

火中取栗 私募也来掘金垃圾股

证券时报记者 付建利

公司注册地在深圳的私募老王这几天心情不错,尽管掌管的产品今年业绩一般,但他的自有资产和专户资产因为今年以来重仓了几只摘帽概念股,收益率都极为可观。摘帽概念如此疯狂的表现,确实还是超过我的预期了!”老王说,作为每年的“保留曲目”,ST股和摘帽概念股今年的行情尤其好,如果在今年的弱市中重仓了这些品种,无异于创造了一段财富传奇。

初尝“摘帽”甜头

在去年的一次投资圈朋友聚会上,老王听到好几个朋友在谈论ST昌九这只股票,朋友言之凿凿地称,ST昌九这只股票半年内翻番绝对没问题,其最大的投资逻辑是:赣州稀土将会借壳,由此将带来ST昌九股价的咸鱼翻身。

作为资本市场的“老人”,老王当然不会听风便是雨,他转身投入到了对ST昌九的认真研究中。在二级市场上,ST昌九去年底股价创出新高之后,随机掉头向下,11个

跌停板让重仓的投资者亏得措手不及。

作为资本市场的老手,老王在别人一片恐惧声中,觉得ST昌九的投资机会也许就来了。从财务数据上来看,ST昌九2011年扣除非经营损益的净利润仅为负的1.1亿,如果不是政府补贴的1.6亿,ST昌九将保壳堪忧,更不用说摘星。不过,ST昌九重组的事情既然没有被市场证明是子虚乌有的事情,重组摘帽的预期就会一直存在。而且,就老王的了解来看,几个熟悉的私募朋友仍然重仓着ST昌九,而且在11个跌停板之后还逢低加仓。

2012年1月4日,ST昌九在上一个交易日涨停之后继续上涨3.63%,老王在6.80元附近买入。在老王看来,在这个点位买入ST昌九,至少风险不会很大。随后,ST昌九股价一路上扬,2月3日,ST昌九的股价涨至阶段性高点12.15元。2月6日,该股冲高回落,老王趁势全部获利了结,当日收盘,ST昌九跌停。如此一来,短短一个月的时间,老王获利近

80%。做完这一只股票,老王戏言今年基本上可以休息了”。

再接再厉

最近一段时间,摘帽概念股重新成为市场的领涨品种,根据老王的经验,每到年底,由于资金面趋紧的预期,资金都会炒作一波ST股和摘帽概念股。今年以来,监管层出台了一系列关于ST股的政策,其根本目的是打击投机炒作,让市场回归到价值投资的道路上来。与此同时,监管层对ST股票脱帽摘星的要求降低,这也给了资金炒作ST股和摘帽概念股的极好由头。

老王喜欢追强势股,一般如果确定是游资炒作的股票,第一个涨停板之后,一旦回调,老王就会大胆杀入。

天津磁卡经营范围为软件系统设计、网络集成技术及高科技产品的开发;数据卡及其专用读写机具、银行机具的开发与制造、出版物印刷、包装装潢印刷品印刷、其他印刷品印刷、水性荧光墨的制造、加工和销售;纸、纸制品及相关产品的介绍、制造、加工和销售等。随

着电子商务的发展,这家公司的市场空间具有极大的想象空间。该公司原名“*ST磁卡”。

8月21日,天津磁卡涨停,随后连续多个涨停,这引起了老王的注意。此后,这只股票股价作短暂横盘整理,9月6日,该股下跌逾3%,老王果断买入。

老王买入天津磁卡后,这只股票可谓涨势如虹,股价节节攀升,截至昨日收盘,天津磁卡的股价已经从老王买入时的3元左右,涨到5.84元。在近两个交易日中,摘帽概念股出现了调整的走势,老王已卖掉天津磁卡8成的仓位。

老王告诉记者,最近他还在梅雁水电、海岛建设等摘帽概念股上做波段,算起来,他今年大部分时间都在做ST股和摘帽概念股,这不仅让他规避掉了A股市场跌跌不休的风险,还逆市取得了不错的正收益。

今年做ST股和摘帽概念股赚的钱,足够我下辈子的花销了!”老王志得意满地告诉记者。不过,让人不敢确定的是,如果他再继续在这个市场混下去,目前的浮盈能否真正变成他腰包的银子呢?



