

炒作不断 低价壳资源股能走多远

从历次壳资源炒作的涨跌情况来看,每一次都是因疯狂炒作被监管而结束。建议投资者远离此类无基本面支撑的游资炒作个股

□ 本报记者 田新元

低价股前一段迎来一波炒作热潮,有的个股甚至连续收出十几个涨停板。有人惊呼,低价股上涨是新一轮牛市的前奏。

果真如此吗? 香港市场近日却传出消息,数百只个股连续零成交! 分析人士指出,无业绩支撑的低价股炒作难以长久,普通投资者远离为宜。

低价股股价过山车

*ST 长生的炒作遭遇惊醒了那些火中取栗的低价股炒作者。

自 11 月 8 日~11 月 16 日,经过 32 个跌停之后,*ST 长生连续收出 7 个涨停板,股价从 2.66 元涨至 3.94 元,涨幅为 48.12%。很多人跃跃欲试,准备在涨停板入手,分一杯羹。

但是,噩耗毫无征兆地来了。11 月 16 日晚上,沪深交易所正式发布《上市公司重大违法强制退市实施办法》,并修订完善《股票上市规则》《退市公司重新上市实施办法》等。退市新规明确了证券重大违法和社会公众安全重大违法两类强制退市情形。同时,深交所宣布,启动对*ST 长生

重大违法强制退市机制,*ST 长生于次一交易日(11 月 19 日)起停牌。

连续 7 个涨停,不少投资者还在期待继续涨停。但是,这一突然出现的强制退市公告让*ST 长生停牌,这意味着此前入市的资金没有机会出逃了,在 7 个涨停板入市的投资者傻眼了,这些游资的“翻身梦”彻底泡汤。

12 月 11 日,*ST 长生发布公告称,公司收到《深圳证券交易所重大违法强制退市事先告知书》,因触及重大违法强制退市情形,*ST 长生退市一锤定音。

这意味着此前入市的投资者只能等待退市整理才能退出了,到时候跌到啥价格还是未知数,要想回本是不可能了,只能寄希望少跌点。

恒立实业的炒作也很疯狂。自 10 月 19 日~11 月 13 日,连续上涨 15 个交易日,其中就收出 13 个涨停板,股价从 2.42 元上涨到 9.56 元,涨幅高达 295%。与公司股价背离的是,基本面并不匹配,今年前三季度公司净利润 108.97 万元,与上年同期相比增长 109.19%,但扣非净利润为-515.36 万元。扭亏为盈的主因是,控股子公司上海恒安解散及清算过程中处置房产取得的收益所致。

从 11 月 20 日起,恒立实业一路下跌。至 12 月 12 日,股价从 10.53 跌至 7.07 元,跌幅为 32.86%。

另外,群兴玩具也上演了无厘头式涨停。该公司 2014 年首次尝试跨界转型失败,此后数次重组均告失利,到 2017 年底已经仅剩 26 名员工。但是自今年 10 月 19 日起,公司股价开启一轮暴涨,连拉 4 个涨停板之后,短暂震荡调整 3 天,之后股价再度“起飞”,至 11 月 13 日,连涨 11 个交易日(其中 7 个涨停板)。

该股经过一段炒作之后也开始震荡下跌。从 11 月 14 日~12 月 12 日,股价从 9.22 跌至 6.35 元,跌幅为 31.13%。

多因素引市场炒作

有市场人士分析认为,以恒立实业为代表的低价股近期之所以受到游资持续追捧,其逻辑为,从之前发布完毕的三季报来看,不少蓝筹股业绩不如预期,不过市场对壳资源股存在资产重组的预期,从而近期就带动了相关概念股的交易性机会。

招商证券也认为此次低价股受到游资的追捧,主要原因有三:首先,IPO 被否企业筹划重组上市间隔期

从 3 年缩短为 6 个月;其次,多地为纾困上市公司质押问题,提供救市方案;再次,监管层发声“减少交易阻力,增强市场流动性。减少对交易环节的不必要干预,让市场对监管有明确预期,让投资者有公平交易的机会。”因此,炒作空间、市场稳定和市场情绪三因素共振,催生了这次炒作热潮。

有分析人士指出,壳价值的预期改变为 ST 板块活跃之源,提升了 ST 板块的价值空间;加上长油恢复上市,市场解读为退市股翻身机会;长期的下跌提供了超跌反弹的空间;临近年底,保壳预期和摘帽行情也应时兴起。而在壳资源股盘后的龙虎榜上,多地游资现身龙虎榜席位,炒作迹象明显。

