

# 好公司永远没有突发事件

证券时报记者 付建利

做投资的人,总喜欢提到一个词:热点。投资的世界里,最大的确定性,就是充满不确定性。股市里的突发事件、热点事件,对股市的走向有着莫大影响,以至于不少投资者忙着追热点,探究所谓的突发事件对股市的影响。如果把时间拉长,对好公司来说,所有的突发事件,都是过眼烟云,不值一提。

## 突发事件有无影响?

有好的突发事件,也有坏的突发事件。无论好的,还是坏的,短期来说,对股票市场都有影响。比如当年白酒股的塑化剂风波、牛奶行业的三聚氰胺事件,短期内对相关股票的走势有着很大影响。塑化剂风波,让好多白酒股都跌了个透心凉;三聚氰胺也是,让乳业股不分青红地跌。这些所谓突发事件,最容易发生在医药和食品饮料领域,往往都是不好的突发事件,亦称黑天鹅事件。因为白酒和医药行业里面,作假的话,一般投资者是很难发现的;一旦被揭发出来,对相关股票股价的

负面冲击,就是致命的。

突发事件分为很多种,有上面这种黑天鹅事件,也有天灾人祸的突发事件,比如这次九寨沟的地震,也是突发事件。地震之后,面临灾后重建的重大工程,基建、水泥等股票就很可能走强;此外,灾后还容易引起疫情发生,相关的医药股,也值得重视。这种天灾,当然也是突发事件,短期之内,也会带来股票市场相关行业和个股的变化。

2008年汶川地震之后,水泥、基建工程相关的股票,就走出了一波力度比较大的行情。但把时间拉长来看,10年后的今天,这些突发事件对相关股票和行业的影响,完全可以忽略不计。当地震后涨得最凶的那些股票,之后该到哪里还是到哪里。当年三聚氰胺事件之后,虽然短期对伊利股份造成了一定冲击,倒是给价值投资者放出了一个捡便宜货的极好时机。作为乳业行业的龙头,伊利股份的股价在三聚氰胺事件消化之后,反而走出了更大的行情。又比如塑化剂风波,对于贵州茅台和五粮液这样优质的白酒企业来说,短期之内是有影响的,但未来呢,影响同样微乎其微。

反倒是,那些质地差、或者业绩造假的公司,被媒体曝光之后,股价跌跌不休,或者干脆死掉。这些造假的公司,投资者更希望“突发事件”越来越多,让他们的造假行径大白于天下,让股票市场越来越阳光化,价值投资的土壤越来越丰厚。与此同时,投资者在选择股票时,也要多加强研究,对那些造假的公司避之而不及。

对于好的公司来说,突发事件只会引来短期内的股价下跌,对于不了解公司基本面或者韧性不够的投资者来说,他们往往会惊慌失措、出货了之;而对于那些对公司基本面研究较深,敢于坚持自己独立观点的投资者来说,则提供了难得的补仓或建仓机会。

因此,对于好的公司来说,永远不存在什么突发事件。

## 为什么市场在意“突发事件”?

显然,把时间拉长来看,优质的公司根本不受所谓突发事件的影响,无论是利好,还是利空。塑化剂风波的确对贵州茅台短期的股价有

影响,但几年后的今天,贵州茅台的股价快到500元了,当年的塑化剂风波,压根儿对茅台的股价没有产生半点影响。优质的公司,该怎么走,最终还是怎么走,因为市场上足够聪敏的钱和聪明的人,从来就不缺乏。

那么,为什么投资者对那些所谓突发事件念念不忘呢?最根本的原因,总结看来,有如下几点:第一,大部分投资者其实是受羊群效应驱使的,当市场上很多人都在谈论某个突发事件时,其他投资者也大概率会主动卷进去。在这个信息和资讯无比发达的时代,谁都不想被落下,谁都想赶趟儿,这种羊群效应叠加从众效应,会导致A股市场投资者谈论所谓突发事件一波接一波,永不枯竭。

第二,突发事件对上市公司的股价短期之内有影响,如果是好的突发事件,投资者当然希望赚快钱,赶紧冲进去赚一把,先赚了再说!至于是否符合自己的投资风格?对具体的上市公司是否了解?先不管这些,也没有时间和兴趣管这些了,总之,先跟上去再说!要不然,就迟了!如果是坏的突发消息,投资者生怕