盲目“四炒”小心陷阱

邵艳红

自2012年4月,证监会郭树清主席指出中国股市的“炒新、炒小、炒差”现象非常严重之后,市场上关于“四炒”即“炒新、炒小、炒差、炒短”更加被关注起来。之前有喜欢打新股、炒短线、只做盘子小的股票、只买ST股的投资者,到这时才明白原来自己的投资行为属于非理性的投资行为,风险是很高的。投资者没有意识到风险是最大的风险。中国股市最大的风险不是风险本身,因为风险是客观存在的,最大的风险是投资者不了解其中的风险。有种说法我很认同,“四炒”是中国国情特征,这样的现象只有在中国才表现得很严重。为什么有这样的非理性投资行为?究其原因是因为这当中有利可图,而且利还不小。那这里又为什么会有这么大的利润呢,是因为我们的制度有漏洞,还不够完善,让别有用心之人有空可钻,这同时说明我们的投资者教育还有很多工作要做。

具体来说,“炒新”表现为新股发行市盈率和上市首日溢价非常高。2012年之前,A股市场是全世界新股上市首日溢价最高的市场。2010年、2011年新股发行平均市盈率分别为58倍和47倍,新股上市后经过“击鼓传花”式地炒作,参与炒新的投资者遭受较大损失。我们知道,高企的新股定价大多不可持续,近两年新股上市后基本呈现单边下跌走势,因此,如果新股上市后投资者在二级市场上买入持有,将基本上一直处于亏损状态,二级市场炒作新股是很难赚到钱的。

“炒小”表现为小盘股比大盘股溢价高出很多。在如印度等市场,小盘股相比大盘股却有60%左右的折价,日本、美国等市场的小盘股尽管有溢价,但远不如A股那么高。中小盘股虽然成长性较好,但其市场规模偏小,抗风险能力不足,在业绩和成长性均难以支持高股价的情况下,市场风险依然不小。而且由于近两年创业板和中小板发行了大量的新股,解禁压力突出,会对二级市场形成冲击。

“炒差”表现为绩差股受到追捧炒作,一些绩差股上市公司的净资产已经为负数,丧失了其投资价值,但市场上炒作重组题材的现象依然严重。长期以来,一些中小投资者盲目听“消息”、炒“题材股”、炒“垃圾股”,希望赚快钱、赚大钱,争先恐后地加入对各种“概念”的追涨杀跌队伍中,而忽视了这背后巨大风险。

“炒短”则表现在中国证券市场几乎没有长期投资者,包括一些机构在内,平均持股期限都超过半年。在“炒短”的背后,投资者也付出了巨额交易成本,2011年A股投资者支付的交易费用高达1300亿元,积少成多的交易成本也是导致短炒投资者财富受损的主要因素。

发现了问题,我们就应该立即开始解决问题。在这期间证监会综合运用了法律、行政、经济等手段,采取了一系列的监管措施,如加强投资者教育、规范所有市场主体行为、查处违法违规行等。这些措施的效果如何?让我们从市场的表现来看一下。在遏制“炒新”方面可以说效果明显,2012年一季度新股发行平均市盈率回落至30余倍,4月上旬以来更是降至20倍左右。再从今年以来两市2000多只个股的涨跌幅来看,跌幅排在前20的股票,次新股占到一大半,而今年以来上市的新股更是成为下跌的重灾区。此前,新股上市初期屡创新高的换手率方面,“限炒令”之后新股换手率也迅速下降,换手率迅速冷却到20%以下。个人投资者在市场中深刻地体会到继续“炒新”的风险之大。我认识的几个之前专做新股的投资者也放弃了“炒新”。但是“打差、打小”的效果不是很显著。尽管自退市新规出台后,ST股是出现了一波大幅的下跌,但是很快有许多的ST股闪电摘帽,并且一路走高,炒作依旧。现实说明我们还需要在这些方面继续加大监管力度,继续努力。

最后,我们要继续倡导理性投资、价值投资的理念,并建立投资者适当性管理制度。只有我们长久地将制度坚持执行下去,标本兼治,坚决打击“四炒”的行为,市场上的“四炒”是会销声匿迹的。(作者单位:恒泰证券)

