



玉航观察·肖玉航专栏

远离百倍以上市盈率的品种

九鼎德盛金融证券分析师 肖玉航

笔者研究认为，在股灾之后及当前市场特别是市场经济转型背景下，证券市场中如果坚持以往的题材跟风与盲目炒作，或将面临严峻的考验或投资者巨大的投资亏损。

随着A股上市公司三季度财务报告浮出水面，我们能够清晰地看到百倍市盈率以上的公司不断增加，这一方面是宏观经济回落等方面影响，同时也显示出不少上市公司多年所谓的重组与题材，并没有使得其业绩出现大的改变。

研究发现，与以往年份财务报告不同的是，今年汇金、证监会等在三季度介入了大量的股票，而不少投资者盲目认为，其所介入的股票是安全的，但笔者观察到一些亏损、市盈率百倍以上的品种实际上并不安全，那么市场上出现的国家队持股和其他机构炒作的题材概率股是否安全呢？

中国证券市场自今年6月出现巨烈震荡下跌以来，无论是监管层面还是中介机构、上市公司等均出现了大量违法违规案件。比如中国最强证券公司部分高管参与内幕交易被查；曾参与救市的监管层高级官员违规违法行为浮出水面；上市公司违规式增减持；私募基金机构操纵股价被罚等事件不断出现。结合去年以来的情况看，大量的违法违规行为集中出现在中国证券市场历史上是罕见的，可以说中国证券市场不少股票价格特别是亏损股、题材股等价格扭曲、疯狂炒作与此密切相关，引起市场各方的关注与高度警惕。如果我们将这些现象结合到股票价格走势上，以往能够维持持续差别的根源或来自于违法炒作或利益炒作，但笔者相信，随着管理层及投资者对今年6-8月股灾的反省，可以清晰地看到，这种利益托盘或炒作违法将在市场化与法制化进程中面临市场淘汰，因此，以往炒作题材与亏损股重组的股价高估值模式将经受市场的真正洗礼。

股灾是市场行为的一种集中体现，也为投资者提供了一个理性投资与思考的黄金冷静期，投资股票市场特别是投资相关股票品种，需要对其内在价值与股东回报、行业周期等进行一个综合分析，而非以简单的模式来进行。以往由于监管层、中介机构、上市公司、利益机构等的违法行为提供了一些利益炒作背景，使得很多股票价格严重背离其内在价值，累积的风险源使得中国股票市场股灾或大的动荡事件不断发生，但正是这些市场行为，使得未来投资者会更加注重理性投资。诚然，这种投资路径是曲折的，但大趋势显示股票投资将向理性与注重股东回报与业绩方向而去。

股灾的意义在于警示投资者，这里不仅是国有机构投资者，还是其他成份投资者，目前市场上，许多百倍市盈率的股票最好远离。尽管我们看到在目前阶段，这种亏损、高PE股票仍有不实表现，但批量上有不断减少趋势，相信随着市场成熟度与股票内在价值投资趋势的方向确定，股票价格的最终将是由市场优胜劣汰机制所决定。

今年上市公司三季度报告，证监会、汇金的身影频频闪现，相关个股也受到资金热捧，梅雁吉祥等公司股价近来更是频频涨停，成为近期一大热点板块。其他机构炒作的特力A、协鑫集成、暴风科技等。笔者认为，如果我们仅以股票内在价值如市盈率、股息率等来衡量的话，实际上这些股票的中长期投资风险是不言而喻的。对于此，投资者无论是追捧国家队持有的亏损股，还是其他机构炒作的题材股，在未来理性与投资学的角度来看，都可能面临市场化的风险冲击。

笔者认为，2015年股灾中的救市，并非是一种市场化行为，而是一种无奈的被动式护盘，但如果市场在股灾警告出现后，依然没有醒悟，那么市场的惩罚仍然会在未来产生。

可以确定的是，无论是监管层、证券公司、基金公司、私募基金，还是上市公司、投资者等其他主体，每一次股灾的波动，都会使其不断走向成熟，而成熟的标志之一，就是如何引导投资者走向理性投资，健全透明公开的市场。比如最高层对透明公开市场的表态、监管层对定增政策的修订、私募基金大清仓后的后续谨慎、国有机构参与投资透明度的建设等，可以说股灾特别是大的股灾之后，市场投资趋于相对理性的步伐就会提升。

