



年内32股被立案 三成是惯犯

“天雷滚滚”“明天关灯吃面”“准备迎接‘一’字板”……每只立案调查股的背后都藏着万千股民的心酸,立案也成为了广大投资者最不愿直面的重大利空,因为其意味着财富的巨大缩水。北京商报记者通过Wind统计发现,截至12月16日,年内已有32股遭到立案,尤为值得一提的是,在上述32股中记者发现不少“惯犯”,其中*ST数知、*ST澄星、ST步森、仁东控股、鹏欣资源、斯太退等11股早有“案底”,并非首次被立案,ST步森更是已被立案调查3次。

11股中,*ST数知较为特殊,公司共经历两次立案,且均在今年,先后时隔仅两个月,这种现象在A股也极为罕见。纵观上述11股,ST股占比一半,此外还有斯太退、北讯退两股已在今年退市,剔除两只退市股后,总市值在百亿元以上仅鹏欣资源一股。

信披违规占九成

经Wind统计,年内已先后有32股遭到证监会立案。

以时间轴来看,今年1-11月分别有0股、0股、0股、0股、3股、1股、6股、0股、7股、1股、7股被立案调查。相比之下,今年12月立案调查股出现明显增多,截至12月16日已先后有*ST腾邦、ST步森、*ST众应、*ST澄星、江特电机、*ST数知等8股被立案。

纵观上述个股被立案调查的原因,涉嫌信息披露违法违规占比达到九成,此外还有部分个股涉嫌证券市场操纵、涉嫌内幕交易等。

上海汉联律师事务所律师宋一欣在接受北京商报记者采访时表示,根据《民法典》《证券法》及最高人民法院的相关规定,上市公司、控股股东、实际控制人、董监高人员及其中介机构等因虚假陈述等的证券欺诈行为导致证券投资者权益受损的,应承担民事赔偿责任,赔偿范围包括投资差额、佣金、印花税和利息损失等。

宋一欣进而对北京商报记者指出,一般个股被立案调查的消息出来后,就会有相关投资者办理索赔登记,开始索赔也不会等到证监会正式罚单,罚单下发后就会有大量投资者进行索赔。

除了可能面临此前的投资亏损之外,立案调查消息出来后,一般个股股价也会遭到重创,这无疑也会直接影响到投资者的账面财富。以鼎盛新材为例,公司12月4日披露称,公司因涉嫌信息披露违法违规遭到证监会立案。12月6日、7日鼎盛新材连续走出了两个跌停板,若在立案调查之前仅持股1手,经计算,历经两个交易日,投资者持股市值也由4684元缩水至3794元。

11股早有“案底”

北京商报记者注意到,在今年的立案调

公司	公告时间	内容	截至12月16日总市值
*ST数知	12月13日	涉嫌信息披露违法违规	22.85亿元
*ST数知	10月18日	涉嫌证券市场内幕交易	22.85亿元
*ST澄星	12月8日	涉嫌信息披露违法违规	90.18亿元
ST步森	12月4日	涉嫌信息披露违法违规	11.66亿元
*ST众应	12月7日	涉嫌信息披露违法违规	26.77亿元

查股中,出现了不少“惯犯”,此前就有被立案调查的经历。

经北京商报记者统计,在上述32股中,*ST数知、*ST澄星、ST步森、ST林重、鹏欣资源、ST中天、斯太退、*ST利源等11股在今年之前就遭到过证监会立案调查,其中次数最多的是ST步森,在今年之前已两度被立案,上市以来已被立案3次。

以磷化工龙头*ST澄星为例,公司12月8日披露公告称,因涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对公司进行立案。需要指出的是,早在2015年,*ST澄星就曾遭到过证监会立案,彼时则是由于公司涉嫌未按规定披露信息。

在上述11股中,ST步森更是被立案调查了3次。

12月4日,ST步森披露称,公司于2021年12月3日收到《证监会立案告知书》,因公司涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对公司立案调查。

资料显示,ST步森2011年4月登陆A股市

场,公司主要以“步森男装”为主打品牌。不过,自上市后ST步森已先后在2015年、2020年遭到过证监会两次立案,分别涉嫌违反证券法律法规、涉嫌信息披露违法违规。

11股中最为特殊的是*ST数知,年内被立案调查两次,且仅时隔两个月,这在A股市场上并不常见。

具体来看,12月14日,*ST数知披露公告显示,因涉嫌信息披露违法违规,公司及实际控制人、董事长张志勇分别收到证监会的《立案告知书》。而在今年10月15日,*ST数知及张志勇刚因涉嫌证券市场内幕交易再度被证监会立案。针对相关问题,北京商报记者致电*ST数知董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

证券市场评论人布娜新在接受北京商报记者采访时表示,对于那些多次被立案调查的个股,投资者应保持警惕。立案一直被视为重大利空,多次被立案可能说明公司存在一定的内控问题。”布娜新如是说。

