

股海里不能“裸泳”

会计师读年报

“不保真年报”怎么看

彭江

奇葩年年有。去年年报披露期“业务招待费清零”引舆论一片哗然，今年*ST博元“不保真年报”出炉，更是让投资者大跌眼镜。4月30日，*ST博元公布其2014年年报，注册会计师在其年报中称“无法保证财务报告的真实、准确、完整”。如何理解这句话背后的含义？

先来看看注册会计师是如何出具意见的吧。上市公司保证其年报真实度的一个办法是由注册会计师出具审计意见，从而使注册会计师为其年报真实性背书。注册会计师根据上市公司报表的审计情况将意见分为4种，分别为无保留意见、保留意见、否定意见、无法表示意见。

通常情况下，我们见到的审计报告是这样写的，“合理确信无重大不实表达”。这样的审计报告属于无保留意见，获得无保留意见审计报告的上市公司年报真实性最高。

如果注册会计师认为会计报表就其整体而言是公允的，但还存在对会计报表产生重大影响的情形，就会出具保留意见的审计报告。当注册会计师出具保留意见时，投资者就应该高度关注。

而当注册会计师确信会计报表存在重大错报和歪曲，以至使得会计报表不符合国家发布的企业会计准则和相关会计制度的规定时，会出具否定意见的审计报告。

只有在审计范围受到限制，不能获取充分、适当的审计证据，以至于无法确定会计报表的合法性与公允性，注册会计师才可出具无法表示意见的审计报告。无法表示意见不同于否定意见，其仅适用于注册会计师不能获取充分、适当的审计证据的情形。但无法表示意见、否定意见，都只在非常严重的情形下才会使用。

*ST博元的年报属于注册会计师“无法表示意见”的财务报告。其实，在奇葩财务报表公布之前，*ST博元已连续11次被提示退市风险。自从*ST博元因涉嫌违规披露、不披露重要信息被中国证监会移送公安机关后，该股曾上演连续8个跌停板后又连拉8个涨停板的“好戏”，吸引不少个人投资者“火中取栗”，去博傻该股。殊不知就在散户买入之际，大股东已悄悄减持套现3537万元。

需要提醒股民朋友的是，一定要将炒股当投资，只有具备成长性的好公司才值得拥有，像*ST博元这样的股票，还是回避的好。

截至5月15日，两市期末股票账户数总量超过2.09亿户。目前，牛市还没到结束的时候，“疯牛”开始演变为长牛、慢牛。在本轮牛市中，新老股民们的战绩如何？对于那些即将进军A股的人来说，入市前应做好哪些准备呢？



牛市中

几家欢喜几家愁

“去年10月入市，投入7万多元，现在资产到了15万元，半年之间账户资产就翻了一番。6124点，你还敢再来一次么？”家住北京市海淀区的张吉日前在微信朋友圈中发了一条状态，获得了122个“赞”。

参加工作快到4年了，手头上有了一定的储蓄，尤其是碰上了7年一遇的大牛市，这让张吉有些按捺不住，加入了炒股大军。“一带一路”概念中的铁路基建领域、非银金融中的券商板块、军工概念中的航天卫星领域的上市公司都是他的首选。他认为，此轮股市行情是“改革牛”、“政策牛”，买的股票也紧紧围绕改革和出台的政策。

“牛市买大盘，熊市买中小盘。”张吉说，近期他买的是中国建筑、中国铁建等大盘蓝筹股。以中国铁建为例，去年12月他买入时还只是13元左右，到4月中旬卖出时已高达24元左右，将近翻

了一番。与大多数新入市的股民一样，张吉有着“初生牛犊不怕虎”的胆量，他极为乐观地预计自己的股票总资产在今年底会突破30万元。

其实，并不是所有的新股民都像张吉一样幸运。在北京市西城区一家国企工作的杨岚岚就体会到了“满仓踏空”的感觉。“大上周利润一下子减少了近一万元。拿着的不少大盘股还没解套呢，要是再来个暴跌，孙燕姿的歌曲‘眼泪成诗’就应验了……”杨岚岚日前在微信朋友圈中“诉苦”，短短两个小时就获得了50多条留言。

不过，与新股民入市的满腔热血、大起大落相比，一些老股民却显得没那么积极，对于牛市下的大起大落也略为淡然。提起跌宕起伏的牛熊转换，沈阳老股民刘欣吾(化名)的感受犹如坐“过山车”一般。1997年进入股市的他，既感受过1999年和2007年丰收的喜悦，

也承受过1998年和2005年账户内资产几乎化为乌有的切身之痛。A股的经历给他最大的印象是散户赚钱实在太不容易。

18年前在周围朋友的鼓动下，刘欣吾一口气花了3万元买了深发展，短短一个月账户内资金就变成了4.6万元。不过，1998年6月的大调整后，他却亏了1万元。

“那些股票下跌的日子里，我的精神压力很大，这种压力不仅来自于家人，更来自于内心的自责。对于有些人来说，可能这点儿钱不算什么；但对于我而言，1万元是我当年半年多的收入，心疼得不得了。”不过，那次失败的经历让刘欣吾意识到炒股不是投机，而该是理性的价值投资。在今年的牛市中，他并没有投机性地短期持有几只热门个股，而是继续加仓他熟悉的医药生物和环保板块。

入市前

留好“家底儿”做足功课

上证综指创下近7年来新高，创业板指更是屡创历史新高。不过，股海浮沉，众多新老股民在股海中厮杀，但资本市场中博弈的胜利者终究是少数人。对于那些迫不及待进军A股的人来说，入市前更是应该做好足够的准备和功课。

