

ST长油连续三日跌停 首日追涨资金被套

证券时报记者 康殷

业绩持续下滑,市盈率偏高,退市前潜伏筹码成本极低,让ST长油(601975)1月8日重新上市至今连续4个交易日大跌。

ST长油1月11日继续封死跌停,截至收盘145万手巨单封死跌停板,报2.83元/股,基本与重新上市首日的开盘价2.81元/股持平,最近三个跌停交易日合计成交4479万元,意味着重新上市首日介入的资金基本全部被套。

首日买入资金被套

ST长油1月8日重返A股,恢复上市首日即以股价大跌登场。以4.31元/股重新上市的ST长油,经历盘中涨停后,ST长油最终收跌23.2%,股价报3.31元/股。10分钟的集合竞价时间加6分钟的连续竞价时间,可以说,ST长油首日16分钟的表现十分精彩。

ST长油恢复上市首日成交180.3万手,换手率9.5%,成交金额5.71亿元。但随后三个交易日,ST长油均封死跌停,三日成交额分别为2745万元、779万元、955万元,累计成交金额约4479万元。

相比1月8日重新上市首日成交金额和盘后龙虎榜数据,首日介入的资金可谓基本被套。

1月8日ST长油盘后龙虎榜信息显示,华西证券北京紫竹院路营业部卖出2423万元,西藏东方财富证券五家营业部买入3963万元。

ST长油首日交易,清一色游资席位在大手笔买入,值得注意的是,买入前五席位均为西藏东方财富证券旗下营业部,其中四个买入席位更同为西藏东方财富证券位于拉萨市的营业部,大概率是游资团队作战。

另外,龙虎榜买入前五合计金额约3900多万元,相比全日成交金额5.71亿元,占比并不高。

按照4.31元/股的开盘参考价,截至1月11日跌停板价格2.83元/股,四个交易日公司市值已蒸发74.34亿元,目前最新市值为142.2亿元。

“首秀”大跌眼镜

因连续亏损,ST长油2014年6月4日退市,到现在恢复上市,经过了四年半时间,ST长油从昔日“央企退市第一股”变为“恢复上市第一股”。

ST长油为何让12万股东们大出意外?有分析指出,业绩持续下滑,市盈率偏高,退市前潜伏筹码成本极低,二级市场ST股炒作趋理性等因素,均对ST长油的走势形成拖累。

首先从业绩看,虽然2015年到2017年ST长油均取得盈利,但业绩却逐年下滑。财报显示,2015年、2016年和2017年,ST长油净利润分别为6.28亿元、5.60亿元和4.11亿元,分别同比增长249.04%、-10.82%及-26.65%。

ST长油旗下主要是中小型油轮,航运是强周期行业,市场波动存在较大不确定性。最新的2018年三季报显示,ST长油去年前三季度实现营业收入24.90亿元,同比下滑9.20%,净利润为2.20亿元,同比下降27.21%。ST长油预测2018年营业总收入33.74亿元,净利润2.90亿元,净利润同比下降29.29%。

与此同时,不少在ST长油退市整理期买入的资金,成本极低,虽然重新上市后股价持续下跌,提前介入的低成本筹码此时抛售仍然获利丰厚。

2014年自A股退市之前,ST长油经历了30个交易日的退市整理期,股价曾最低跌至0.68元/股。提前埋伏的资金在此时陆续进入,2014年6月4日是ST长油的最后一个交易日,股价收于0.83元/股,当日成交额近1亿元。

2015年4月20日起,进入老三板的ST长油曾连续收获33个涨停,股价最高达4.17元/股,与退市时相比暴涨400%。2017年,ST长油在老三板暂停转让前1个月,股价又有一波大幅拉升,当时的月涨幅高达31%,成交额9.39亿元,股价也创下4.31元/股的高点。

在ST长油的投资者中,昔日私募大佬徐翔的浮盈最受关注,按照长油退市整理期0.82元/股的成交均价来算,截至目前,徐翔家族若没有抛售,



浮盈仍高达245%。面对大量浮盈筹码,ST长油重新上市后自然面临强大抛压。此外,目前ST长油的估值是偏高的,同为内河航运的长航凤凰(000520)目前最新市盈率为38倍,而ST长油为43.3倍,仍存在差距。截至2019年1月

10日,沪深两市中水运行业的加权平均静态市盈率为16.24倍,中位数为27.39倍。业内人士认为,ST长油估值偏高主要来自其较高的关注度,所以短期内股价大幅波动属正常,但从中长线来看,基本面亮点不多,参与炒作需注意风险。

ST长油:一种开始与另一种结束

申万宏源证券 桂浩明

退市公司ST长油(601975)的重新上市,无疑是本周股市中的一大新闻。在这之前,还没有过上市公司在被退市以后重新上市先例,而这几年股市舆论中一个重要话题就是要强化对上市公司质量的监管,严格退市制度。数据也显示,在2018年被强制退市的上市公司数量,是近10年来最多的。但在这样的氛围下,却又出现了一个已经退市多年的公司获准重新上市的案例,这很自然地引起了各方面的关注。