最危险的地方最安全

证券时报记者 陈英

在漫漫熊市中入市,入市四年,收益30%,这是西安从事银行工作的顾亚(化名)几年来炒股的成绩,这个成绩让很多散户很羡慕。是有专业机构指导?有内幕消息?还是专业投资出身?都不是。看报纸,找信息,在有潜力的ST股里锁定目标,是顾亚这几年来来回重复的工作,也是他收获的源泉。

弃明投暗

看到过上证指数曾经高达6000多点的辉煌,在不到3000点切入,应该算是抄底吧,2009年,顾亚带着希望开户入市,那一年,上证指数最高涨到3478点后一路下跌。刚入市的顾亚跟大多数散户一样,听股评、看消息,从最有价值的大盘蓝筹股入手,买过招商银行、买过万科、买过中石化,也买过钢铁股,可无论买什么,最终还是割肉出局。我也是交过学费的,我也是迷茫过的,但总算学费没有白交。”顾亚说。

跟风买的股票没有给顾亚带来收益,2010年,顾亚开始寻找新的出路。通过分析比较,顾亚发现有重组、资产注入概念的股票一旦成功后,几乎都可以“脱胎换骨”,重组新生后的股价成倍攀升,而这里面,最迫切的就是ST股。面临亏损和退市预期,这类上市公司比股民还着急,他们更希望通过重组和资产注入重获新生,所以,我觉得,ST股是最有价值、前景预期最光明的一类股票。”从那以后,顾亚的炒股资金几乎锁定在ST股票里。

山西焦化(600740),曾经的ST山焦,是顾亚涉及的第一只ST股,也是他炒股生涯中记忆深刻的股票之一。2010年3月,顾亚从《证券时报》上获悉,山西省政府继煤炭行业实施大规模兼并重组以后,占全国焦炭产量40%的山西将以兼并重组、产能转换的方式整合焦化行业。顾亚敏锐地感到山西焦化行业中的龙头企业面临机遇,其中,ST山焦最有强烈的重组预期。比较后,顾亚果断买入,入仓的时候,ST山焦的股价才5元左右。进仓不久,山西焦化连续三个跌停,这让顾亚傻了眼。重组预期不明朗的情况下,公司业绩亏损的风险还存在着,犹豫再三,顾亚决定暂时割肉出来,等形势稳定后,再低价进入。没想到,顾亚的股票出来不久,山西焦化突然开始拉升,还没等顾亚反应过来,股价

拉升到15元左右,机会就这么擦肩而过。尽管亏了钱,但这只股票一直是让我引以为骄傲的股票。它后来的暴涨证明了我的分析是正确的,从而明确了炒股的方向。亏损是因为那时候我经验不足,心态急躁,情绪太容易受股价波动而影响,事实上,成功的投资者是能够耐得住寂寞的。”这类失败后来还表现在购买ST泰复(000409)等股票上,买得早,没守住,赚了一点小钱就匆忙出局,数次的错失良机让顾亚确定自己炒股方向的同时,慢慢也学会了调整心态。

明确方向

让顾亚记忆深刻的还有国通管业(600444),曾经的ST国通。同样是在报纸上获取到重组的信息,经过分析,顾亚锁定了有重组预期的国通管业,并在7元附近买入了25000股。买入后,这只股票涨到9元多,顾亚没有动,根据自己的判断,他觉得这只股票远不止涨这么多。之后,国通管业股价有所回落。不久,报纸上出现国通管业重组横生变数的新闻。重组方案有调整,那么“脱胎换骨”的日程暂时搁浅了?经过研究,顾亚在8元多清了仓。直到现在,国通管业的重组方案还没有明朗化,股价也的确没有出现预想中的暴涨。尽管,现在的国通管业的股价已经涨到了10元,但顾亚并不关心:“近期没有重组预期的股票,不是我关注的重点。”尽管这几年炒ST股的个案中,顾亚并没有多少真正抓到暴涨几倍的个股,但盈利是不争的事实,特别是这个散户大面积亏损的

