



# 波澜不惊中也有值得关注的地方

每年的临近年末，市场流行做“收盘作业”，上市公司开始琢磨年报，公募基金和私募基金琢磨保住今年的胜利果实，拟上市公司快马加鞭争取挤入今年上市的车道……各路机构熙熙攘攘，大盘走势温吞乏力，大家都小心翼翼地操作，在这一个多月里，应该赚不了多少也亏不了多少。

在这样温和的市道中，有几个市场现象还是值得关注的：

首先是每天的个股热点跟着新闻走。近期尽管大盘处于胶着状态，成交量不见放大，市场的存量资金不断地围绕着科技股板块和周期股板块轮番地炒作，几乎每天都有热点，而热点始终保持着一枪换一个地方的态

势，每天的新闻以及每天的政策动向都会引发个股的炒作行情，而这种炒作来得快去得也快，这导致了周期股板块和科技股板块弹性较好，隔三差五都会被市场借题发挥一下。

其次是新三板精选层的融资最终还是未能在二级市场上产生财富效应。10月底，继首批35家新三板精选层亮相之后，开始了融资的再启动，吸取第一批未能产生市场财富效应的教训，再启动的融资节奏放慢，一周就发行一家，另外在发行市盈率上放低，除一家主营生物医疗的诺思兰德没有盈利外，发行市盈率最高24倍，最低13倍。重启后第一家上市的万通液压还可以，申购者跑赢了资金三天回购的收益率，第二家常辅股份基本上没

钱赚，用现金申购冻结的资金利息都没赚回来。尽管这是一个小众的市场，但对未来的IPO都可能产生影响。

再次是个别企业债的走势值得关注。现在市场中做企业债的人不多，做债券的人有两类人，一类是市场中最保守的风险厌恶者，持有企业债以期获得高于银行利率高于理财产品的收益，但在今年这个特定的年份，企业债带来的市场风险超出投资者的预料，尽管是个别企业债跌得拦腰一刀，还不具备普遍性，但对这批本身胆小的投资者带来的冲击和影响是巨大的。还有一类做企业债的基本上是短线客，在交易所上市的债券，不管是企业债还是国债，都是T+0交易制度的，交易费

用只有佣金，最高不超过成交金额的0.001%，最低收1块。但在100元跌到50元的路途中，你再怎么做短线，在操作上无疑是刀口舔血。

临近年末了，市场趋于平缓。有道是：春播、夏耘、秋收、冬眠。进入冬季，股市也趋于冬眠，这道理跟农民种地差不多的。当下市场短线机会比较多，利用自己账户中的股票和资金，来来回回倒差价还是有会有的，大机会没有，小机会天天有，积小赚为大赚，对自己手中的股票差价做习惯了，对个股的脾气也就摸熟了。建议投资者保持好仓位，等待春播时节的到来。

应健中



## 说说近期白马股跳水现象

时间真快，到年底只有29个交易日了。最近出现一波白马股跳水的走势，透露出一些信号。

笔者看到一份统计资料，很有意思，它把散户依据资金大小，交易量占比和对应的收益，与机构投资者和公司法人投资者做了比较，如下图所示：

账户类型	交易占比 (%)	总收益 (元)
散户 10 万以下	5.29	-2457
散户 10~50 万	17.87	-6601
散户 50 万~300 万	27.66	-30443
散户 300~1000 万	13.56	-164503
散户 1000 万以上	18.38	-89890
机构投资者	15.57	13447655
公司法人投资者	1.70	23440904

这组数据统计的时间是2016年1月~

2019年6月，来自上交所对各类投资者收益的统计分析。这段时间各类散户投资者总体都是亏钱，而机构投资者和公司法人投资者都是盈利的。

因此，每当公认的白马股出现跳水甚至大跳水，首先怀疑的就是抱团机构资金的出逃。每年临近年末，机构投资者更看重机构之间的排名，这不仅涉及掌管机构资金的业绩考核，更关乎来年的资金来源，因此从高估值白马股出逃兑现，是实现排名靠前的必要手段。排名会涉及打造市场品牌号召力，为基金营销、品牌拓展带来巨大竞争优势，带动的净申购则可以让基金公司财源广进。