在现行的相关规定中,对于已经退市的公司重新上市是有相应安排的,除了因为存在欺诈上市等不法行为被强制退市的公司以外,其它公司只要消除了导致退市的问题,符合上述条件,可以视同IPO提出重新上市申请。ST长油之前是因为连续四年巨额亏损,在暂停交易一年后正式退市。但退市以后,公司通过出售导致重大亏损的超级油轮和进行债务重组等一系列运作,恢复了盈利能力,这已经连续四年实现盈利。这样,从理论上来说,它已经符合上市条件,由此再度到证券交易所挂牌交易,也是顺理成章的事情。ST长油作为退市公司重新上市的第一股,它再度来到资本市场,实际上也提示国内退市制度迎来了一个全新的开始:不仅有退市,也有重新上市,一切依法办事。这对于鼓励企业(特别是那些强周期企业)提高效益,推动金融支持实体经济以及保护投资者利益,缓解公司退市给市场带来的冲击,都有相应的积极作用。投资者应该看到,搞退市不是目的,而是为了督促上市公司提高效益。从这个角度来说,ST长油的重新上市,是市场制度建设进一步完善的一个标志。

与此同时,从ST长油重新上市以来的市场表现来看,它也预示了过去那种盲目炒作行为的基本结束。以往,如果上市公司长期停牌以后恢复上市,股价通常都有不错的表现。因此也曾经有人猜测,ST长油是退市后重新上市的第一股,这个概念很独特,加上公司资产重组以后各方面都有很大的变化,似乎很有炒作的理由。但是从实际情况来看,虽然当天的收盘价比退市时要高出很多,但与根据其在三板转让的价格计算的上市参考价相比,还是要低20%以上。这还不算,在此后三个交易日中,它又连续跌停。究其原因,首先是ST长油尽管连续四年盈利,但净利润则是逐年下降的。其次在处置了超级油轮后,其业绩弹性也明显弱化,此后要产生很高的盈利比较困难。问题还在于,ST长油目前的未分配利润是负的,以目前的盈利能力来看,会在很长一段时间不具备分红条件,而这会对机构投资者进入造成很大的阻碍。最后,当年为了降低杠杆,减少坏账,将一大批欠银行的债务转为股权,目前银行所持有的股权成本大体在2.5元左右,在一般情况下,商业银行只要有可能会选择套现的,这就对股价形成了比较大的压力。此外,如果横向比较的话,无论是从市盈率还是从市净率来看,ST长油要比中远海控、招商轮船等都高出不少,因此对于理性的投资者来说,通常不会追涨,这就使得ST长油在重新上市后的股价走势相对疲软,不断向下寻找支撑。

话也要说回来,以往那些长期停牌股票复牌时,参与炒作的也没有什么主流资金,基本上也都是游资在里面兴风作浪,他们通过短线交易,迅速拉高股价,引诱中小投资者跟风,而后高位出局。但这一套在现在已经不灵了。经过多年市场风雨的洗礼,加上监管部门对操纵市场行为的严厉打击,现在盲目炒作的状况,到此不得不告一段落。而无论是重新上市的开始,还是盲目炒作的结束,都表明了中国股市是在不断走向规范。

低价股走强发出积极信号 A股上演春季躁动

2019年以来累计涨幅超过25%的个股有40只,其中去年底收盘价低于10元的达到32只

证券时报记者 钟恬

本周以来A股持续反弹,上证综指周涨幅为1.55%。个股方面,赚钱效应层出不穷,多个交易日盘中热点都集中在低价股的挖掘和补涨上。同花顺统计显示,不计次新股,2019年以来累计涨幅超过25%的个股有40只,其中2018年底收盘价低于10元的有32只,所占比例为八成,可见今年走强的多数为低价股群体。

业界分析认为,虽然低价股自身行情未必具有中期持续性,但低价股表现活跃往往是A股市场回暖的领先指标。历史数据显示其与未来6个月上证综指表现有正相关性,不排除近期低价股的上涨起到引领春季躁动行情的作用。

低价股领风骚 预示A股回暖?

近期热点集中在低价股的补涨上,5元以下的低价股进入轮动中,不少被游资相中的个股直接拉涨停。”一位社交媒体上颇有名气的投资者这样描述近期A股行情的特征,低价股科技股的反弹,明显有资金在底部悄悄介入,2元到5元的低价股只要有题材,最容易被主力资金看上,而这些都是风险也相对小一些,现在要做的就是撸起袖子放手干。”

从今年以来个股涨幅的统计数据上看,也印证了这一说法。同花顺统计显示,不计次新股,2019年以来累计涨幅超过25%的个股有40只,这批个股中,2018年底收盘价低于10元的有32只,所占比例为八成,其中低于5元的有23只,占比约为六成。如此看来,今年低价股群体可谓领涨的