熊市中,能够保持30%收益的炒股业绩,已经让身边的人对顾亚佩服不已。

对于自己的这种炒股方式,顾亚说:“其实,我也不是非要炒ST股,准确地说,我关注的是有重组和资产注入概念的股票。只是这类股票中,ST股的股价低,亏损风险相对小些,加上这类上市公司重组概念更迫切,预期更强烈些。我也没有什么内幕消息,就是通过看报纸,分析信息,从ST股中选定重组最迫切,资产注入方案最明朗的股票,持有并关注它。买入后,我只有在每天早上看看新闻,看看开盘价,情绪不受股价的干扰。但一旦此类概念有变,我就会抛售,重新选股。目前,我持有的一只ST股已经停牌数月了,我有信心等待它脱胎换骨的那一天。”顾亚觉得,最危险的地方往往是最安全,尽管他也知道炒作ST股存在退市风险,但侥幸的暴利预期依然吸引着他持续关注。

熊市中,能够保持30%收益的炒股业绩,已经让身边的人对顾亚佩服不已。

长期以来,一些中小投资者盲目听“消息”、炒“题材股”、炒“垃圾股”,希望赚快钱、赚大钱,争先恐后地加入对各种“概念”的追涨杀跌队伍中,而忽视了这背后的巨大风险。



摘帽概念股凭什么牛?

证券时报记者 付建利

上周五,停牌长达6年之久的*ST嘉瑞,华丽变身成为华数传媒恢复上市,该股以621%的日涨幅跃居日涨幅第三位,历史上日涨幅前两名也是ST个股,即原ST棱光和ST仁和。天津磁卡、秦岭水泥、零七股份、华数传媒,这一只只涨势凌厉的摘帽概念股,俨然岁末A股市场的明星品种。这些摘帽概念股牛气冲天的底气何在?到底是哪些因素促成了资金炒作摘帽概念股?普通投资者适合参与摘帽概念股吗?业内人士表示,从A股市场过往的走势来看,每到四季度市场都有炒重组题材的冲动。从规章制度来看,之前市场所预期的管理层将严惩“ST股”,目前来看已经演绎为ST

股脱帽摘星预期大增导致的行情。按上交所规定,如果今年1月1日之前已暂停上市的公司未在12月31日前核准恢复上市,那么这些股票将被终止上市。而今已是年底,随着保壳大限逼近,ST股公司的炒作资金为退市前再捞一把,就会聚集资金借势炒作一把,逢高出货。此外,上交所此前宣布取消扣除非经常性收益后净利润为正值这一ST摘帽的最大约束条件,意味着上市公司可以通过非经常性收益将利润转正,从而满足摘帽条件。这实际上是放宽了ST股摘帽脱星的条件,从而为资金炒作摘帽概念股也提供了理由。

实际上,在目前的A股市场上,上市公司的壳仍然是宝贵的资源,一旦上市公司退市,意味着地方政府的融资平台和一大税收来源丧失,地方政府也会觉得“丢面子”,加上ST公司普遍债务负担较重,一旦退市,拖欠银行的信贷就打了水漂,给银行背上债务负担,增加银行的不良资产率,这显然也是银行不希望看到的。因此,地方政府往往也会和上市公司一起,通过财政注资、大股东重组等手段进行保壳大战。从这个角度而言,ST股票风险还可控,业绩也可以“预期”,这也是一些基金、游资等资金进驻ST股的一大原因。

有私募人士表示,在弱市中,由于缺乏炒作热点,ST股和摘帽概念股由于流通盘较小,容易被资金炒作,往往成为弱市中的亮点。从基本面来说,一旦ST股脱帽摘星,或者摘帽概念股经过重组,业绩都会迎来较大释放期,“摘帽”很多时候都意味着基本面的质变,因此,资金炒作摘帽概

念股,也是有着自身的投资逻辑。从目前来看,两类摘帽概念股值得投资者重点关注:一是季报有扭亏迹象,企业经营正在改善的公司,有可能在未来两三个月内“冲”一下业绩,年报可能超过预期;二是此前公司所处行业景气低迷,但即将迎来行业景气拐点的公司,或者大股东更换,管理层带动公司有较大革新的公司。不过,不少投资界人士也提醒,ST股和摘帽概念股也是鱼龙混杂,部分股票可能业绩就是“无力回天”,或者公司恶意造假、粉饰业绩,这些都值得投资者留意。此外,垃圾股如果死不退市,就会造成资本市场资源配置功能错位,爆炒垃圾股成风,积弊难改。因此,市场化的退市机制必须真正贯彻到位,让中国股市在不断扩容的过程中建立起扶优汰劣的机制。