机构投资者中公募基金更为特殊，没有任何一个行业像公募基金一样，每天都要向投资者公布业绩表现，每天都有同类基金排名。正是因为信息披露高度透明，公募基金在

所有资管产品中公信力最高，冠军含金量也最高。对于基金经理来说，夺得公募基金年度冠军，或者进入年度业绩前十名，不仅可以带来至高荣耀，而且可以带来巨大商业利益。同样，数量不小的阳光私募基金也是类似情况。现在距离2020年年底可交易的日子也就29天了，如何锁定到手的收益，再进入足够低价而又有来年新的想象的标的股，就是当下机构投资者已经开始的投资策略。

再从笔者上面所列的数据来看，各类投资者交易占比中，机构投资者交易占比相当于散户300万~1000万之间，而值得关注的公司法人投资者的占比只有1.7%，但收益却是最高！

作为可以类比数据透明的可以看社保基金，我们从他们的数据中也能看出年底阶段的投资特征。社保基金三季度重仓行业前几名与季初相比未有大的变化，前三位仍是银

行、医药生物与非银金融，只是原第6位的化工升至第4位，电子行业由第4位降至第6位。这点完全与白马股的演变相关，即科技股持仓下降，顺周期股持仓上升。

从社保基金持仓市值增长的行业来看，排在前三位的是化工、有色金属与轻工制造，三季度末较季初市值增长额分别为29.73亿元、22.26亿元、15.75亿元。其中，社保基金绝对增仓了有色金属，进入流通股前十大股东的家数由二季度末的13家增至17家，持股市值由47.52亿元增至69.78亿元。

考察社保基金的操作很有启发，比如它减仓量居首的是东方财富，由于东方财富股价在6月初至7月中旬暴涨达1倍，社保于是大幅减仓锁定收益；减仓市值第二多的是复星医药，同样是为了锁定收益；减仓第三名的股票是三一重工，从二季度末的1.81亿股减持到三季度末的8310.88万股，对比三一重工今年的走势图是一种慢牛走势，说明社保基金在边涨边卖。笔者认为，这个思路是非常值得普通投资者参考的。

文兴

### 散户心得

10月28日，深交所公告称，决定对凯迪生态终止上市。资料显示，\*ST凯迪是一家以生物质发电为主营业务，兼顾风电、水电的清洁能源平台型公司。2011年，公司前董事长陈义龙曾经公开宣称：“2020年，凯迪销售额将达3000亿元。”谁也不曾想到2020年，等待公司的却是被终止上市的这一局面。

我就想问一个问题，有多少投资者可以感知到我们社会生产和生活中哪里用上了生物质发的电力？

为什么问这个问题？因为一个股票终究是一个公司，公司股价终究是靠营业收入扣除成本费用税收之后的盈利来支撑的。如果一家公司宣称的主营业务没有足够营业收入，或者有营业收入而迟迟没有利润，这家公司迟早是无法持续经营的。

## 买股票要选自己容易感知的公司

什么样是无法持续经营？比如出现这样的情况就接近了：\*ST凯迪2017年、2018年连续两年财务报告被出具无法表示意见的审计报告，根据规定及上市委员会的审核意见，\*ST凯迪于2019年5月13日暂停上市。被暂停上市后的首个年度报告（2019年年报）显示，\*ST凯迪2019年归属于母公司股东净利润为负、净资产为负，2019年度财务报告继续被出具无法表示意见的审计报告，触及了《股票上市规则》第14.4.1条规定的股票终止上市情形。公司2019年的营业收入是26亿元，而亏损却达36亿元。1元的营收产生超过1元的亏损，这就很难让人相信公司还存在正常的商业意义上的生物质发电主营业务。

作为教训，建议投资者不要去买自己无法感知或无法理解公司业务股票的股票。

什么是可以感知？超市上的农夫山泉、伊利牛奶、涪陵榨菜、五粮液、海天酱油，街头的各大银行及各种专卖店，都是可以感知的，至少可以证明这些公司的业务是真实地存在着。投资者买公司业务可以真实感知的股票，就很少会出现断崖式坍塌或爆出涉嫌造假的情况。

