

垃圾股和平庸公司的 存在佔用了太多市場資源

如果把股票市場看成是一個生物體，進化論告訴我們，優勝略汰是這個生物體得以生存的基礎，良幣驅除劣幣是市場經濟的本質。股票市場應該是市場經濟發揮作用的地方，那為什麼長期以來A股市場那麼多垃圾股能存在呢？

這和投資者心理以及市場機制有很大關係。在市場機制方面，我們來看看美國市場。美股除了財務指標以及市值的退市標準外，其上市維護成本很高。一家上市公司為了維持上市地位，需要的審計師費用以及交易所等相關費用每年幾乎超過100萬美元，而普通公司市盈率在合理範圍內也就是8-15倍的PE，很多平庸的公司因為成本高昂會選擇主動退市或者被其他公司收購退市，所以美股每年的退市數量超過數百家甚至接近千家，有時候比當年IPO數量還多。

反觀A股市場，審計及維持費用低，基本只需要幾十萬人民幣。而因為投機氣氛濃郁，很多平庸公司的市值往往也有20億以上，交易量每天也都超過千萬人民幣級別，這種情況下幾乎沒有一個公司會傻到自己選擇主動退市。他們留在股市，大股東的股票雖然也不容易出售，但股票質押也能獲得幾個億的現金，可以等同於減持股票了。萬一還不上借了，這種平庸的公司大股東也沒啥可惜的，就權當減持離場而已。因此，A股市場這種情況下，上市公司主動退市幾乎不太可能。所以，A股市場除了加速清理力度，還需要提高上市公司的維護成本，以促使他們在滿足不了上市條件的情況下可以主動退市，減少退市成本。

我國A股市場的散戶相對佔比較大，而境外股市以機構投資者為主。很多散戶對於上市公司沒有分析識別能力，沒有專業投資理念。他們沒有耐心做長期投資，幻想一夜暴富。散戶喜歡炒小盤股，買低價位的股票，他們以為低價股看起來似乎安全一些，然後搏傻等待所謂的消息，或者等待更傻的投資人來擊鼓傳

花。實際上從公司基本面和市值看，很多低價位的垃圾股實際上很貴，他們往往是社會財富的毀滅者。小盤股市場波動較大，散戶投資者風險偏好喜歡以小博大，或偏信炒作，這種投機文化給垃圾股和平庸公司得以生存的土壤。

大量的垃圾股和平庸公司的存在，造成了垃圾公司和平庸公司的交易量巨大。這些公司每天的交易量都是千萬元人民幣級別的，而同類型的公司如果在港股市場，其交易量可能是10萬元甚至萬元港幣級別的。垃圾公司和平庸公司頻繁巨大的交易量，造成了社會財富資源極大的消耗。投資者輕則交易佣金損失，重則資金套牢或認虧出局。而這些不具備投資價值公司的股價從長期看大概率又是下跌的，這樣就造成了社會整體財富不斷的消耗。他們佔用了大量的交易資源，而市場上真正的好公司得到的資金關注也因此減少了，好公司的市盈率也不能匹配公司的基本面，沒有形成賺錢效應，整個股票市場變成了一個零和博弈，甚至如賭場一樣是個負收益的遊戲。

所以清理垃圾股的必要性就不言而喻了。只有隨着退市制度的趨嚴和投資者結構的變化，證券市場的資金、資源才能越來越集中於優質上市公司。

平庸公司也應該退市

相比於日本股市，對於A股的退市政策，我們可否還有一些期待呢？除了讓績差公司和財務造假公司退市外，能不能增加平庸公司的退市數量呢？像日本一樣，如果一家上市公司連續3年不實施現金分紅，而公司自身也不擴大再投資，那建議它退市吧，這種公司不適合公開市場。如果你沒有一家公眾公司的意識，你就該回到你原來的地方，做一家不求上進的公司，而且你也沒有那麼多披露義務，挺好的。📄



掃碼聆聽原文



掃碼閱讀原文