

“摘星脱帽”行情风光不再

□本报记者 孙翔峰

年关临近,*ST股也迎来保壳的关键时刻,面临生死大考的各家公司也纷纷各展拳脚以求安全过关。四季度以来,多家具有“保壳”压力的上市公司纷纷公告,拟出售资产、引入战略投资者等方式“摘星脱帽”。不过,随着监管日渐完善,市场整体投机氛围下降,往年总能火爆一时的摘帽主题炒作今年大幅降温。

上市公司“保壳”忙

*ST双环11月27日发布公告,公司拟将持有重庆宜化化工有限公司100%的股权转让给轻盐集团与轻盐晟富,重组完成后,轻盐集团将持有重庆宜化51%股权并成为其控股股东,轻盐晟富将持有重庆宜化49%的股权,交易对方将以现金支付对价。本次交易的重庆宜化100%股权对价确定为26267.13万元,其中轻盐集团支付13396.24万元,轻盐晟富支付12870.89万元。

无独有偶,同样具有较大“保壳”压力的*ST皇台近日发布关于筹划重大资产重组公告,欲将控股子公司甘肃唐之彩葡萄酒业有限公司的控制权出售给大股东上海厚丰投资有限公司。公司表示本次关联交易是公司整合葡萄酒业务及剥离不良资产的需要,可以减轻公司经营负担,有利于改善公司资产质量。

值得玩味的是,从目前市场情况来看,今年上市公司“保壳”手段大多比较朴实。以往市场反应比较强烈的通过高溢价收购外部资产、大金额不合理关联交易等情况变少。

“监管政策日趋完善,一些可能涉嫌违规的手段不敢用了,”民族证券首席投资顾问黄博对此评价道。

目前来看,监管部门对于一些比较敏感的“保壳”手段确实关注度较高。11月22日晚间,*ST蓝科公告称,针对公司拟将全资子公司机械工业上海蓝亚石化设备检测有限公司

司(下称“蓝亚检测”)100%股权以2.5亿元的价格转让给关联方国机资产管理有限公司(下称“国机资产”)的事项,*ST蓝科收到了上交所的问询函。

国机资产为*ST蓝科控股股东中国机械工业集团有限公司的全资子公司,换言之,此次交易实际上是*ST蓝科将自己的全资子公司转让给控股股东。

另外,此次的交易公告显示,评估方法采用收益法,以2017年12月31日为评估基准日,蓝亚检测净资产账面价格为1807.43万元,增值23192.58万元,增值率为1283.18%。

上交所在问询函中直接要求*ST蓝科结合公司发展规划和2018年前三季度的经营业绩,进一步说明年末实施本次交易的必要性,以及是否存在调节利润的考虑。

一些业内人士认为,从监管政策上来看,对于“垃圾股”比例较高的ST板块的持续高压监管效果已经逐步体现。一位长期和上市公司接触的股权投资人士就表示,*ST烯碳因为非标年报而退市之后,当前上市公司对于“保壳”手段相对谨慎,“毕竟就算在利润上过关,可能因为财报无法说服会计师而前功尽弃”。

“摘星脱帽”行情风光不再

ST板块,几乎每到年末和年初都会有一些像样的机会。ST板块公司自身质地都比较

差,最大的炒作由头就是来自于“摘星脱帽”,按照以往的经验,四季度正是炒作这一行情的高峰期。

招商证券统计了历次壳资源炒作的涨跌情况,壳资源股在中期具有超额收益,2011年超额收益为12.5%,2013年为26.7%,2016年为17.9%。壳股往往前期高涨,在炒作阶段中后期对后市小票风格有一定的强化作用。从市场走势看,壳炒作跟后期大盘行情没有特别明显的相关关系。

不过,今年虽然在近期ST板块有所反弹,但是主要逻辑集中于股权质押风险边际改善以及超跌反弹,所谓的“摘星脱帽”概念几乎没有被提及。

“目前的政策导向对垃圾股炒作监管越来越严,特别是退市新规等政策推出,并购重组时违规操作的空间越来越小,此类股票炒作难度增加,”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示。

黄博则认为,当前市场整体低迷的情况下,“摘星脱帽”这种主题炒作的吸引力下降。与此同时,监管制度日趋完善,相关的炒作空间也变得狭窄,导致今年整体没有像样的“摘星脱帽”行情出现。

“这种情况会成为未来的趋势,特别是未来注册制等制度推广之后,壳资源价值下降,这种炒作很有可能会消失”,黄博说。

逆市大涨 黄金股强势表现引关注

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市高开低走,全线回落。在这样的背景下,全天表现强势的黄金股再度吸引不少投资者的关注。截至收盘,贵金属指数涨幅3.18%,在主题行业中涨幅榜首。

板块延续强势表现

昨日,两市高开低走。截至收盘,主要指数均出现不同程度下跌。相比之下,黄金股的表现却显得较为“例外”。受隔夜消息影响,早盘贵金属指数即大幅高开,截至收盘,以3.18%的涨幅位列67个主题行业中的首位。

