

# 多股退市后大涨 警惕炒作游戏



桂浩明

三板市场的“退市板块”,有近200家从沪深交易所退市的公司股票在交易。虽然其在市场上的关注度并不高,但有些股票走势相当不错,有的股价比从沪深交易所摘牌时要高不少,还有的则是大幅上行。

譬如厦华电子去年退市,今年在三板交易以来已经上涨近一倍,大东海在去年下半年一度上涨115%,暴风股份也上涨近70%,而最奇葩的是乐视网,退市后的涨幅最高曾经达到1247%以上。

从盘面上可以看出,这些股票的市场行情基本上是独立独行的,尽管同属“退市板块”,但各股相互之间并没有明显的联动。另外,股价的波动也与经济的宏观面以及行业的基本面没有太大的关系,成为时下多层次资本市场中一个很奇特的存在。

## 投资者要学会“自己做饭”



陈嘉禾

最近与一位朋友聊天,问他买了什么股票?他说了几只股票的名字。听到这些股票,我立即说:“这些股票不是你自已看财务报告分析出来的,而是在股票论坛上听别人讨论多了,你就买了。”

朋友很惊讶,说你怎么知道我这些股票不是自已挑选的?

我说很简单,市场流行什么股票,哪些股票是互联网上讨论比较热烈的,我大概心里有数。你买的这些股票,如果只有一两只股票是市场的热门股票,那还不好说。但是,你买的几只股票,全都是市场上的热门股票,那么你这些股票一定不是自已从一大堆股票中独立筛选出来的,一定是从别人那里听来的。

### 投资不要人云亦云

在股票投资中,许多投资者的习惯都和我这位朋友一样,市场什么股票热门就买什么,大家分析哪家公司好,他也跟着说。如果你问他:“为什么你买这几家公司的股票?”他会告诉你一堆答案。

但是,这些答案一听就是市场上最热门、或者说最流行的答案,有时候听到这种答案,会有一种“为别人背书”的感觉。而且,当听到这种“背书式”的思考逻辑时,如果我们深入就其中某个点进行探讨,对方会无法回答:因为他的思考逻辑不是自己产生的,而是从别人那里抄来的,这就好比会背唐诗的人不少,能写的不多一样。

看看市场的逻辑,我们会发现,在每一个时刻,市场上都会流行一些“所有人都觉得有价值”的投资标的。在

场中一个很奇特的存在。

分析可以看出,这些公司经营普遍十分困难,有的生产已经陷入了停顿,资金上也是捉襟见肘,没有几个能够维持正向的现金流。此外,不少公司还负债累累,甚至资不抵债,如果没有资产重组,基本上摆脱不了困境。而这样的问题公司,一般情况下也不具备被收购兼并的价值。然而,这些公司从沪深交易所退市后,来到了流动性比较弱的三板市场,部分公司股价却大涨,有的股价还翻倍。

这些公司在退市前,大都经过一轮较为惨烈的下跌,其中不乏不计成本的“割肉盘”的抛售。而到了三板市场以后,报价与操作模式变了,投资者结构也变了,又由于此时股价比流通股股东的平均持股成本要低不少,为一些资金在一个相对低位进行操作提供了空间。

还有,大多数公司在退市前,都在不同程度上进行过“保壳”操作,有的还在想办法引入资金“救场”。尽管这些操作并没有成功,但市场上总还有人幻想“白衣骑士”的出现,更何况以

前也确实有过退市公司经过重组再度上市的案例。因此相关股票的投机性由于重组题材的存在而更容易得到表现,股价也有较好的弹性。

此外,绝对股价便宜及总市值小,也成为吸引短线资金参与炒作的因素。特别是对于那些才几毛钱的股票来说,即便只涨几分钱,但盈利比例还是很高的,而几个亿元的市值,拉升起来阻力也不会特别大。综合以上这几点,也许投资者会发现,“退市板块”在三板市场上的行情,似乎也是事出有因的。

投资者参与这样的行情,就是刀口舔血。首先并不是所有沪深交易所的股票退市到了三板市场都会出现上涨,能够走出相应行情的也不过1/3,而且主要是集中在因为经营差所导致的财务指标不合格而退市的公司中,因为交易指标不达标而退市的,以及存在重大违法违规问题而被沪深交易所责令中退市的股票,通常都是成交额较为清淡,自然也不会有什么像样的行情。

其次,这些股票的上涨大都与公

司出现某种传闻有关,退市后一度上涨10多倍的乐视网是个典型,但总体上这些传闻最后大都被证伪,因此炒高的股票往往也是守不住的。最后,由于三板市场流动性不佳,一旦短线资金从这些股票中撤出,那么其行情就是死水一潭,此时撤出就很难了。因此,对于普通投资者来说,买卖三板市场上“退市板块”的股票,风险极大。