每年进入四季度,保壳战也随之进入倒计时阶段。wind 数据统计发现,今年前三季度,A 股 42 只披星戴帽的公司中,有 24 家盈利,其中 13 家预计全年盈利,翻身有望;但同时仍有 18 家处于亏损状态,其中 14 家预计全年继续亏损,后市难以乐观。在 A 股市场,保壳最受青睐的手段仍是资产重组,目前至少有超过 15 家公司正在进行重大资产重组事项。

分析人士指出,从历次壳资源炒作的涨跌情况来看,每一次都是因疯狂炒作被监管而结束。因此,建议投资者远离此类无基本面支撑的游资炒作个股,毕竟历史上妖股的教训摆在那里,连续暴涨之后留下的只会是一地鸡毛。

香港市场或可参考

与 A 股的低价股炒作热潮相反,香港市场日前多次出现数家公司零成交的现象。

12 月 11 日,剔除当日停牌股后,香港交易所的主板和创业板分别有 246 家和 115 家,合计 361 家上市公司成交量为零。可见,超过 10% 的港股上市公司有价无市。

11 月,在香港上市的徽商银行、天津银行、盛京银行、九江银行、郑州银行、青岛银行、广州农商行等多家银行出现过单日零成交的情形。

北京科技大学金融工程系主任刘澄认为,这一现象主要与香港的交易制度有关。一方面,香港投资者比较崇尚价值投资,如果上市公司的业绩不好,市场没有热点,投资者对此类股票的关注度就比较低。另一方面,香港股市没有所谓的壳资源问题,也就是上市比较容易,所以成交低迷是很正常的。

也有分析人士认为,出现该现象背后是香港证券监管部门提高借壳门槛以及对隐藏控人加强监管的结果。一时间,众人对低价股望而却步。

根据港交所发布的《上市规则》咨询文件,港交所目前打击壳股的措施,主要有三种:一是从严 IPO,严防“造壳”;二是提高上市发行人适用的持续上市准则,遏止“造壳”及“养壳”;三是收紧反收购规则,防止借壳上市现象。此外,港交所亦建议卖壳后注入资产及出售旧业务的期限由现时的两年增至 3 年。

业内人士分析,没有业绩支撑,股价连续上涨导致股价远高于内在价值,那么根据价值回归理论,最终股价泡沫会终结。

近日,*ST 长生面临退市的厄运为资本市场造假敲响了警钟;中弘的退市为资本市场炒作壳股敲响了警钟。可见,未来 A 股市场不以基本面为基础的壳股投资将会越来越难。遏制炒作,价值投资,是资本市场的长期发展趋势。

乙二醇期货挂牌上市

乙二醇期货近日在大连商品交易所正式挂牌上市。中国证监会期货监管部主任罗红生(左)、大连市副市长靳国卫(右)共同为乙二醇期货上市鸣锣。

杨毅 摄



市场聚焦

□ 孙晓辉

今年以来权益市场震荡调整,债券市场却持续走牛,不少基金公司借机加大债券基金布局力度。数据显示,最近两个月,新基金发行市场火爆,仅债券基金便吸金超千亿元,该类产

债基引爆新发市场

Wind 数据显示,截至 12 月 10 日,过去两个月共有 100 多只新基金成立,合计募资规模达到 1800 亿元,其中,债券基金有 75 只,合计发行规模为 1008 亿元,占比 56%。

今年以来,共有近 800 只新基金成立,合计募资规模近 8300 亿元,其中,300 多只债券基金合计募资规模超过 3460 亿元。最近两个月债券基金发行规模,占全年债券基金发行规

模的 34% 左右。

数据显示,在过去两个月成立的新债券基金中,有 26 只募资规模超过 10 亿元,募资规模超过 50 亿元的有 8 只。其中,规模最大的广发 1 年~3 年国开债,该基金发售仅 1 天就提前结束募集,募资超 200 亿元,这也是今年首募规模最大的固定收益类基金;银华中短期金融债以 68.51 亿元位居第二,海富通上证 10 年期地方政府债 ETF 以 60.46 亿元位居第三,此外,博时中债 1-3 政策金融债,南方吉元短债、国联安增裕一年定开纯债、国联安增富一年定开纯债、国投瑞银顺祥定期开放等 5 只

产品的募资规模均在 50 亿元以上。

从细分类型来看,规模超过 10 亿元的 26 只债券基金中,中长期纯债占了 17 只,合计募资规模超过 600 亿,被动指数型债券基金 6 只。值得一提的是,过去两个月一共成立了 6 只被动指数型债券基金,募资规模都在 30 亿元以上,累计贡献了 446 亿元的规模。

