

# 牛市拯救经济:中国在走各国之路



由于三个原因,本周股市周二周三一度调整:一、4月1日即将到来,新股是否又要开闸了,估计会较前更多,人们逢高减仓准备打新。二、国内经济数据不好,经济实实在在地在下滑。这样2015年GDP将会落在6.7%—7%的区间里,人们担心它影响股市。三、创业板的大牛股全通教育,周四跌停,导致57家公司跌停板。据传,证监会对它和另一家公司超图软件生气了。这样,股市在经过九连阳后,突然掉头向下2天。

复旦大学金融与资本市场研究中心主任谢百三



## 朱镕基时期曾启动股市拯救经济

最典型的是1999年“5.19”行情,就是因为亚洲金融危机对中国影响很大,政治局开会支持启动股市,一贯反对泡沫经济的朱总理也支持;据说时进货币5000亿;股市离开1050点,一跃而起向1580点冲去。9月底,朱总理对周正庆说:“周正庆,涨得太快了,歇一歇。”周正庆立即大发新股,于是一个大调整;以后又成为慢牛,一直涨到2001年的2200多点。

### 美国经济缓慢增长 大发货币致股市大涨

前些年,美国经济也不行,于是大发货币,催成大牛市,美国总统极知道人民对股市之重视,克林顿有过染莱温斯基

之错误,三亿美国人民依然评他为40多位总统中最好的三位之一。为何,股市大涨啊,纳斯达克从1000点达5000点啊!各国人民其实都是讲实在的。

奥巴马时期,经济也一度疲软,美联储大发货币,什么QE1—QE2、……全是量化宽松货币政策;就是美联储一天24小时每时每刻在印美元啊!利率一降再降,现在一年期国债收益率为1.5%左右。利率更低(日本、欧洲均很低)。结果,经济还没起来,股市就从2009年4月一路向上,标普500从797点涨到现在2040点。(这期间美国GDP也很低,2009年为2.8%,2010年为2.5%,2011年为1.6%,2012年为2.3%,2013年为2.2%,2014年为2.4%)

有人说美国经济总量比中国大,

GDP难以快涨大涨。其实处于世界第二的中国的GDP65万亿,按汇率(1:6.2)是世界第二,按购买力平价PPP(1:3.6),已经是世界第一了。世界银行IMF及外国很多专家早已讲中国经济已第一了。(中国领导人听了很不舒服,我们人均GDP世界80位啊!)但经济总量大,65万亿,年增长6.5%—7%,就是7500亿美元了,等于一个中等国家GDP,李总理已讲过此事。因此,中国6.9%—7%也不容易。中国人民是世界上最勤劳、勤奋、能吃苦、拼搏的人民了。

中国为什么不学美国,再搞宽松货币政策,以拯救经济呢?肯定学,周小川别无选择。今年还有2—3次降息及几次降准,那个19.5%的准备金率实在太高了。

## 欧日搞宽松货币政策,股市大涨

欧洲情况类似,2012年宣布要付出一切代价保住欧元区经济。搞宽松货币政策,GDP分别是-0.8%,2013年为-0.4%,2014年为0.9%,而股市从2100点到3650点。

英国不在欧元区,经济增长率仅1%—2%,也搞宽松货币政策,从2009年4月起步,3900点涨到6780点,大涨174%。

日本安倍在2012年连任,并提出用更大量宽松货币政策促使日元贬值;(日本央行行长吓坏,辞职了)结果日本股市从2012年底的8664点涨到18990点,涨了119%。

## 这轮牛市是历史上最难做的

1.由于融资融券,放大效应,股市动辄涨跌50—70点,没办法,就像证券B(150172)放大数倍的,因此风险很大。股民朋友要控制仓位,小心运作。风险大的板块就回避。能稳扎稳打,步步上升就好了,不要贪;贪心加恐惧,就会牛市亏损。

