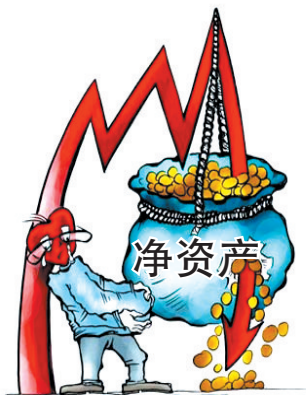


# 多股跌破净资产 抄底良机是否到来? 浴火重生三标准筛选破净股

## 深度解读



政策的呵护造就了A股5月相对对挺的表现,尽管如此,却难以掩盖市场面的尴尬,那就是尽管有不断的利好,尽管有证监会疾风骤雨般的改革节奏,市场破净团队的规模却越来越大。截至5月24日,两市共有34只个股股价运行在每股净资产的下方,按我们以前的思路来看,当股票跌

到净资产以下的时候,表明这家公司的标价是在打折出售,股价下跌空间已很有限,说的通俗一点,比如,宝钢股份每股净资产为6.15元,当前股价却仅为不到5元,对于破净的个股该如何投资呢?笔者认为,对于破净的个股,大家可以从以下三个方面进行筛选。

其一,选择净资产收益率较高的个股。净资产多不多其实并不重要,关键是这些资产要具备盈利的能力,衡量这个盈利能力的自然就是净资产收益率,至少净资产收益率要大于银行的一年定期存款3.5%,那么买入这样的净资产才不至于是有毒的资产。这点相信大家都能够理解,如果买入的股票其净资产收益率连银行的一年定期存款都跑不过的话,那还有什么投资价值呢?

其二,选择净利润同比正增长的个股。衡量一家上市公司盈利能力的另外一个重要指标就是

净利润的同比增长情况,净利润保持同比正增长的个股至少说明公司的业绩在持续向好。在破净或者挣扎在破净边缘的个股,去年年报及今年一季报净利润同比增速都保持在10%以上,则说明买到有毒资产的可能性也较低。

其三,在前面两个筛选的标准之上,还要进一步去除资产质量低劣的个股。前面讲过净资产为账面资产,比如存货跟交易性金融资产都属于净资产的范围,而存货随着时间的推移可能出现大幅的贬值,比如破净股中是四川长虹,今年一季度末存货高达115亿元,而账面净资产也不过133.5亿元,也就是说如果存货大量贬值,其市净率远远没有当前的低。除了存货之外,账面交易性金融资产占比较大的公司也要排除,特别是在市场不好的情况下,股市进一步下跌令股权跌价后,其净资产会飞快下跌,最终真实的市净率也就没有那么低了。

博众投资 屈雄峰

## 政策要闻

### 证监会出台措施支持民资 鼓励参股证券期货机构

证监会日前发布《关于落实〈国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见〉工作要点的通知》,出台促进民营企业融资和规范发展、鼓励民间资本参股证券期货经营机构、为民营企业健康发展创造良好环境三大方面共15条具体措施,支持民间投资健康发展。

在鼓励民间资本参股证券期货经营机构方面,《通知》表示,将采取以下四点措施:

一是简化证券公司增资扩股

等行政许可事项,便利民间资本参与证券公司增资扩股;

二是支持民间资本通过增资入股、兼并重组等方式投资期货公司,支持符合条件的民营控股期货公司参与期货创新业务试点;

三是鼓励和引导民营证券投资咨询机构、证券资信评级机构进一步增强资本实力;

四是鼓励民间资本投资设立独立基金销售机构。

中财

## 评新股

### 新股硕贝德今日申购指南

股票代码:300322  
股票简称:硕贝德  
申购代码:300322  
上市地点:深交所  
发行价格:14.3元/股  
发行市盈率:37.63倍

每户申购数量上限:1.1万股  
总发行股数:2,334.50万股  
发行前每股净资产:2.11元  
发行后每股净资产:4.89元  
主营业务:无线通信终端天线的研发、生产和销售。

## 牛股直击

上周受政策刺激最热门的板块当属铁路板块,而其中最受资金关注的当属中铁二局(600528),周涨幅达27.21%,为两市第一牛股。继上周一一字涨停之后,连续上涨的中铁二局上周五再度冲上涨停,盘中出现万手的巨单扫货。盘后数据显示,龙虎榜前五买入1.45亿元,占成交额五分之一强,全天近亿元资金净流入。

从盘后数据来看,中铁二局上周五的涨停与周一一样,同样受到超大游资资金推动,周五买入榜前三位的中金上海淮海中路营业部、兴业证券武汉青年路营业部、光大证券上海世纪大道营业部买入额均超万元,前五合计买入约1.45亿元,而卖出前五合计仅8400万元。上周五买卖力量与周一涨停大相径庭,上周一时仅有一家游资席位买入额接近4000万