再举一个业务不能正常感知的公司。2010年有个生产黄酒的公司景胜山河，IPO都被核准了，却因媒体报道，挂牌前半小时被叫停了。叫停的原因是：有记者实地走访了岳阳、长沙、上海、苏州、成都等多个城市，发现在主要销售市场几乎见不到它的产品。其实不用记者走访，生活在江浙沪爱逛超市买黄酒喝的投资者自己都可以作基本判断，在主要黄酒消费地区都不见踪影的黄酒公司，2008年的销售收

入1.23亿元是从天上来的吗？

笔者还对一个2017年上市的某奶茶公司提出感知不足的质疑。公司2018年营业收入30亿多元，2019年接近40亿元，今年上半年不到10亿元，营收已经露出断崖端倪。这个公司营收数据和笔者日常感知度不匹配，生活圈感受不到足够消费，在超市感受不到足够销量，街头巷尾的垃圾堆里也难得看见其废弃包装。难道会在笔者可以感知的空间之外消费掉那么多产品吗？笔者表示困惑。

只买自己可以感知和理解的公司股票，会不会可选择范围太小了？笔者认为股票那么多，而大部分个人投资者的资金是有限的，缩小选择范围是明智之举，安全之举。

毛彩华

本版观点仅供参考

## 助听器大优惠

11月21日-11月30日，助听器爱耳活动进行中，大优惠开始啦。促销活动部分高档机五折优惠

美国斯达克、丹麦瑞声达、瑞士博瑞峰、美国奥迪亚、德国拉贝、中国万聆等多种品牌总有一款适合您。特别推出力维锐致系列人工智能助听器，可充电定制机重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克特价定制机2500元/台。

节假日正常营业可免费测听力 **优惠大酬宾**

地址：上海南京西路587号2层113室（上海电视台东侧），地铁1、2、8号线人民广场站下11号口出。

电话：021-62171386 021-55129113

地址：上海徐家汇漕溪北路41号汇嘉大厦6B（太平洋数码一期6楼B座）地铁1、9、11号线徐家汇站下9号口出 欢迎广大新老用户前来试听体验

电话：021-62171886 **好助听器**

微信号：17317733852 **看过来！别错过！**

北京神州听力科技股份有限公司上海徐汇分公司 广告

## 皮肤病 处置有办法

长春市净肤堂皮肤病研究所生产的皮肤病处置包用于牛皮癣型、手足癣型、痤疮型、湿疹型、腋臭型、综合型皮肤患者的皮肤病变部位处置。咨询电话：021-56468011

长春净肤堂皮肤病研究所还针对长期皮肤干、反复痒，经常搔抓导致的皮肤抓痕、溃破、血痂、皲裂、色素沉着，局部肥厚、粗糙、角质化、苔藓化等皮肤问题研制生产了净肤堂系列产品，其配方独特，针对皮肤干痒反复发作的特点，外用涂抹在皮肤痒处，有效活性成份可快速渗透到皮肤下，不但可以止痒，消除痒感，还有一种凉凉的感觉，很舒服！

宝山区呼玛路754号净肤堂有售，也可到店免费体验试用。全市免费送货，货到付款。 021-56468011

（吉）卫消证字2015第0001号 上海市宝山区净肤堂卫生用品商店 广告

## 三七西洋参 石斛

—三七— **降价啦**

23头—498元/斤 买1斤送1斤 平均249元/斤  
30头—398元/斤 买1斤送1斤 平均199元/斤  
50头—298元/斤 买1斤送1斤 平均149元/斤  
120头—200头 特惠65元1斤（不参加买赠）

—石斛—

铁皮石斛 220元/（半斤/250克）平均0.88元/克  
精品石斛 800元/（半斤/250克）平均3.2元/克  
霍山铁皮石斛 980元/（半斤/250克）平均3.92元/克

—西洋参—

（小片）195元/（半斤/250克）平均0.78元/克  
（中片）320元/（半斤/250克）平均1.28元/克  
（大片）495元/（半斤/250克）平均1.98元/克

销售地址：宝山区呼玛路754号 地铁一号线 通河新村站1号出口向北500米右转弯即到 **021-56094442**

（所有赠品 同品同规）上海市宝山区净肤堂卫生用品商店 广告