证指数 1 月份小幅上涨 3.64%,这里北向资金变身市场增量资金,而场内资金却是流出的,市场情绪根本没有好转。在人们心里北向资金是聪明资金,北向资金大量买入,一般被认为是抄底或接近底部了,而北向资金净流出量大时,也会被认为是逃顶或接近高点了。所以北向资金的动向能够在一定程度上影响个股的走势。

因此这里有必要说说北向资金的构成。首先北向资金多数是机构资金,北向资金的第一个组成部分是在香港的基金,应该归类为国际投资基金,也就是人们所说的真外资。这样一说,读者马上明白第二个北向资金是指穿了马甲的内资。

这里有必要说一下香港的资金市场。其中一个特点是资金成本远低于内地市场,配资的利率比较低,年化利率大多在 3%-4% 之间,而且杠杆比例可以做到 6 倍。境内资金可以在香港券商那儿开立账户,打入保证金之后,将账户让给配资人操作,通过陆股通买卖 A 股股票。因此在研究北向资金流向时就会发现它们选择白马股蓝筹的概率较大,极少参与概念炒作。

明白了上述分析,笔者认为作为内地投资者可以参考北向资金的流向,今年的分析数据较好地支持了这个结论,但是拉长周期的话,参考价值有点下降,这说明今年流入的北向资金真的是很聪明,值得继续跟踪研究。文兴

本版观点仅供参考

## 财看门道

# 重温股票投资的风险

沪指 2018 年全年跌幅超过 25%,投资者普遍亏损。2019 年新年以来到 4 月 8 日,沪指涨了 30%,带给了投资者久违的牛市景象和赚钱效应。然而好景不长,4 月底开始市场转跌,叠加 5 月的中美贸易摩擦局势紧张,沪指一个月跌掉 400 多点,几乎是今年涨幅的一半。在沪指还保留今年一半涨幅的情况下,本周已经有 200 多只股票创出了年内新低。有部分投资者去年不赚钱,今年再亏损。面对屡屡屡战的老股民和蜂拥而至的股市小鲜肉,我感觉有必要带领大家重温股票投资的风险。

第一是选股不利屡屡吃套的风险。很多投资者不了解股票价值和股票估值的真正含义,容易跟着市场情绪走。比如在股市比较疯

狂的 2007 年 11 月首日买入估值很高的中国石油,导致持股 10 多年还亏的超过 80%。再比如 2015 年买入故事很多而估值奇高的乐视网,到现在也很惨。

第二是选股尚好但价格波动的风险。贵州茅台无论从营收增长还是利润增长、从资产回报率还是毛利率、从市净率还是市盈率,从现金含量还是分红率来看,都是千里挑一的好股票,但是 2018 年 6 月 12 日 790 元买入的话,到 10 月 30 日也跌到了 509 元,跌幅大于 30%。上下波动是股票价格运行的常态,绩优股也有下跌的阶段,总是择时成功是不可能的。

第三是国内宏观经济的风险。一个国家宏观经济较好的时候,股票表现会比较好,宏

观经济形势严峻的时候,股市表现不佳,大部分股票符合这样的规律。投资者参与股市碰到宏观经济下行和股市下跌的共振阶段,就存在亏损可能,且要承担亏损结果。

第四是国际形势变坏的风险。我国经济已经是一个开放的经济体,和国际市场紧密相连,因此会受国际形势变化的影响。比如 2018 年 3 月美国宣布对中国输美商品加征关税,导致 A 股下跌。后续对中兴通讯的处罚导致中兴通讯股价跳水,投资者损失惨重。近期美国对华为和海康威视等公司的单方面制裁,也引发了股价下跌。

第五是国内政策的风险。2018 年 5 月开始,因为国家减少行业补贴的光伏新政预期和发布落地,一直走势良好的阳光电源开始

下跌且中途连续跌停,短期内股价腰斩。

第六是上市公司的经营风险。财务造假是典型的经营管理问题。5 月 17 日下午,证监会通报初步查明康美药业披露的 2016 至 2018 年财务报告存在重大虚假。公司股价从财务数据被质疑到造假认定跌幅达到 80%。

第七是技术风险。交易所或证券公司的交易系统故障,自己的交易电脑故障、网络故障、手机故障,都可能影响交易进行和资金进出,导致损失。

第八是不可抗力因素导致的风险。诸如地震、台风、火灾、水灾、战争、瘟疫、社会动荡等不可抗力因素可能导致证券交易系统瘫痪,可能同时导致股票价格下跌,使投资者无法进行交易,造成投资损失。

综上所述,“投资有风险,炒股需谨慎”,绝对不是一句空话,投资者务必牢记,随时了然于胸。毛彩华



## 2019 年 5 月 27 日新刊预告

- Editorial 新民一周
- 03 从于都河到黄浦江
- Cover Story 封面报道
- 06 上海,创造新传奇
- 08 上海传奇是红色的!
- 20 在他们的视角里,这是中国的解放之路
- 24 战火中催生出新上海
- 30 上海解放最后 72 小时

- 34 上海解放亲历者说
- 38 踏访接管上海关键地
- 44 经济战,人民币赢了
- 50 隐蔽战线斗智斗勇
- 54 封不住炸不垮的新上海
- 60 新上海的崛起与荣光
- Chart 图说
- 76 文创博览会:有灵魂,才有卖点

## 2019 全年订阅优惠价 ¥400

订阅电话: 021-62793310 订阅代号: 4-658

- Culture 文化
- 78 李顺华: “我一定要澄清,绝无齐白石看不起张大千一说”
- Business 商业
- 86 临港,为何成为上海最“火”的新城区