总体来看，经历了股灾之后的中国股票市场，无论是投资者，还是管理层、上市公司及其他机构，风险意识都会增强，而从国际资本市场发展历程来看，股灾后的市场自我完善，会使投资者的理性程度不断提升。对于目前A股市场特别是三季报中体现的百倍、千倍以上市盈率品种，如果其在多年的企业运营、重组中，均无法体现一个业绩提升，那么这类股票的投资风险是巨大的。无论它是国家队的持股，还是实力机构的持股，这些都不是中长期决定因素，能够决定其未来股价的是其内在价值即业绩与股东回报。

广西防城港核电厂1号机并网发电

申建生 报道

2015年10月25日17时17分我国西部地区和少数民族地区首个核电项目——广西防城港核电厂一期工程的1号机组并网发电，机组各项设备参数正常稳定，状态良好。防城港核电厂规划建设6台百万千瓦级核电机组，一期工程采用自主品牌中国改进型压水堆核电技术CPR1000，建设两台单机容量为108万千瓦的核电机组。一期工程自2010年7月正式开工，中国能建安徽电建二公司在国内开创了我国百万千瓦级核电机组常规岛的土建、安装、调试一体化施工的先河。

建设中，该公司明确了创建“核电工程国际标杆”的目标，1800余名施工人员严格执行“安全第一、质量第一”的方针，以标杆引路，脚踏实地开展工作，连续3年顺利通过了由挪威船级社和中广核集团专家组成的国际标杆评审组评估，2014年国际标杆工程评估结果安全管理7级、质量管理7级，达到国际先进水平，刷新了中广核的历史纪录。

以“建成一个优质工程，培养一批工程人才，开创一种管理模式，铸就核电建设品牌”为项目管理目标，全员参与的“安康杯”竞赛活动，技术管理人员全方位开展技术攻关，获得了多项国家大奖。

项目部维护班以“核电工程安全标准化及国际标杆建设”为契机，提升班组现代化管理水平，喜获“2013年全国安康杯竞赛先进班组”、“2014年全国班组安全建设与管理成果展示比赛二等奖”。“项目部金属试验室的王勇等人设计、研发的“一种传动可拆分的手摇式伽马探伤机”、“一种用于区分胶片是否曝光的暗袋”获得国家知识产权局的正式授权，并颁发实用新型专利证书。汽机管道安装QC小组研制出磁力钻固定装置，获得“2014年度电力建设QC成果一等奖”、“安徽省2014年工程建设优秀质量管理小组一等奖”、“全国总工会2014年全国优



防城港核电站全景



汽机房平台照片

秀质量管理小组等光荣称号。”

2015年10月20日1号机组首次冲转一次成功。汽轮发电机组运行平稳，轴振、瓦温、漏氢量等各项指标、参数处于同类机组先进水平，其中轴振参数最大值47.8μm(4#、5#)，

受到中广核工程公司机务资深专家吴小军的高度评价：“只有平时工作扎扎实实、一步一个脚印，才会收获目前堪称完美的指标参数。”

从并网之日起，机组就进入168小时示

范运行关键时刻，项目部的员工纷纷表示要再接再厉为机组圆满移交投产做贡献。

据悉，1号机组今年内将正式投入商业运营，2号机组明年投入商运。届时，一期工程两台机组每年将为广西提供150亿千瓦时安全、清洁、经济的电力，与同等规模的燃煤电站相比，每年可减少标煤消耗482万吨，减少二氧化碳排放量约1186万吨，减少二氧化硫和氮氧化物排放量约19万吨，环保效益相当于新增了3.25万公顷森林。