监管部门之所以要在三板中设立一个“退市板块”,主要是为了让退市公司的股东继续享有交易股票的权利,毕竟这些公司虽然退市了,但还是公众公司,不符合在沪深交易所场内交易的条件,可以到三板市场进行场外交易。这其实也是建立多层次资本市场的目的之一。但设立这个市场,绝对不是要提供一个炒作绩差股、问题股的场所,在这里进行过度投机,不但有悖于在三板市场设立“退市板块”的初衷,对投资者来说也是一种高危的投资行为。市场各界需要形成共识,让三板市场上“退市板块”的运行正常起来。

而来的巨大回报,完全谈不上辛苦。

### 学会利用分析工具

不过,在我的日常工作中,面对海量的股票、基金、债券,光靠自己一页页看PDF材料,无疑效率是不高的。为了提高工作效率,我有不少特殊的方法。比如,其中很重要的一项,就是我有大概100多个自己编写的Excel表格帮我的忙。

比如,有一种叫CCS的通用表格,会帮我把每个市场的所有的股票,按照GICS(全球行业分类系统)的第4级分类,细分为160多个子行业。

这种CCS表格会告诉我,在每个市场所辖的每个行业里,有多少家公司、整体估值如何、利润率怎样,等等。然后,点击每个行业,表格会告诉我这个行业里具体的成份股,每家的情况怎样。使用这个表格,就能很轻松地对全市场的情况,做到一个大致的掌握。

再比如,有大概30个排列表格,会帮我把各个市场的股票,按照不同的指标进行排序,比如各个口径的估值、净资产回报率、营业收入增速等。其中有一些表格采用了复合的指标,比如给每个因子一个权重,从而能够计算估值最低、同时增长速度最快的股票。

对于基金投资,我也有不少有用的表格。比如,由于货币基金比其他基金更少采用市值法,更多采用摊余成本法计算自己的净值,也就是更容易将所购买的短期债券持有到期的收益摊到每天进行返息。因此,在统计规律中,我们会发现前90天表现最好的货币基金,大概率在下一个90天,表现也会相对比较优秀。基于这种规律,一个统计哪些货币基金在之前表现较好的Excel表格,就能帮我们省不少事。

除去筛选投资标的的表格,还有一些表格,会帮我做一些更加细致的工作。比如,一个基本的财务分析表

格,可以让我在键入一个股票代码以后,就得到公司上市以来每年的财务状况分析。另一个负责比价的表格,则会告诉我两个公司的估值比价历史。在这个估值比价达到历史极值附近时,往往就是卖出性价比低的公司、买入性价比高的公司的好时候。

当然,表格只是投资者“自己做饭”的一个方面。大量阅读原始材料、走访企业、观察经济社会,这些都是投资者“自己做饭”的重要组成部分。这正如古希腊诗人阿尔凯奥斯(Alcaeus)所说的:“勇士才是城市最好的防御塔。”没有一道城墙能够独立成为屏障,而缺少了投资者主动工作的Excel表格、文件、公告,也只不过是堆机械的资料而已。

在学会“自己做饭”以后,投资者就会发现,自己来到了一个比只听市场讨论、只选流行股票更加多姿多彩的世界。根据我的经验,真正能做到“自己做饭”的投资者,大概会有90%到95%的投资标的来自自己的独立寻找,市场流行股票占比会非常少。

不过,“自己做饭”的投资者也会遇到一些窘境。因为这些投资者的投资标的,都是自己找到的,因此往往会不受市场待见。不少时候,投资者拿着这些“自己做出来的饭”,往往会挨别人的骂:你怎么买这些股票?

其实,这种“抱着自己做的饭挨骂”还不是最打击人的。记得有一次,我买了一个港股,和别人聊起来,本来想请教一下大家对这个股票的看法,结果我得到的回答是:“香港还有这个上市公司?”好吧,想挨骂都没挨到,因为人家根本不知道你买的是个啥。

不过,来自别人的质疑固然会让人感到离群和不满,但只要投资者自己心里有数,那么越大的市场质疑,往往越代表股票的价值确实没被市场发现,代表价格相对价值来说十分低廉。与最终获得的盈利相比,受到一点市场的质疑,乃至漠视,又算得了什么呢?

(作者系九圆青泉科技首席投资官)

## 北上资金净买入近150亿元 多只中药股持仓翻倍

证券时报记者 毛军

本周,沪深港通双向大扩容正式落地,北上资金大幅净买入A股147.8亿元,创1个多月来新高,成交也较上周增加逾20%。南向资金净买入逾112亿元,连续第3周净买入超百亿元。分市场看,北上资金加仓主要集中在深市,深港通净买入125.66亿元,沪股通净买入22.14亿元。

电气设备行业本周获得北上资金逾33亿元净买入,位居第一;医药生物行业获得近21亿元净买入,农林牧渔、化工、有色金属3行业亦获得超10亿元加仓。非银金融、家用电器、采掘、银行4行业则被净卖出超10亿元。

中药股本周受到北上资金重点关注,多只个股持仓增长1倍以上。佐力药业本周新晋成为深港通标的股,迅速获得北上资金斥资逾1.14亿元买入819万股,占流通股本的1.34%。在资金的推动下,佐力药业连续大涨,股价创近8年来新高(复权)。

