

· 一周牛熊榜 ·



牛股榜单：

**状元: 佳创视讯(300264) 5日涨幅52.13%**

除了刚上市的次新股外佳创视讯可以说是上周最牛的股票,上周5个交易日5次冲上涨停板,最终收出4个“一”字涨停,本来连续“一”字涨停只会发生在有重大利好复牌的股票身上,而佳创视讯的大涨则主要是因为公司虚拟现实概念的炒作,消息面上,公司公告将与国家实验室合作开发虚拟现实产品。

**榜眼: 坚瑞消防(300116) 5日涨幅46.55%**

2015年12月29日停牌,2016年3月22日带着利好复牌的坚瑞消防4个交易日连续4个“一”字涨停板。消息面上,坚瑞消防拟通过发行股份和支付现金的方式,作价52亿元,收购沃特玛100%股权,标的公司是国内最早成功研发磷酸铁锂新能源汽车动力电池、汽车启动电源、储能系统解决方案的动力锂电池企业之一。

**探花: 金固股份(002488) 5日涨幅46.25%**

金固股份属于无人驾驶汽车概念板块,上周无人驾驶概念遭遇爆炒,公司作为板块龙头股充当了领涨先锋。消息面上,金固股份也没有发布任何利好公告,虽然公司在此期间有公布利润分配预案,但只是每10股派现金0.8元,所以金固股份主要还是因为遭到资金抢筹无人驾驶概念而出现疯涨。



熊股榜单：

**熊大: 现代制药(600420) 5日跌幅12.54%**

2015年10月21日开始停牌,2016年3月23日开始复牌的现代制药,复牌后出现连续补跌,不过比较庆幸的是3个交易日没有一个跌停板,复牌首日“一”字跌停开盘,但很快就被大资金抄底,消息面上,现代制药拟作价77亿元整合集团资产,包括芜湖三益、国药一心、致君制药等公司股权。

**熊二: 华菱星马(600375) 5日跌幅12.03%**

华菱星马自2015年11月18日停牌,在2016年3月23日复牌,复牌首日也是从跌停板被资金抄起,上周公司股票共成交3个交易日,但跌了两天。消息面上,标的资产未能达到构成重大资产重组的标准。同时,受国家宏观经济及土地政策等因素的影响,决定终止重大资产重组事项。

**熊三: \*ST中企(600675) 5日跌幅10.45%**

由于连续两年亏损,中华企业自2016年3月22日开始变成\*ST中企,戴帽首日公司股价跌停,此后又出现两天微跌,而公司股价跌幅靠前的主要原因还是因为公司业绩差,财务数据显示,中华企业2014年实现净利润亏损4.89亿元,2015年实现净利润亏损24.9亿元。

北京商报记者 彭梦飞

(上接B1版)

华友钴业 自建嗜血游戏

根据安泰科公司测算的2015年钴消费量情况,华友钴业钴产品国内市场的占有率大约为25%,全球市场的占有率大约为14%,华友钴业市场占有率还是比较靠前的。而在市场占有率如此高的情况下,华友钴业却仍旧赚不到钱,这与市场整体产能过剩不无关系。公司年报显示,受到国内进口原料供应过剩以及下游厂商低价采购策略的影响,造成国内外钴市场在2015年大部分时间里一直处于下跌态势并在2015年四季度出现大幅下挫,创出近年来的历史新低,MB钴价格从8月的12.97美元/磅跌至12月的9.2美元/磅,跌幅为29%,2015年MB钴均价为12.51美元/磅,较上年度跌幅为8.8%。

在2015年错判之后,对于未来钴价格的预判,华友钴业相关负责人表示,“据行业权威研究机构安泰科报告,随着新能源汽车领域的带动,钴价将在2016-2017年进入一个阶梯式的上升通道,但受到新能源汽车领域电池成本的限制,其价格难以突破15美元/磅,预计2016年MB钴价小幅上涨”。

北京商报记者 董亮 彭梦飞/文 贾丛丛/漫画

“壳资源”的AB面

在中概股的回归热潮之下,战略新兴板的暂缓让壳资源的价值再度大幅升温,不少投资者更是视壳资源为“一夜暴富”的金矿,不惜重金押注期待巨额的投资回报。然而,在壳资源火热升温的同时,其投资风险也在退市制度趋严的背景下与日俱增。尤其在\*ST博元因重大信披违法被强制退市之后,监管层已经释放出一种退市常态化的信号,而常年处在退市边缘的壳资源们更是危机重重。

A面:受狂热追捧

由于乌鸦变凤凰的案例常常上演,因而部分投资者对于壳资源一直情有独钟。而在近期战略新三板暂缓的大背景下,壳资源更是迎来春天,券商们集体发布研究壳资源的研报,投资者也蠢蠢欲动准备大范围布局,以期能够押对一枚“金蛋”。

“壳资源再度受到追捧与近期监管层有关注册制以及战略新兴板的表态有关。”在著名经济学家宋清辉看来,证监会主席刘士余曾表态“注册制不可单兵突击”一度被市场认为是注册制推出可能会延后。与此同时,“十三五”规划草案中删除“设立战略新兴产业板”,也被市场解读为是战略新三板将暂缓推出,尤其上周五证监会做出的“设立战略新兴产业板的具体问题,还要做深入研究论证”表态,让战略新兴板的暂缓推出预期更为强烈。

正是在此种背景之下,壳资源的热度大幅升温。北京商报记者发现,从3月10日以来,已经有包括华鑫证券、国金证券等10家券商发布了十份有关壳资源的研报或者主题策略,而券商高密度地关注壳资源在此前并不常见。