## 近亿资金抢筹中铁二局



元,而四家机构合计卖出近1.2亿元,龙虎榜的买入金额还略小卖出金额。数据显示,上周五中铁二局净流入资金超过9000万元。

中铁二局的强势与铁路行业政策面的重大转变密切相关。5月23日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,会议要求推进“十二五”规划重大项目按期实施,启动一批事关全局、带动性强的重

大项目,已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目,要加快前期工作进度。

市场人士纷纷表示,重大项目的重启使得铁路部门一年多被抑制的发展能量有望逐渐释放,铁路建设、物流及运营市场有望迎来快速发展期。

杨晓春

## 论行情

### 5月机构逢高出逃大举抛售40股

外有希腊风险再度升温,欧洲前景重回暗淡,内有中国经济增速持续下行,市场忧虑挥之不去,令沪指反弹至2450点附近掉头向下。以基金、券商为代表的机构逢高出逃,5月份机构席位整体处于净卖出状态,累计净卖出461亿元,涉及到的80只个股中,有40只遭到机构大幅抛售。这些个股中,又有哪些成为机构席位甩卖的主要对象?典型非上海医药莫属。因被报道财务造假,被证监会及港交所调查,上海医药近日暴跌。5月23日的龙虎榜显示,上海医药前五大卖方中,三机构狂抛共计2.11亿元,按照成交均价11元来算,共计抛售超过1900万股。

除上海医药外,遭到机构大幅抛售1000万元以上的股票分别有:广州药业、中铁二局、新兴铸管、南通科技、成商集团、古井贡酒、凯恩股份、国海证券、中科三环等。

对此,有市场分析人士认为,不仅仅因为机构的砸盘创造了熊股,一些强势涨停的个股,也正好给机构创造了减持良机,特别是一旦有游资接盘就猛砸减持,急于脱身的心态很重。

机构近期活跃在龙虎榜的卖方,强势股若封不住涨停,且伴随大幅放量,投资者最好跟随离场。值得注意的是,机构在选择个股强势时卖出,具有较强隐秘性,广大投资者需要高度警惕。 杨晓春

## 读备忘

5月28日 星期一

### 转增上市日

- (300171) 东富龙:10转增3;
- (300234) 开尔新材:10转增5;
- (002626) 金达威:10转增10;
- (002585) 双星新材:10转增10;
- (002383) 合众思壮:0转增3;
- (002176) 江特电机:10转增10;
- (600256) 广汇股份:10转增8;
- (300215) 电科院:10转增10;
- (000551) 创元科技:10转增5;
- (600267) 海正药业:10转增6;
- (600888) 新疆众和:10转增2。

### 证券简称变更

- (600715) \*ST松辽:证券简称由“\*ST松辽”变为“ST松辽”;

(600281) \*ST太化:证券简称由“\*ST太化”变为“ST太化”。

### 召开股东大会

- (600767) 运盛实业:(300042) 朗科科技。
- 新股网下配售股份上市日
- (002656) 卡奴迪路:本次上市数量:5.0000百万股,上市股份为网下机构投资者所持股份;
- (002657) 中科金财:本次上市数量:3.4400百万股,上市股份为网下机构投资者所持股份。

### 送股上市日

- (000069) 华侨城A:10送3;
- (600888) 新疆众和:10送1。
- 恢复交易日

(600715)\*ST松辽:因刊登重要事项公告,连续停牌,周一恢复交易;

(600281)\*ST太化:因刊登重要事项公告,连续停牌,周一恢复交易;

(600180)ST九发:未刊登重要事项,连续停牌,周一恢复交易;

(600885)ST力阳:未刊登重要事项,连续停牌,周一恢复交易。

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
“股指期货实战技巧培训”  
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
多功能服务专线:2627033  
www.gyzq.com.cn

## 观数据

### 160家ST公司负债2004亿

5月20日,沪深交易所分别发布的关于上市公司退市方案的征求意见稿已结束向社会公开征求意见,这意味着主板和中小板的退市制度推出在即。在此背景下,那些负债累累,资不抵债的ST公司再度引起市场各方的高度关注。

据统计显示,截至一季度,沪深两市共有160家ST公司,负债合

计2004.34亿元,平均每家ST公司负债12.53亿元,资产负债率高达125.31%,相当于同期A股资产负债率的1.46倍。其中,有31家公司的每股净资产连续3年为负值,大部分公司的资本公积金和未分配利润为零,成为典型的僵而不死的“空壳”,形成了社会资源的巨大浪费,严重影响了市场资源优化配置功能的正常发挥。 和讯