事件的负面影响继续发酵,同样是赶紧出货再说!唯恐跑得比别人慢半拍。如果跑迟了,被套了,那就被动当起了股东,陷入自怨自艾的恶性循环。

当然,如果持有贵州茅台这样的股票,就很可能因为最终解套而欣喜不已。其实,如果对上市公司基本面有比较深的研究和了解,投资者最应该关注的,是这只股票到底值不值目前这个价?该如何给股票定价?至于所谓突发事件的影响,一般是不太会去理会的。

说白了,为什么投资者那么在意“突发事件”?就是因为想赚快钱,想趁所谓利好消息赶紧去投机一把,经不住市场的各种短期诱惑;或者,因为对自己投资的标的了解,一旦坏的突发事件来临,就慌不择路地想走人。殊不知,对于好的股票来说,这种突发事件,正是补仓的大好时机。要做到对自己投资的股票内心保持笃定,不因所谓突发事件而惶惶不安,最根本的,还是需要投资者“艺高”,才能“胆大”。对自己投资的股票足够了解,才能保持一颗淡定的心,大胆持有、放心持有。

# 突发事件也会是大礼包

程翰

最近在追一部美剧《亿万》(Billions),男一号是华尔街举足轻重的对冲基金经理,在与检察官斗智斗勇的同时,其发家史也被慢慢揭开:发生911恐怖袭击事件时,这位男一号冒着危险,大举做空欧洲航空公司和石油,一夜暴富,也因此,他由将要被公司调查的小员工摇身一变成了亿万富豪和慈善家。

这一类人,可能被指责“冷血残酷、发国难财”,这样的行为有损名誉,但不得不佩服他们超强的反应力和行动力,堪称巧妙利用突发事件的经典。在现实中,这类例子并不少见,甚至有精准定位:事件驱动型策略。

再举一例子,近日《战狼2》热映,目前票房收入已超过40亿元,有望成为票房最高的国产电影。大多数人只是感慨导演一朝翻身,但是,作为一个投资人,是否能从这个社会现象中赚取真金白银呢?如果是一名有心的投资人,且对“事件驱动型投资机会”稍有研究,那么,当你在第一时间看到《战狼2》热映后,就应该做足功课,知道《战狼2》背后有一家上市公司北京文化(000802)。事实上,在7月28日至8月7日,在《战狼2》票房飙升的刺激下,北京文化累计涨幅高达49.6%,期间还收获4个涨停板,股价升至21.14元,成为其今年以来的最高值。

事件驱动与内幕交易不同,前者的来源是公开信息,公告、官网、新闻,一切暴露在阳光下,等待有心人来发掘。关系重大的突发事件,甚至不需要发掘,会像大礼包一样直接砸到有准备的人手中,就像《亿万》里的主人公。当然,不是万无一失,需要承担风险,如果事件没有按照预设的方向进行呢?万事俱备,只欠东风,但偏偏刮起了西风,这是投资者最不愿看到的局面。公开信息的后续发展难以预料,这种情况也难以避免。

设想这样一个投资逻辑:某处地震——地震位置附近原材料生产受影响——需要该原材料的某上市公司受影响——该公司股价预期下跌”。看上去条条在理,但是对于事件驱动型投资者来说,他可能需要在地震的第一时间就做出判断:第一、需要强大的知识储备;第二、要对地震带来的灾难进行准确判断。是的,该地震感强烈,但是原材料生产区域受损较小,救灾期间信息中断,投资者又无法接收到这个消息,是否要对该公司进行融券交易呢?考验的是信息搜集渠道和反应速度,等上市公司发布公告宣布消息,投资机会早就一闪而过。

类似这样的突发事件型投资太多太多,大到日本地震之后地震概念,流感爆发之后的疫情概念;小到公司个股,比如双汇被央视315曝光,重啤经营多年的疫苗确认失败,都能造就一段行情。市场越平淡,突发事件的影响就越大,市场本来就缺乏热点,需要一把烈火点燃激情,而现代科技资讯的发达,也很容易让市场的无形之手发挥作用,形成资金合力。一个已经在资本市场销声匿迹的投资大佬,这样回顾其一次突发事件投资:这不是股票,是彩票。第一次刮出来“谢谢你”,第二次刮出来还是“谢谢你”,这时候大家都把它当废纸扔了,但彩票还没刮完,或者说,有人相信它还没刮完,万一后面是个特等奖呢?