股市有风险，入市须谨慎，这真不是一句空话。在资金、知识、专业技能等方面都要做好足够准备。财富证券总部投资顾问宋祥舰表示，在敲敲键盘即可成交的资本市场，若在入市前必备要素准备不足，会面临很大风险。他建议新入市的投资者在资金上必须加以注意，以不影响日常消费支出和医疗、养老、抚养等基本保障支出为前提，统

筹安排适当资金量入市，切忌投入的资金影响到个人和家庭生活。

“在知识储备方面，需要掌握一定的电脑、互联网以及经济学、数学、财务等方面的相关知识。”宋祥舰说，在专业技能方面，首先要对交易软件能够熟练运用(包括买卖交易、个股基本面资料查询等)；其次，要对基本技术指标如K线图、成交量、MACD等加深理解和掌握。同时，能对经济、行业、宏观政策等基本面进行分析，并能看懂个股财务报表。

此外，国泰君安证券经纪业务委员会相关人士表示，投资要取得长期良好收益，必定是基于对上市公司价值深入的研究分析，而不是盲目跟风

炒作，要有一个平和理性的心态，要记住“机会永远存在，风险也时刻存在”。新入市股民一定要根据自身实际情况量力而行，不要盲目追高和加杠杆，不要看到此前投资者因前期股市上涨而对预期收益抱有过度的想象。要知道，在大盘2000点和在4000点所面临的风险收益完全不同。

“新股民要慎用融资，在使用融资时倘若市场发展的方向与自己预期不一致，一定要及时控制风险，避免出现平仓状况。”上述国泰君安证券经纪业务委员会相关人士说，券商也应随着行情变化，动态调整杠杆比例和标的券范围，这不仅保护了客户的利益，也保证了公司的健康发展。

医药行业的价值发现

胡昌杰

现在所谓的“综合营销能力”，而不是疗效。在医保控费的大趋势下，制药企业再也难以通过一些安全无效的药品获取医保支付，必须要研发、生产和销售安全且疗效突出的产品，真正做到与国际先进水平接轨。

这包含两个层面的内容，一方面是技术工艺的研发投入使仿制产品的质量水平不比原研产品差，如仿制药的一致性评价和国际认证等均依赖于上述投入；另一方面，创新药和前沿技术的创新投入才能真正使得中国医药企业参与高

水平国际竞争，突破目前的成长瓶颈，如基因测序和细胞治疗就是目前市场最为关注的前沿技术。只有这样，制药企业在未来的竞争中才能具备优势，相应的投资价值也更突出。

从《关于促进健康服务业发展的若干意见》到《推进药品价格改革的意见》，一年多时间内，陆续出台的多项政策措施使行业看到政府推进医改的决心。围绕着医改政策，笔者预计行业运行生态体系会出现较大变化，看到这种变化并进行布局的企业将会乘势而上。

医疗健康服务行业是未来释放制度红利空间最大的领域，随着公立医院改革等医改核心措施的推进，有理由相信未来中国会出现大型医疗管理集团，而围绕着医院涌现的一些新业态更受关注，如药品福利管理机构等。

另一方面，互联网的潮流正在改变很多传统领域，孕育新的投资机会。医药流通行业是目前受到医改政策和互联网影响最显著的领域之一，医药电商的兴起、传统药店的互联网改造等都受到市场关注。

★茶座

【“只占用您2分钟”】

销售员为什么常说，“对不起，只占用您2分钟？”因为这样说不仅能让客户感到不会被占用太多时间，同时还减少语气的压迫感，让客户觉得可以自己作决定，不会被强迫销售。这样一来，客户的抗拒减少，紧张程度下降。现在的人都很忙，一上来便侃侃而谈，很容易让人产生排斥感。

【情侣苹果】

一老妇于平安夜在某高校守着两筐苹果叫卖，问者寥寥。一位教授建议老人用节日的红彩带，将苹果两个一对扎在一起，并高喊：“情侣苹果！两元一对！”情侣们被吸引过来，买者甚众。启示：应细分市场开发新产品并制定营销策略；新产品不一定是技术上的创新，也可以是常规元素的新组合。

【客户忠诚度的价值】

有调查显示：①一个不满意的客户至少要向另外11个人诉说，一个高度满意的客户会向周围5个人推荐；②一个忠诚的老客户可以影响25个消费者，诱发8个潜在客户产生购买动机，其中至少有一个人产生购买行为；③如果客户忠诚度下降5%，企业利润至少下降25%。

【如何判断一家企业的好坏】

①长期盈利的关键指标是毛利率；②债务比例过高意味着高风险；③现金流不能只看账面数字；④特别关注销售费用；⑤优秀公司很少有长期贷款；⑥企业的销售成本越少越好……

★课堂

【风险投资】

风险投资是指投资者资助缺乏资金的创业者，并承担相应风险的投资方式。投资者以资金换得部分股份，日后获得红利或出售该部分股份赚取投资回报。其特色在于以高风险谋求高回报，并将资金继续投入“高风险、高科技、高成长潜力”的企业，实现循环增值。

【私募股权】

私募股权已成为全球规模最大的另类投资领域之一。私募股权投资是对非上市公司进行的权益性投资。专业基金公司把客户资金聚集起来，以增资扩股或股份转让等方式获得非上市公司股份。一旦被投资的公司上市或并购等，即可退出获利。

【什么是社会企业】

社会企业是以公共利益为目标的营利企业，其营利不全是为了出资股东，更多是为了推动某一社会问题的解决。社会企业不等同于非营利性组织，其本质仍是普通企业，通过商业的运作模式追求财务上的自给自足，继而实现其社会目标，即“运用商业手段，实现社会目的”。

【职业经理人】

是指在一个所有权、法人财产权和经营权分离的企业中全面负责企业经营管理，承担法人财产保值增值责任的专业人才。福布斯富豪榜上经常会出现一些职业经理人的名字。