链接

广西防城港核电站简介

广西防城港(红沙)核电站位于广西自治区防城港市港口区光城镇红沙村，可规划建设六台百万千瓦级核电机组，由中国广东核电集团与广西投资集团共同投资，中国广东核电集团为主负责工程建设和运营管理。2008年10月10日，国家发展改革委同意防城港红沙核电项目开展前期工作。按照国家的安排，工程采用自主品牌核电技术CPR1000，建设两台百万千瓦级压水堆核电机组。项目业主公司——广西防城港核电有限公司已正式注册成立。2010年4月9日下午，防城港核电站项目一期工程主体工程在南宁市荔园山庄举行保险签约仪式，这是广西首个核电承保项目。核电厂以岭澳核电站为参考电站，按“翻版加改进”方式规划建设容量为6台1000MW级CPR1000二代改进型压水堆机组，一期建设2台CPR1000二代改进型压水堆机组，一期建设项目拟定投资约270亿元。

广西防城港核电站是我国北部湾地区首个核电项目，项目规划建设6台百万千瓦级压水堆核电站，一次规划、分期建设。其中，一期工程规划建设两台百万千瓦级压水堆核电机组，首台机组于2014年建成投入商业运行。广西防城港核电站项目规划建设6台百万千瓦级核电机组。

海孜矿力破“沟通壁垒”营造和谐氛围

近日，重新制作的“矿长、书记意见箱”由办公大楼被迁移至了人口密集的食堂门口一侧，在职工中引起了不小热议。这是安徽淮北矿业海孜矿畅通职工利益诉求渠道，架起沟通惠民“桥梁”，努力营造和谐氛围的又一做法。

该矿党委深刻意识到，只有沉入基层、深入职工群众，才能真正了解民情，听到职工最真实的声音。通过建立矿领导“一一对一”联系班组工作制度，将职工思想调研作为常态化工作来抓。10月30日上午，矿党委书记走进被联系班组综采二区一队开展思想专题调研，深入了解了被联系班组人员的文化技术结构、基本思想状况、安全自主管理意识、工作方法和民主管理，及时解决

了干部职工亟需解决的生活、工作上的各类问题，得到了该区干部职工的拍手称赞，使广大职工表达意愿的渠道得到了进一步拓宽畅通。

同时，为真正使矿领导班子做到“对镜自查”。海孜矿进一步深化干部作风和党风廉政建设，在人口密集的澡堂和浴池张贴《矿领导班子廉洁从业承诺书》、《矿领导班子作风建设承诺书》，布下多重“眼线”，拓宽监督矿领导班子作风建设和廉政监督视线，时时提醒领导干部兑现自己立下的承诺，做到严格按制度办事、按程序办事、按规矩办事。针对职工反映的工资分配、困难帮扶等热点、难点问题，通过建立完善“科区事务听证会”，加大区务公开和内部分配监督检查

力度，扩大职工的知情权、参与权、建议权和监督权，切实做到基层党务、政务工作公开、透明，真正让职工说上话、明家底、管家事。

该矿还立足服务职能，加大解决职工工作、生活诉求。通过完善信访工作机制，建立健全“三违”申诉、意见反馈制度；每日刷新受理矿长、书记来信；机关部门实行“门户开放”政策，欢迎职工随时反映情况；每月下旬组织一次矿领导民主接待日，开门接访及时倾听职工心声，为广大职工提供便利服务。对解决问题不及时，有应无答的干部实施过程问责或结果问责，排除一切维护职工合法权益的干扰和障碍，努力营造风清气正、团结和谐的良好氛围。

(姜秀梅)

严把关 提质量 ——北重集团特种机械厂质保室检验班工作纪实



质量保证室员工正在进行尺寸检测

郭新燕 报道

北重集团特种机械厂驻501、502、505车间综合检验班自组建以来，坚持以质量为中心，开展质量信得过班组活动，加强班组技术培训，技能锻炼，强化过程控制，通过开展节能降耗、降本增效、合理化建议等活动，促进了班组的持续创新。

检验班每个班组成员工作中追求“产品质量零缺陷、质量责任零容忍、质量目标百分之百”，班组里的每一个员工都充分行使班组成员当家作主的权利，共同议事，共同决策，共同参与班组管理。

“点”“线”“面”展示班组管理特色

班组成员坚持按“五相符”、“三不放过原则”等来对产品进行验收，做好班组原始记录，对职工每天生产的成品、半成品、合格品，待处理品等都进行规范等记。

“线”把班组管理穿成一条线。产品质量的如期完成，操作者的工作质量起着主导作用。检验班组参与的QC小组活动在2013年和2014年连续两年的QC成果(《提高某产品身管交验一次合格率》《提高某产品小型交验一次合格率》)均在中国兵器工业集团获得了一等奖。