2.选好股。此外,选业绩好的白马股;有前景的公司;高送转的公司股。

3.其实打新股不一定合算。一位新入市的老师,筹借350万;100万中60万和40万分别买上海老股和深圳老股。在发新股前20天逢低买;另250万摇号新股。结果中了一个东方证券,2个深圳小股;一共挣了三、四万。回头一看老股,竟变成了120万了。而100万往往是只能中1—2只东方证券的。还有,逢低65元买中国平安;后来变成78元了;涨13元;65万变78万;65万能摇到新股吗? 嘿! 还得配老股。当然,作为半仓,可进可退是可以理解的。

4.中国股市是颗狂风巨浪大海中的夜明珠,是个聚宝盆(特别是牛市)。买个苏宁电器,几年涨39倍啊!——股市其实可以起到类似高薪养廉的作用的。

## 投资论坛

### 业绩承诺食言 凸现资产收购乱象

2014年是上市公司的并购重组年。据有关统计,去年A股共有3766起并购重组案,其中当年完成1946起,涉及金额4715.96亿元。

上市公司进行并购重组的目的,理论上当然是为了将公司做大做强。而做大做强最直观的标志,就是公司业绩的提升。而为了实现这一目的,同时也是增加投资者对上市公司并购重组的信心,不少上市公司在并购重组的同时,被收购资产所属公司还对业绩作出承诺,有的还提出了业绩不达标时的补偿条款。

那么这些作出过业绩承诺的并购重组案,它们的业绩承诺兑现如何呢?据有关媒体报道,截至3月18日,共有33家公司发布了资产收购后的业绩承诺履行情况,其中有8家公司没有完成该承诺,当初并购时的业绩承诺或成为泡影,收购资产甚至成了公司业绩的“拖油瓶”。

禾盛新材就是这方面的典型。去年4月16日,金英马在禾盛新材签订的《股权转让协议》中保证,2014至2016年,金英马扣除非经常性损益后的净利润分别达到1亿元、1.35亿元和1.69亿元。但2015年1月27日,禾盛新材收到金英马财务报表显示,其2014年归属母公司的净利润只有653.76万元。受金英马业绩拖累,禾盛新材2014年净利润亏损或达1.28亿元,同比下降527.81%。

上市公司进行资产收购原本是为了增厚公司的业绩,结果却变成了公司业绩的“拖油瓶”,成了公司发展的累赘,这样的资产收购背离了收购的初衷。然而,这种情况在A股市场一再出现,这反映出来的是A股市场资产收购的乱象。而其背后隐藏的是上市公司收购动机的不纯。

就目前A股市场的资产收购来看,上市公司收购资产的价格通常都是高溢价。少则溢价几倍,多则溢价十几倍甚至更高。但收购的资产有很多是不敢令人恭维的。有的是关联方的闲置资产或亏损资产;有的甚至是关联方的问题资产,比如“一女二嫁”资产或“莫须有”资产;更多的则是关联方以次充优的资产。而这样的收购之所以会出现,显然与上市公司收购案的目的与动机不纯有关。有的上市公司资产收购为的就是向关联方或特定利益方进行利益输送,有的收购案则是为了配合市场炒作,达到让有关机构投资者获取暴利并顺利出局的目的,有的收购案的推出则是为了配合大小非的套现减持。

正是基于形形色色的目的与动机,资产收购的乱象也因此而出现。虽然在有的并购重组案中,有关的被收购一方就业绩作出承诺,但这种承诺也是难以保证收购资产质量的。比如不履行承诺而食言,或者说没有能力来履行承诺,禾盛新材并购案中的被收购方就是如此。又如即便履行承诺,对业绩进行补偿,但一旦承诺期限到期后,劣质资产仍然是公司发展的累赘,利益受损的还是上市公司及投资者。