“中概股回归潮下让壳资源投

资价值变得更大了。”北京一位私募人士认为,很多中概股回归原本准备通过战略新三板等方式登陆国内资本市场,而现在如果不想等待,只能选择壳资源进行借壳上市。有数据显示,在2015年有33家中概股收到私有化邀约,这一数字达到近年来的峰值。

壳资源一旦被中概股借壳,其财富效应将十分明显。以巨人网络借壳世纪游轮为例,带着借壳方案复牌后,世纪游轮连续出现20个涨停,涨幅达572.8%。

B面:投资风险加大

不过,在壳资源受到市场火热追捧的背后,其暗藏的投资风险也在逐步增加。

“机会大,风险也大,现在选壳资源得十分谨慎才好,一旦买到退市股,将得不偿失。”在沪上一位券商分析师看来,虽然目前市场对壳资源的炒作十分火爆,但在退市制度不断完善的情况下,壳资源的生存空间以及投资价值正在逐步缩水。

在宋清辉看来,\*ST博元被强制退市是监管层逐步完善退市制度的最直接体现。“A股的问题公司今后可能将实现退市常态化,而上市公司也将在市场化法则下逐步实现优胜略汰。”前海开源基金执行总经理杨德龙也认为,退市制度的严格执行,对于投资者炒作壳资源、绩差股是很大的打击。

据上述私募人士介绍,壳资源一般都是主营差、连续亏损或者被证监会立案调查的问题公司,而这些公司往往就处在退市的边缘,如果被成功借壳,则可能重获生机。而在保壳的过程中若未能成功,则可能最终退出A股市场。据统计,在目前已经发布2015年年报的上市公司中,扣非后净利润连续四年亏损的上市公司已经有55家。“扣非后的净利润往往更能说明企业的真实盈利能力,扣非后连年亏损的企业经常面临着保壳的压力,通常情况下是靠政府补贴等方式勉强获得盈利

从而避免退市危机,一旦保壳失败将被退市。”上述私募人士称。

除了保壳失败,壳资源还可能与\*ST博元一样,因重大信披违法而被强制退市。据不完全统计,今年以来除\*ST博元以外,还有逾20个股发布了涉嫌违反证券法规遭立案调查的公告从而面临退市风险。

未来:最后的狂欢

“港股市场也有壳资源,壳资源肯定会长期存在,只不过其价值寻租空间会逐步走低,变得更为理性。”上述私募人士认为,壳资源在A股市场仍会长期存在,但其投机价值会逐步缩水。

宋清辉也认为,随着未来发行端改革的逐步深化以及退市制度的严格执行,壳资源的性价比将越来越低,通常情况下,发行人会更加青睐直接排队上市,而并非选择借壳上市。“审核的标准都是一样的,但壳资源将给借壳方带来更多的不确定性,诸如被立案调查等,都可能导致借壳失败。”

不过,也有业内人士发表了不同的观点。上述券商分析师就认为,随着A股退市制度的不断完善,优质壳资源会变得十分稀缺,而在需求端不减的情况下,优质壳资源的价值可能会更加值钱。

但就目前而言,业内人士普遍认为壳资源依然有其存在的价值。“新股上市需要排队,有些公司存在选择借壳上市的需求,因而主板和中小板的壳资源仍有一定的价值。”杨德龙称。而宋清辉也认为,短期内壳资源依然可能制造暴富的神话,市场对壳资源的炒作也依然会情有独钟。

对于投资者而言,杨德龙认为如果要参与到壳资源的押宝中去,则需注意控制投资仓位,只能以极低的仓位去博,而且可以做组合投资以降低风险。与此同时还需要对壳资源进行筛选,包括经营中的负债情况以及违法违规情形等,尽量寻找干净的壳资源。

北京商报记者 董亮

甩牛看市

\*ST博元退市给谁上了一课

董亮

家公司退市,年均退市率约0.35%,而美国纽交所年均退市率达6%,纳斯达克市场达8%。如此强烈的数据对比差距背后,直接暴露的是目前A股市场退市制度的不完善。

而\*ST博元遭强退,意味着监管层开始对退市股的监管趋严。\*ST博元之后,会有越来越多的问题股被强制退市,同时也会有一些股票因各种原因选择主动退市,如此一来,退市通道将越来越畅通,A股的结构也将得到进一步的优化。

同时,在退市监管趋严的情况下,投资者也必须开始做出改变。由于长期以来投资习惯影响,部分A股投资者赌性十足,其中更有一部分投资者喜欢押注退市股。仍以\*ST博元为例,在公司被暂停上市前的最后一个交易日,公司股票竟然是以涨停价格收盘,不少投资者蜂拥而入疯狂抢筹,在他们看来,乌鸦变凤凰的神话还会上演,

由于此前的退市几率很低,\*ST博元最终还能重返A股,并且帮助这些投资者实现暴富梦。不过,他们的非理性投资举动最终还是让自己吃了大亏。

随着A股市场退市制度的逐步完善,问题股的生存空间将越来越小,押注退市股成功的概率也将大幅缩水,相比之下,价值投资才是投资者们更应该掌握的制胜法宝。如果在正常的价值投资过程中,上市公司出现了违法违规的情况,在最终被证监会或司法机关做出判罚之后,投资者的意外“踩雷”终会得到补偿。毕竟对于投资者而言,对于上市公司的违规情况并不知情,他们是上市公司违法违规的直接受害者,因而应该得到赔偿。然而,如果是在明知有风险的情况下还去赌,这样的投资举动只能被称之为“飞蛾扑火”,吃亏之后再寻求赔偿保护为时已晚。