“面”全面学习理论与实践相结合，不断强化质量知识。针对个别员工技术弱，检测方法不对路等特点，在班组开展全面互助活动，专门选派技术能手高春艳利用周末，在现场进行“高技能人才展示”活动。从思想上、技术上及检测方法上对班组成员进行尽心的辅导，使整体班组技术共同提高。

岗位练兵 提高全员检验技术水平

检验班组以“导师带徒”活动为龙头，以现场技术培训为方式，在广大检验员中掀起了“比、学、赶、帮、超”的热潮。对于自学成才和在各种技能大赛中取得成绩的员工给予一定奖励，要求班组成员认真做好学习笔记，掌握新量具、新产品的使用和检测方法，增长业务知识，提高工作技能。

数控检验班从班组实际出发，充分利用8小时工作，把工作做细。在现场检验管理中，重点落实“三项措施”，严格执行关重控制点分析预控制度，严抓检验过程工作成员行为及职责。通过这一系列创建活动，全班人员质量意识提高，从根本上杜绝了“错漏检”现象，保持了该班组长长期无错漏检记录，在检验班组年终考评中名列前茅。

催化内生动力 助推目标实现 朔石矿业开展形势任务教育确保生产经营目标实现

为使干部职工更深刻认识当前企业发展面临的经济形势，安徽淮北矿业集团朔石矿业党委坚持把持续开展形势任务教育作为应对挑战、扭亏脱困的重要抓手，着力构建多层次、全方位、立体化形势任务宣教格局，引领干部职工进一步凝聚共识、坚定信心，更好地适应形势、迎接挑战。

面对当前煤炭市场急剧变化和企业发展形势的日益严峻，公司党委通过深入基层走访调研，进一步把握当前职工的思想主流，摸清职工关注的焦点、热点和难点问题。以党支部为着力点，通过召开班前会、座谈会等分析形势、明确优势，引导职工群策群力、战胜困难。在此基础上，科学研判、审时度势，制定切合实际的形势任务教育活动。针对干部职工思想动态，该公司落实淮北矿业四季度会议精神，坚持正面教育、鼓励加油原则，在全体干部职工中大张旗鼓地讲形势、讲改革、讲安全、讲稳定、讲责任。利用报告会、座谈会、宣讲会等形式，使形势任务教育进区队、进班组、进岗位、进社区、进家庭，确保全员覆盖、人人皆知。

该公司坚持鼓舞士气、激发干劲，利用电子显示屏、内网、牌板、橱窗、广播电视等各种宣传载体，大张旗鼓地宣传各单位、各条战线在聚焦双效、共度难关中创造的新经验、取得的新成效和涌现的典型事迹，鼓舞士气、激发斗志，为圆满完成全年各项目标任务营造浓厚氛围。充分利用中心组集体学、基层自主学、专题研讨及机关联系点、“三会一课”等形式在该公司全面展开。帮助广大干部职工把握上情、了解外情、认准内情，进一步强化危机意识、发展意识、奉献意识，真正把思想和行动统一到“聚焦双效”上来，形成众志成城、艰苦奋斗、同舟共济、聚力攻坚的生动局面。

该公司党委坚持多渠道、全方位、立体化开展形势任务教育，引导干部职工牢固树立“紧日子、苦日子”的思想准备。把开展形势任务教育与加强安全体系建设、经营管理、创新创效等生产经营工作结合起来，与加强党群工作，落实创先争优活动、平安和谐矿区建设等重点结合起来，实现各项工作整体推进。在深入调研的基础上，进一步明确重点、创新载体、完善机制，不断深化形势任务教育，就职工关注的热点问题进行宣传解读、答疑解惑；面对面向职工传达会议精神、讲清形势任务、解释相关政策。近期该公司还举办了以形势任务为主题的演讲比赛、征文比赛等活动，积极选树典型，多层次、多途径、多形式做好形势任务教育，为2015年各项生产经营目标的实现提供有力保障。(孟军)