从昨日主题行业内部个股的表现来看,Wind数据显示,行业板块中11只成分股全数上涨。值得一提的是,早盘贵金属指数大幅高开,全天指数均保持高位运行,板块成交量较前一交易日出现明显放大。而在昨日贵金属板块的凌厉攻势中,园城黄金和荣华实业更是以涨停报收,这在昨日两市再现全线回落背景下可以说得上是相当“亮眼”。

普遍认为,推动近期黄金类资产走升的动力来自以下两个方面。

首先,近期美联储官员的发言显示美国的货币政策正在微调,鲍威尔隔夜发言更是由鹰转鸽。华创证券认为,美联储加息已经进入下半程,美债利率曲线开始制约美联储货币政策决策。美联储在2019年加息节奏将不及预期(低于三次),这一轮美国加息已经接近尾声。

其次,近期美股大幅波动,截至上周五恐慌指数VIX今年以来已累计上涨近110%。中信证券认为,全球股市的动荡使得投资者风险偏好有所下降,叠加全球不甚明朗的贸易局势及多重地缘政治风险,或将继续使投资者转向黄金这一传统避险资产,金价有望获得支撑,黄金板块配置价值愈发凸显。

持续性仍待观察

当前黄金“避风港”的价值再度受到市场认可,在近期盘面中,黄金股也一再有所表现。但需要注意的是,此前金市就曾一再上演“买预期,卖事实”的戏码,因而后市板块延续性仍值得进一步观察。

而从昨日资金面的情况来看,昨日贵金属板块的走强与资金流入间的关系可谓密不可分。数据显示,昨日104个申万二级行业中黄金板块全天获得4.30亿元的主力资金净流入,其中仅山东黄金一股净流入金额就达到1.23亿元。

整体而言,在多空因素交织的背景下,不少机构看好金价上涨空间,黄金板块后市也被不少投资者看好。不过分析人士指出,后市避险因素能否持续推高金价继而推动板块持续上涨仍有待进一步观察,在此之前,市场可能会保持谨慎,等待进一步指引。

增长相对稳定 白酒龙头机会再现

□本报记者 叶涛

机构人士认为,在明年整体宏观经济下行压力增大背景下,大众消费品受经济波动影响小,在经济下行阶段具有防御属性。由于三季度报后白酒板块估值回调,目前估值调整到历史中枢以下位置。其中高端白酒短期增速换挡已经被市场接受,但中长期仍然受益品牌力强,挺价能力强。

白酒股机会再现

整个三季度白酒股集体调整走势仍历历在目,但近几日随着市场谨慎情绪升温,白酒股重新受到投资者关注,成为活跃资金调仓布局的重要对象。

昨日沪深股指疲弱下行,食品饮料板块亦未能幸免,出现0.53%的下跌,白酒股却大多逆市上扬,其中山西汾酒上涨2.62%,口子窖上涨1.85%,酒鬼酒、舍得酒业、洋河股份、老白干酒、古井贡酒、五粮液、今世缘等均报收红盘,成为弱势格局下的一道风景线。

根据国盛证券统计,上周白酒板块持续获得北上资金青睐,五粮液、泸州老窖、洋河股份持股比例提升居前,资金净流入前五的个股中四只为白酒股,分别是五粮液、洋河股份、贵州茅台、泸州老窖。统计还发现,近期北上资金已经连续四周回流高端白酒。

申万宏源证券认为,长期看,白酒的周期波动不改各价格带龙头集中的大趋势,从估值水平看,当前时点白酒2018年动态估值20倍,

已经处于2009年来平均水平之下,跟帝亚吉欧等海外龙头相比,估值水平已经具备吸引力,今年来外资持股比例在持续提升,11月以来继续外流。2019年行业仍然有机会。

龙头公司确定性高

回顾白酒行业发展历史和行情指标,东方证券认为,现阶段居民收入与白酒指数变动相关度更高,反映出大众消费能力对白酒的影响正在增强。宏观经济增速放缓将导致明年白酒行业增速斜率变得平缓,这是前期高增长后的自然减速,但行业增速不太可能降至负数。受益于大众消费崛起和行业消费升级,长期行业增长趋势不变。

申万宏源证券则表示,明年看好各价格带

的第一品牌,以及消费大省的区域龙头。大众消费增长相对稳定,龙头确定性较高,具有相对价值。在经济下周期收入的波动幅度较小,从前三季度上市公司表现看,大众消费收入增长更佳确定。从盈利端看,2019年农产品价格普遍上行,大众品原料成本有一定压力。在外部需求不确定和成本上行的环境下,只有行业龙头有能力获得更多市场份额实现增长,并且有转嫁能力消化成本压力。

国海证券也认为,农产品步入小幅上行周期,环保等因素致使包装成本上行,不断推升大众品的成本压力。在此背景下,小企业生存日益艰难,具有规模优势、成本优势的行业龙头企业将有望收割市场份额,不断提高市场集中度。

有个朋友“照”着,我就可以72变。



阳光服务 创造价值

95595 www.cebbank.com

Bank 中国光大银行
共享阳光·创新生活