问题股占据多席

纵观上述11只多次被立案调查股,基本面较差,ST股有6只,并且还有2只已在今年退市。

具体来看,11股中,有*ST澄星、*ST利源、*ST中天、*ST数知、ST步森、ST林重6股均为ST股,其中*ST利源由于2020年经审计的扣非后净利润为负,且扣除与主营业务无关的营业收入低于1亿元,公司在今年继续被实施退市风险警示;*ST澄星、*ST中天则均是由于2020年经审计的期末净资产为负值而被“*ST”。

值得一提的是,上述6股中,ST步森已“戴帽”超两年时间,公司最早由于净利润连亏而在2019年4月被实施退市风险警示,之后2019年扭亏,公司在2020年6月申请撤销退市风险警示,不过鉴于公司主营业务盈利能力较弱,公司在撤销退市风险警示的同时,被实施了其他风险警示。

上述11股中,北讯退、斯太退更是已在今年退市。

首先来看北讯退,公司在今年5月8日披露称,因公司未在法定期限内披露定期报告,公司遭到证监会立案调查,而在2020年公司就曾遭到过证监会立案。今年7月23日,北讯退已正式摘牌,退出A股资本市场。

斯太退则在今年6月24日遭到证监会立案调查通知书,今年7月23日,斯太退也已正式退市。

剔除上述2只立案调查股,剩余9股中,仅鹏欣资源一股总市值超百亿元,截至12月16日收盘,鹏欣资源总市值为115.29亿元。ST步森总市值最低,仅11.66亿元。

北京商报记者 马焕

核心技术人员学历低 么麻子IPO槽点多

近期么麻子食品股份有限公司(以下简称“么麻子”)递交招股书,要在A股上市。不过,上市背后么麻子的槽点不少。从披露的招股书来看,么麻子存货逐年攀升,但存货周转率却逐步下滑。整体来看,十分重视研发的么麻子,目前4名核心技术人员中,“80后”赵桂林系初中学历,刘洪钧系大专学历。另外,北京商报记者还注意到,4名核心技术人员薪酬上差距很大,最多的年薪为36.8万元,最低的为5万元。

存货攀升周转率下滑

北京商报记者注意到,么麻子存货余额逐年攀升。

么麻子一直从事麻子味型特色调味食品的研发、生产和销售,已经初步形成了以藤椒调味料为主导、椒麻味型复合调味料和地方特产食品为特色的产品矩阵。招股书显示,2018-2020年以及2021年1-6月,么麻子的存货净额分别为10194.63万元、11152.74万元、15559.18万元以及21320.21万元。报告期各期,么麻子的存货占到公司流动资产的比例分别约53.37%、23.78%、31.66%、29.08%。

具体而言,么麻子的存货主要由原材料、半成品、库存商品、周转材料、在产品构成,半成品、库存商品和在产品是存货的主要组成部分,2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日以及2021年6月30日上述项目占存货总额比例合计分别达到92.57%、94.56%、88.67%以及90.73%。

其中以藤椒基础油为主的在产品和半成品系存货主要组成部分,报告期各期末净额合计分别为7904.48万元、8249.47万元、13044.44万元以及18496.58万元。藤椒油可谓是么麻子的重要营收来源,报告期内公司来自主要产品藤椒油收入占主营业务收入的比例在85%以上。

“今年上半年存货规模较去年末进一步增长主要系公司的生产模式具有明显的季节性,通常于鲜藤椒收获时节,即夏季进行。由于当期

期末正值集中生产季节,存在大量处于炼制及沉淀过程中的调味油,因此在产品金额较高。”么麻子在招股书中如是表示。

存货高企的么麻子,存货周转率却在逐步下降。招股书显示,么麻子2018-2020年以及2021年1-6月的存货周转率分别为2.55次、2.39次、1.53次和1.24次。

投融资专家许小恒称,存货周转率用于反映存货的周转速度,即存货的流动性及存货资金占用量是否合理,促使企业在保证生产经营连续性的同时,提高资金的使用效率,增强企业的短期偿债能力。存货周转率是对流动资产周转率的补充说明,是衡量企业投入生产、存货管理水平、销售收回能力的综合性指标。

在许小恒看来,某种程度上,存货周转率下降意味着企业的库存商品出现滞销。么麻子称,2020年度由于收入下降且存货余额有所上升导致存货周转率下降。

北京商报记者还发现,么麻子的存货周转率远低于行业均值且与行业变动趋势不一致。数据显示,2018-2020年以及2021年1-6月,么麻子同行业可比公司的存货周转率平均水平分别4.67次、4.82次、5.27次、5.32次。独立经济学家王赤坤认为,么麻子的这一情况在后续审核中也容易被监管重点追问。

么麻子亦提示风险称,如市场竞争加剧导致销售不畅,或仓储管理不善,则可能造成库存积压,存货库龄过长,导致其变质损耗风险上升。

半数核心技术人员学历偏低

么麻子表示,公司自成立以来一直重视先进技术的开发与应用,将技术创新作为实现公司发展战略的重要路径。核心技术人员的研究能力和技术水平是公司持续创新、长期保持技术优势的重要基础。北京商报记者注意到,么麻子半数的核心技术人员学历偏低。