先锋部队。这当中,出现了一批近期涨势如虹的“妖股”,例如赚钱效应爆棚的范股份,自2018年12月26日以来走出了十连板,今年以来累计涨近90%,股价从去年底的3.82元一路上攀至昨日收盘的7.23元。宝塔实业虽然去年累计涨幅超过25%,但股价却连日涨停,今年累计涨72.44%,股价从去年底的2.54元逐步上行至4.38元。5G概念股的龙头之一特发信息,今年以来涨69.72%,股价从去年底的7.10元升至12.05元,已经逐渐脱离低价股行列。此外,汉缆股份、鹏起科技、中元股份、法尔胜等,去年底股价均在5元以下,今年以来涨幅均超过30%。

即使经过一轮涨幅可观的上涨,1月11日低价股的涨势仍在延续。据统计,当日涨停的65只个股中,收盘价在10元以下的有41只,占比仍超过六成。

另一方面,游资也在积极抄底低价股,是近期炒作低价股的主力。1月11日,云意电气、紫鑫药业、中通客车、汉缆股份、合力泰、中孚实业、美丽生态、神州长城等去年底收盘价在5元以下的低价股获得游资的净买入。其中,安信证券南昌胜利路证券营业部买入合力泰3840万元,南京证券南京大钟亭证券营业部也买入中通客车超过1000万元。

对此,市场分析认为,经历了12月以来的调整,综合基本面、流动性、估值、资金面和市场等因素,操作低价股是当前市场阻力最小的方向之一,或将引领一波迟到的春季躁动行情。不过,即使低价股进入补涨阶段,投资者只可潜伏等抬高,切不可追高非龙头的拉板股。

清晖智库首席经济学家宋清辉就明确表示,并不看好低价股乱舞的现

象。宋清辉称,近期低价股表现生猛这种现象,可能是最近盘面上没有强势热点,导致低价股成为市场主旋律。但从本质上讲,这些现象仍是典型的A股炒小炒差之风在“兴风作浪”。当前,低价股易存在过度炒作情形,一旦追高则可能存在被套的风险。未来,随着市场监管趋严,炒作低价股将会失去意义,其股价必然会继续下跌。一些低价股有可能因持续跌破面值而退市,其建议投资者尽量远离这些低价股,更不能盲目参与低价股的炒作。

低价股行情未必能持续

有机构分析称,从市场面来看,去年底以来低价股实现了显著且持续的收益,基于历史复盘的规律性经验,这往往预示着市场将产生趋势性行情。这是否意味着,这一轮低价股躁动,将带动A股市场掀起一波春季吃饭行情呢?

对此,安信证券表示,从历史数据可以看出,在阶段性底部区间的低价股行情往往反映了风险偏好的修复,很多时候是市场回暖的重要征兆,有时具有一定领先指标意义,但低价股自身行情由于基本面因素未必具有持续性。宋清辉也不看好低价股的持续走强。其表示,长期来看,低价股表现强于其他股价相对较高个股的现象不会一直持续,只是暂时性的现象。

低价股未来不被看好,与投资者的炒股逻辑发生转换有关。目前的A股市场,随着机构投资者的不断增多,投资者的投资理念开始向价值投资转换,未来将会有更多的投资者把注意力转向蓝筹股等上面,更注重企业经营能力而非题材。而一些业绩差、利空不断的低价股被逐渐淡忘,市场更趋于价值投资。”在宋清辉看来,当前A股市场正在不断成

熟,价值投资理念已经深入人心,使得蓝筹股和基本面不好的低价股将走出分道扬镳的趋势。

宋清辉表示,在此背景之下,低价股走势出现分化格局十分明显,市场上不时出现低价股增多、绩优股涌现的局面,这或是未来常态。长期来看,A股股价的两极分化难以避免,不排除出现像港股那样的仙股(股价低于1元个股)。

宋清辉随着市场监管的趋严,退市制度进一步推出,一些低价股股价必然会继续下跌,甚至将会渐渐退出历史的舞台。与此同时,那些基本面扎实、整体波动率相对较小的低价股则将会逐渐脱颖而出,因为投资者用较少的资金就可以买入不少数量的股票,获得较为良好的资产增值效果,或会逐渐成为投资者追逐的新对象。”宋清辉说。

的确,部分低价股经过近期连续大涨之后,估值已难言“便宜”,有的短期内暴涨更是缺乏基本面支撑。从业绩表现方面,目前两市862只股价在5元以下的个股中,已经预告2018年业绩的且给出净利润增长的有245只,其中预告去年净利润下降的有118只,占比接近五成。

近期股价急剧暴涨但业绩不理想的部分个股中,有的已经开始见顶回落。在新时代证券分析师樊绍拓看来,2019年前期的配置思路中,要考虑短期的涨幅和预期兑现程度,如果是能够兑现业绩的板块,可以继续持有(例如新能源车、火电),但如果是不能兑现到业绩的板块,或难有继续超预期的催化剂,那么阶段性涨幅过大后需要谨慎。