后续债市行情仍可期

除了最近两个月已经成立的新基金,相关数据也显示,临近年底,基金公司对于债券基金的布局热情不减。

债券基金引爆岁末新基金发行市场

两个月内共有 100 多只新基金成立,合计募资规模达到 1800 亿元

证监会最新公布的基金募集申请公示显示,11 月份,共有 68 只基金递交了募集申请,其中,债券型基金有 49 只,占比超过七成。另据 Wind 统计,在目前发行的 92 只新基金中,债券基金达到 35 只,占比超过 38%。

此外,基金业协会周一公布的数据显示,在今年债牛行情下,在持券市值增长和各路资金的追捧下,债券型基金 1 月~10 月规模增长 5110.7 亿元,以 34.89% 的增速位居各类型基金之首。截至 10 月底,债券型基金资产净值为 1.98 万亿元,距离 2 万亿元规模仅一步之遥。但若算上 11

月以来成立的新基金,债券基金整体规模已超过 2 万亿元。

在业内人士看来,今年全球权益类市场陷入持续震荡调整,这使得原本就表现不错的债券品种更具吸引力,因此,年内债券基金取得了业绩规模双丰收。

一位债券基金经理称,今年债券市场更多表现为利率债持续走牛,信用债则呈现结构性行情。当前经济基本面对债券市场依然有利,在货币政策仍然偏宽松的环境下,债券依然具备很好的配置价值,尤其是从中长期来看,利率债仍有下行空间。

重点推荐

持续地量

有利 A 股展开结构牛行情

欧美国家股指接连大幅杀跌,形成逐渐吞噬全年涨幅的弱势走势,为有利 A 股走出探底回升独立行情的契机。从深沪两市股指日线运行图表看,沪指处于大周期下降趋势线压力突破后的回踩确认阶段,上攻放量、调整缩量,且连续多个交易日的技术调整创出熔断以来新低的成交量水平,做空动能变得较有克制和趋于缓和,有利中期转势。

每周一论

“带量采购”是“试金石”

□ 齐金钊

对医药股而言,“带量采购”不是“黑天鹅”,而是“试金石”。

国家医保局主导的“4+7”城市带量采购预中标结果出炉后,A 股医药板块大幅回调,医药上市公司市值两个交易日蒸发逾 2000 亿元。作为一项有利于国计民生的新政,“带量采购”被不少二级市场投资者解读为“黑天鹅”事件,这既有对新政的误读,也折射出市场对药企竞争力的担忧。

国家组织药品集中采购试点,是对既往药品集中采购制度的重大改革,目的是为了让更多群众以较低廉的价格用上质量更高的药品。此次中标结果显示,31 个试点通用名药品有 25 个集中采购拟中选,与试点城市 2017 年同种药品最低采购价相比,拟中选价平均降幅为 52%,最高降幅达 96%。

“带量采购”结果公布,医药股集体“跳水”,表面上看是此次药品中选价低于投资者预期所致。投资者担心,药品价格大幅下降后,药企利润会大幅下滑,经营环境会受到影响。不可否认,在过往推行的药品集中采购政策中,一度存在量价脱钩、竞争力不足以及采购分散等多方面问题。如今药品集中采购环境已发生积极变化。随着仿制药一致性评价工作取得明显进展,部分仿制药达到与原研药疗效一致的水平,为公平竞争提供了质量基础。此外,相关部门还理顺了药品招标采购、价格管理和医保基金支付等环节的制度规范。事实上,实施“带量采购”,让药企以价换量,充分发挥市场竞争机制的土壤条件已经具备。

深层次看,“带量采购”引发医药股股价震荡,源自投资者对药企竞争力的信心不足。众所周知,在过去 20 多年发展过程中,“带金销售”一直是医药行业存在的痼疾,营销费用在药品流通环节中占比居高不下,导致市场在追逐利润和灰色因素驱动下进行无序竞争。“带量采购”横空出世,彻底捅破了医药行业的“窗户纸”,药企在药品质量、研发领域的竞争变得公开透明。此举将导致药企新一轮洗牌潮到来,只有真正具备核心竞争力的药企才能在新市场环境下游胜。

医药板块最近的回调并不意味着医药白马股的投资逻辑变化,而是新一轮医药股优胜劣汰的开始。有了“带量采购”的承诺,有了药品一致性评价机制,就可以真正发挥市场资源配置作用,促进更加合理有效的药品价格形成机制出现。

“带量采购”的实施,为国内药企提供了一块“试金石”。对真正优秀的中标药企而言,经历短期阵痛后,大幅增加的采购量将转换为利润增量,市场开拓成本大幅下降,优秀企业将获得更多机会。对于过去那些单纯依靠高营销费用搭建销售渠道的药企而言,如果在研发投入和药品质量方面不与时俱进,势必被市场抛弃,成为新一轮医改进程中被淘汰的“落后产能”。