招股书显示,么麻子的核心技术人员为文成刚、赵桂林、刘洪钧和朱翔,其中有2名核心

技术人员的学历偏低。资料显示,赵桂林于1980年12月出生,初中学历。目前赵桂林在么麻子担任工程部总监、监事、核心技术人员之职。不过赵桂林是4名核心技术人员中资历最老的,招股书显示,2002年7月-2008年2月,赵桂林任洪雅县么麻子有机食品厂生产经理;2008年3月至今,历任么麻子及其前身生产中心总监、工程部总监;2019年12月至今,任么麻子监事。

另一名核心技术人员刘洪钧自2019年10月至今任么麻子及其前身品控部副总监,刘洪钧于1963年8月出生,大专学历。

文成刚、朱翔则均系本科学历,其中朱翔系“90后”。朱翔于1990年5月出生,2020年10月至今任么麻子研发部副总监。文成刚自2012年9月至今任么麻子及其前身研发部经理。

北京商报记者通过么麻子招股书发现,上述4名核心技术人员薪酬待遇也有很大差距。赵桂林2020年在么麻子领取薪酬/津贴为36.8万元,文成刚2020年在么麻子领取薪酬/津贴则为11.39万元。

4名核心技术人员中,薪酬最低的是朱翔,朱翔2020年在么麻子领取薪酬/津贴为5万元。刘洪钧2020年在么麻子领取薪酬/津贴为19万元。按照上述数据计算,赵桂林2020年的薪酬比朱翔的薪酬多31.8万元。

么麻子在招股书中坦言,如果未来公司不能持续引进或者培养足够的优秀人才,或者核心技术人员流失,可能会对公司经营业绩的稳定性产生不利影响。

值得一提的是,2018-2020年以及2021年1-6月么麻子的研发费用率分别为0.43%、0.94%、1.95%以及2.11%,期间可比公司研发费用率的平均值分别为2.02%、2.33%、2.49%、2.51%。

针对公司相关问题,北京商报记者向么麻子去采访提纲,随后又致电么麻子证券部,相关人士表示:“相关负责人不在,去外地开会了。”截至记者发稿,未能收到相关回复。

北京商报记者 刘凤茹

老周侃股 Laozhou talking

量化交易时代切忌满仓操作

周科竟

A股的量化交易特征越发明显,具体表现为个股盘中振幅加大,这也是诸多股民感觉赚钱比原来更直接的原因。要想在量化交易时代存活,股民就要学会不满仓,任何时候都留后手,如此这样才有可能在股市中获得一定的投资回报。

现在的股市,出现两点以前没有的特点,一是趋势规律不明显,往往从技术形态看马上就要进入主升浪的股票,在封住涨停板之后一路下行,然后不断走低,按照技术分析追高的投资者被严重套牢。

第二个特点就是投资者一旦被套,就有可能承受20cm的跌停板,外加次日的低开,而这一过程中却连割肉的机会都没有,因为是T+1的交易制度。这就体现了T+1制度和量化交易的“完美”结合。

对此,散户投资者原有的交易策略就显得那样苍白,追高是错,杀跌也是错,怎么做都不对,本栏和朋友研究过这一新的变化,认为投资者有必要改变自己的投机策略,把交易的规模降下来,把原先的一个“师”满仓交易变为“一团”二团”“独立团”分开交易,分开的目的就是要尽可能弱化T+1带来的不利影响,在投资者发现自己做错的时候能够尽可能减少损失,而追涨也化整为零,尽量规避量化交易刻意营造出来的完美图形,或许这样,散户投资者的劣势才能稍有缓解,但依然相比量化交易存在不足。

例如投资者在盘中看好一只股票,不要满仓追涨,可以只买入1/3,即让“一团”先去试探性建仓,如果次日发现判断正确,则可以让“二团”再跟进,即再买入1/3的仓位,如果盘中发现不对劲,中了量化交易的圈套,此时可以把“一团”卖出撤回,以减小损失,如果第二天下来发现判断依然正确,那么第三天可以把“独立团”也派过去,如果第三天发现不对劲,可以把“一团”“二团”叫回来,同样把损失控制在可以承受的范围内。

量化交易最大的优势在于没有感情,可以按照既定程序割韭菜,而其资金量巨大,有能力营造出适合投资者追涨的技术图形,底部放量,KDJ金叉,各项指标都是看好的走势,投资者可以据此来分析哪些走势属于量化交易的菜,凡是技术走势过于完美的图形,投资者都要小心,真正的长庄在股价底部一定会把图形尽量掩盖,让投资者不认为这是一个行情的起点,即二等学生才是值得投资的。这里面的逻辑其实并不难懂。

此外,不被量化交易割韭菜的办法并非没有,即长期持有优质股票,贵州茅台上怎么见不到量化交易?因为持股者都是大资金,偏离估值人家真的把货全都给你,往下打压,根本没有止损盘,全是抄底的,这样的操作正是量化交易的克星,所谓弱水三千只取一瓢饮,投资者如果能够精选股票,把自己的股票池控制在10家公司以内,这样量化交易很难割你的韭菜。对于T+1的交易制度,本栏多次指出其弊端,还有涨跌停板制度,也已经不再符合当前市场的需要。