这也是突发事件型投资的魅力,风险高,对心理素质和抗压能力的要求也高,买彩票的人这么多,中大奖的真没有几个,一旦中奖,就会被捧为神。

# 热点藏盲点 别当被割的韭菜

见习记者 王媛媛

A股一旦发生热点事件,市场活跃度“蹭蹭”上升,其中也出现了不少割韭菜行为。

突发事件、热点现象往往代表着变动和新事物,也代表着充满想象的投资机会,吸引无数股民竞相折腰。这其中又分为二:一类有历史案例可循,一类是全新事物。无论哪一类,对大部分狂热的散户投资者来说,都需要注意可能隐藏在热点现象背后的盲点。

第一类热点现象是会重复发生的大事,常有历史案例可循。以本周地震事件为例,四川九寨沟和新疆博尔塔拉州精河县相继发生地震,第二天灾后基建、医药、救援物资等“抗震概念股”便出现上涨。截至当日收盘,这一波概念股大多呈现高开低走局面。不少分析人士对照以前几次地震及灾害对标分析,认为本次地震对产业、产能破坏较小,后期重建为企业带来的业绩贡献有限是主要原因。

但即便这样,一个热点就能牵动中国股市异常波动已是不争事实。机构虽不能早作准备,但在第二天入市时,可以凭借大体量资金和更优的交易基础设施,优先下单成交,成为所谓的“庄家”。当然,这些机构退出时机也更准、速度更快,往往在高位最先抛出,成为引发股价雪崩的导火索,惹上操纵市场嫌疑。以本次地震中概念股四川路桥

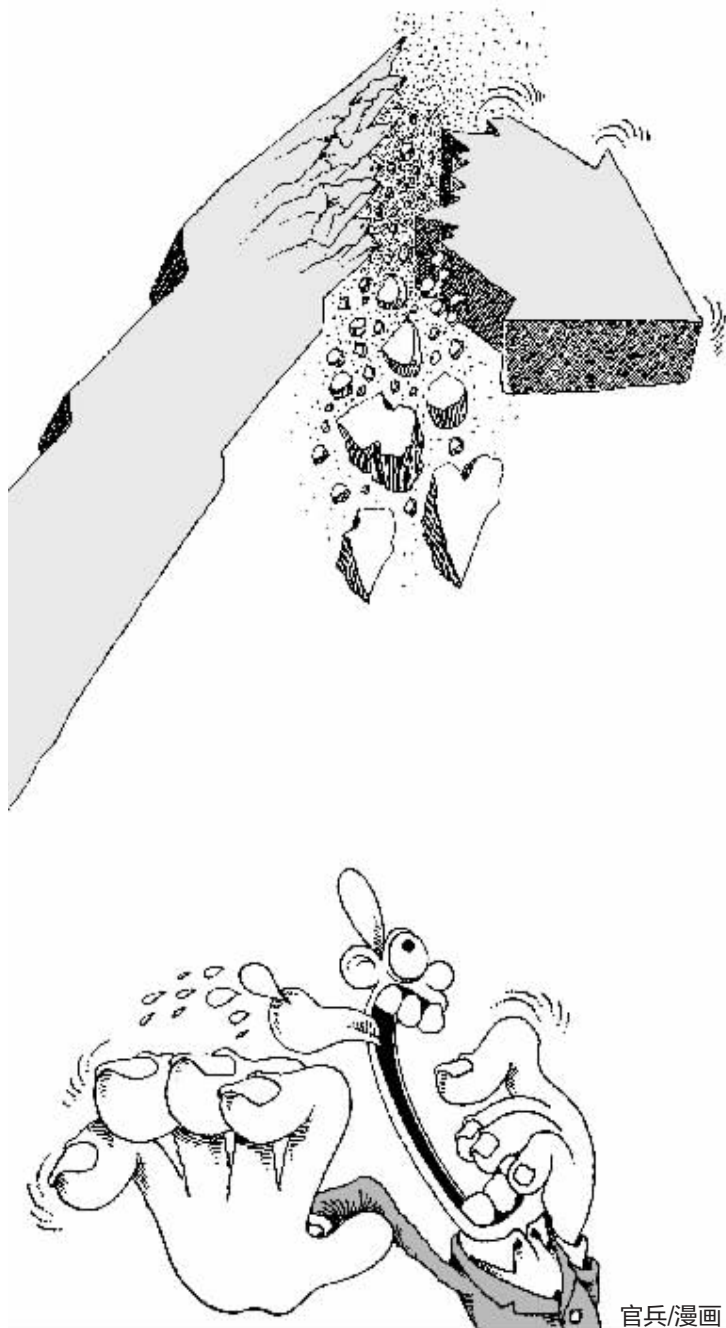
600039)为例,据wind数据统计,8月9日机构流入3475万股,流出4789万股;大户流入5123万股,流出6045万股;中户流入6414万股,流出5635万股;散户流入5398万股,流出3919万股。由于不少机构在操控资本时会把资本打散,大户行为也可能由机构进行。通过上述数据明显发现,在当日对四川路桥的交易中,机构和散户流出股票显著多于流入股票,而中户和散户流出股票显著少于流入股票。