佐力药业本周公布了2022年业绩快报,实现营业收入18.06亿元,同比增长23.92%,净利润2.78亿元,同比增长54.68%。与此同时,佐力药业还公布了今年一季度的业绩预告,预计实现净利润0.97亿元~1.04亿元,同比增长41.10%~51.28%。

受益近年中药行业扶持政策频出,中药上市公司业绩明显改善。康缘药业2022年实现营收43.51亿元,

同比增长19.25%,同期归母净利润达4.34亿元,同比增长35.54%。太极集团则预计2022年扭亏为盈,实现净利润3.1亿元~3.7亿元。

北上资金近1年来持有康缘药业80万股几乎不变,本周突然增持至192万股,持仓幅度达140%。太极集团也是本周正式成为沪股通标的股,北上资金也买入近30万股。

另外,北上资金本周还把华森制药的持股提升667%,康恩贝持股增加229%,仁和药业、精华制药、中恒集团等个股的持仓增加50%以上。

北上资金对白酒的态度则出现两极分化,北上资金在2021年几近空仓式减持舍得酒业后,但在本周突然斥资逾2.2亿元,增持逾121万股,较上周末持股增加超13倍。融资客本周同步融资净买入舍得酒业6679万元。

五粮液、老白干酒、今世缘等本周也获得北上资金超亿元净买入,贵州茅台则被净卖出11.24亿元,山西汾酒、古井贡酒等亦被大幅净卖出。

长江证券表示,近几年内在消费场景切换,以及消费属性转变的背景下,白酒行业增长“量看份额集中、价看消费升级”的成长逻辑愈发清晰。随着白酒淡季逐步到来,行业“以量为先”逐步进入到“以价为先”阶段,同时随着渠道库存进一步消化与下降,批价层面有望进入到逐步上升通道,行业价格逻辑有望在3~4月份逐步兑现。

### 北上资金本周净买入金额居前个股

股票代码	股票名称	行业	净买入(亿元)
002714	牧原股份	农林牧渔	11.17
600900	长江电力	公用事业	7.23
002129	TCL中环	电气设备	7.03
600563	法拉电子	电子	4.96
300014	亿纬锂能	电气设备	4.32
002410	广联达	计算机	4.08
601100	恒立液压	机械设备	3.89
600309	万华化学	化工	3.72
601899	紫金矿业	有色金属	3.48
300015	爱尔眼科	医药生物	3.39
002466	天齐锂业	有色金属	3.37
002049	紫光国微	电子	3.29
688111	金山办公	计算机	3.29
600029	南方航空	交通运输	3.12
000725	京东方A	电子	3.09
000858	五粮液	食品饮料	2.86
601919	中远海控	交通运输	2.78
601601	中国太保	非银金融	2.74
600522	中天科技	通信	2.61

毛军/制表 陈锦兴/制图

## 盘中跌停 长春高新否认集采传闻

证券时报记者 孙宪超

3月17日,有着“东北药茅”之称的长春高新(000661)在盘中触及跌停。截至全天收盘,长春高新报于166.33元,下跌18.47元,跌幅为9.99%。一日之间,长春高新总市值缩水逾70亿元。

长春高新主营业务为生物制药及中成药的研发、生产和销售,辅以房地产开发、物业管理和物业服务等业务。近年来,长春高新的子公司金赛药业一直在扮演着“利润奶牛”的角色。金赛药业的主要产品为注射用重组人生长激素(粉针剂)、重组人生长激素注射液(水针剂)、聚乙二醇重组人生长激素注射液(长效水针剂)等。

长春高新2022年三季报显示,公司实现营业收入96.46亿元,同比增长17.09%;实现归属于上市公司股东净利润34.65亿元,同比增长10.09%。其中,子公司金赛药业实现收入78.20亿元,实现净利润34.7亿元。从中也不难看出金赛药业对于长春高新的重要性。

此前,得益于金赛药业的贡献,长春高新的经营业绩呈现快速增长之势,公司的股价也是一路走高,更是在2021年5月17日创出521.4元的

历史新高。但是自那之后,公司的股价就开始持续向下展开调整,之后每逢有关于生长激素集采方面的传闻,就会引发长春高新股价的大幅波动。

例如,2022年1月19日,广东省药品交易中心网站公布了相关集中带量采购文件,相关文件涵盖了金赛药业的生长激素产品。受到消息影响,长春高新的股价连续三个交易日收于跌停。同年1月28日,长春高新在互动平台表示,目前广东联盟采购不涉及公司长效生长激素产品。

3月17日,市场传闻长春高新子公司金赛药业的产品被纳入新的集采等。

“到目前为止,长春高新和金赛药业方面未接到关于公司产品纳入集采的消息。”3月17日收盘后,长春高新一位工作人员表示,公司目前的生产经营一切正常,相关股东也没有通知上市公司有减持股份的计划。

收盘后披露的长春高新龙虎榜数据显示,当日买入金额最大的前5名营业部是深股通专用、机构专用、机构专用、东方财富证券拉萨东环路第二证券营业部、招商证券交易单元(353800);卖出金额最大的前5名营业部中,除了排名居首的深股通专用之外,其余4个皆为机构专用席位。