如何杜绝资产收购过程中的这种乱象?笔者以为如下“四招”可让资产收购乱象大为减少。一是每一起并购重组案,被收购方都必须对资产的质量及业绩作出承诺。二是业绩承诺的履行要有切实可行的保证措施,以确保业绩不达标时,业绩承诺能够履行。三是业绩承诺期满,收购资产仍不达标的,由被收购方以不低于原来的收购价格回收原来的并购资产。四是上市公司的决策者以及并购的经办人及直接负责人承担并赔偿由此带给上市公司及投资者的损失,以此减少上市公司并购重组的随意性,切实保护广大中小投资者的合法权益。 皮海洲

# 肺气肿 老咳喘 哮喘 一贴见效



老咳喘、哮喘、肺气肿是中老年人的一种常见病、多发病。近日我省阴雨不断,气温变化无常,慢支、哮喘、肺气肿,等呼吸系统疾病高发,医学专家提醒老咳喘病人积极治疗,早治早防。今年市场上苗祖消喘膏销售十分火爆,各大媒体都在报道,许多咳喘病患者互相转告,说这种药效果奇好,咳喘25年的张大爷感慨的说:就用一盒苗祖消喘膏,不咳、不喘、气顺了,今年日子好过了,连医科大学教授们也向老患者推荐苗祖消喘膏。

医药名典《金匱要略》阐述:“肺虚则咳;脾虚则痰生;肾虚则喘。”指出了咳喘病虽表现在肺,却与脾肾有关;肺主呼吸,肾主纳气,人的一呼一吸,要靠脾肾两脏共同协作来完成。而痰多不利的主要原因是脾脏的运化功能失调,水湿代谢不利,聚积成痰,从根本上治疗老肺病需要综合调理肺、脾、肾三脏。

苗祖消喘膏(国药准字Z34020266)国家保密配方,采用祖国传统医学精华和现代科技相结合,临床应用,辨证施治研制成功的。“苗祖消喘膏”只需在后背上穴位外贴,通过经络药物渗透,打通任督脉,达到止咳平喘,

理气化痰,改善肺、脾、肾功能,调理机体内环境,增强肺功能和气管免疫功能,使用方便简单,治愈率高。患者不论年龄大小,病史长短,均可使用, 适应于:肺气肿、哮喘、老咳喘、老慢支、喘息性支气管炎、支气管哮喘、肺心病、慢阻肺等呼吸系统疾病。

“苗祖消喘膏”,清肺毒,祛宿痰,补肺气,健脾肾,综合调理肺、脾、肾三脏。药物直接作用于病灶,杀灭病毒,恢复肺弹性功能,脾的化痰功能及肾的纳气功能,提高免疫力,从病因治疗,康复后不易复发。一般患者3—7天可控制病情,轻度患者1—3个疗程,中重度患者3—4个疗程即可,已为众多咳喘患者解除痛苦。

高新区张老师患喘息性支气管炎20余年,因长期咳嗽、抵抗力弱,病情逐年加重,合并肺气肿,经常使用激素,喷雾剂来缓解,病痛的折磨使他失去生活信心。后来经朋友介绍得知“苗祖消喘膏”,抱着试试看的想法,使用一个疗程症状明显改善,不咳不喘了,他高兴的逢人就说这药神了,药费还不贵,我这病有治了,比吃的药安全多了,副作用一点都没有,贴上一个月比吃上一年的药效果都好。

**惠民补贴通知:**因初春气温变化大,为了广大咳喘患者及时合理治疗,防止病情加重,早日康复,健康生活!消喘膏厂家于3月28日—4月2日,拿出2000盒在安徽省举行“半价补贴再赠送”惠民政策,届时;苗祖消喘膏半价销售,另外买3盒送3盒,2盒送1盒(2盒为一疗程60天),数量有限,欲购从速。

**垂询热线:0551-66109929**  
**指定经销地址:**合肥市德胜药房(双岗阜阳路桥北50米、医保定点单位),全省免费配送、药到付款。