另一类热点现象是全新事物,近几年多发生在影视文娱行业。《欢乐颂》大火引起红星发展(60367)股价大涨,投机者的暴富心情可见一斑。但是,除去这种股价无厘头上涨的故事外,看似“有厘头”的上涨也需警惕。以《战狼2》为例,上映至今票房已突破40亿元,带动相关概念股北京文化(000802)涨停成股份(600182)股价大涨,两者分别为该电影的发行方和出品方之一。就在电影票房持续破纪录、创新高,市场也看好相关概念股发展前景的时候,该片最大出品方北京文化在8月7日晚公告称,部分董事及高管拟减持,这使得公司第二天股价大跌逾6%。

票房表现乐观,如今电影还在势头上,加之今年年初《人民的名义》大火,时政、军旅题材影视发展空间被看好,不少产业链上相关公司也被挖掘,按理来说一片蓝海,为何北京文化高管要选择在此时

减持?实际上,文娱产业的风险在于,单个案例的成功不能完全反映公司的整体价值。以北京文化为例,公司2016年年度报告中公告了5部上映电影,分别为《极限挑战之最后的武士》(正式上映后改名为《极限挑战之皇家宝藏》)、《我的野蛮女友》、《刺猬小子之天生我刺》、《我不是潘金莲》和《铁道飞虎》。根据中国票房统计,上述4部电影票房分别为1.25亿元、3.419.6万元、823.5万元、4.83亿元和6.99亿元。对比公司去年的电影票房,创新高的《战狼2》显然带有偶然因素。但这并不意味着北京文化实力不强,其拥有的《极限挑战》综艺节目依然为公司带来了强劲的竞争优势。

凭借单个产品的火热对某个公司的整体价值与可持续性做出判断存在不小的风险,股民因热点事件炒高股价正是一种迈入风险的行为。更理性的行为应当是有热点现象藏盲点的意识,并能获取更多消息,对公司价值形成更全面的判断,再进行投资决策。实际上,一般突发事件出现,公募基金并不会马上入场,除非该事件引起某些产能上的大变动。最有可能入场的是做短线交易的私募机构和炒几天短线的中小股民,然而两者的行为又有区别,私募一般是快速进入,赚的差不多就退出;中小股民反应没有机构快,陆陆续续入场,犹犹豫豫离场,最终成了“被割的韭菜”。





**瑞达期货**  
RUIDA FUTURES CO., LTD.

扫描二维码  
领取门票

**A股市场,云波诡谲,变幻莫测。**  
市场中有这么一个人,始终态度坚决,发出自己的声音!  
一个鲜明的观点,才是真正有价值的!

**中国证券业的最牛网红、英大证券研究所所长、首席经济学家——李大霄 重磅来袭**

**市场分歧如此严重,也许您有必要静下心来对话财经老炮李大霄。」**

**李大霄**

瑞达财富讲坛特邀**财经老炮**  
八月开讲,与多位大咖谈股论金,共话资本,提炼真金,赠你秘籍!