



健中论道

# 承前启后的三季度报看点

每年上市公司要公布六个财务报表,四个季度四个季报再加上中报和年报。季报属于简报格式报表,披露的内容和数据相对简单,也不涉及到对股东的回报,所以大家对季报比较忽略。

从公布的时间来看,季报要求季度结束一个月内完成,中报两个月完成,年报四个月完成,所以蛮有意思的,一、二、四这三个季度的季报与中报和年报的时间重叠。年报吸收了四季报,与下一个年度的一季报时间上基本重叠,而中报吸收了二季报,唯独三季报是独立的,所以三季报起着中报和年报承前启后的作用。

下周按规定三季报公布完毕,

关注一下三季报还是能够捕捉到一点信息的,并有利于市场的操作。今年三季报有如下几个看点:

■ 看点一:今年的三季报反映出的上市公司生产经营的恢复与宏观经济的复苏基本上还是相吻合的。今年前三季度GDP总量为722786亿元,同比增长0.7%。从前三季度GDP数据看,中国经济的复苏是从第二季度开始的,从经济恢复的惯性而言,第四季度增长继续加速的概率很大,经济由负转正,而今年上市公司的业绩表现也是这样的脉络。本周有530家公司公布三季报,这530家中,有182家实际上提前预告了业绩,占比34%,按规则,业绩有较大变动的要

提前预告,那么没预告的公司,业绩与去年差不多,而新冠肺炎疫情是今年发生的,从这个角度而论,66%的公司业绩与去年差不多,这就奠定了当下上市公司业绩保持着稳定增长。而提前预告的182家公司中,116家预增,这就证明了,上市公司生产经营已经基本恢复正常。

■ 看点二:从三季报中基本可以预期上市公司全年的业绩。三季报公布完后,上市公司的今年业绩基本上已经奠定了基础,今年接近尾声,第四季度的50多个工作日基本属于做收盘作业阶段,从三季报的业绩表述中基本可以判断这家公司今年的战绩,结合股价走势也

可以窥探公司在即将到来的年报中是否有优厚的分配方案。

■ 看点三:看三季报还是要看公司业绩的绝对值,不要被相对值所迷惑。现在有些公司刻意地渲染公司业绩增长的倍率,比如说业绩同比增长1500%,这看起来让人兴奋,但同比比较的业绩每股税后利润只有0.0005元,这样的经营业绩依然属于劣质,所以数据的绝对值比相对值更能说明问题。

■ 看点四:在三季报中,重点关注上市不久的次新股。当下的IPO新股发行价的提高,对后续市场的发展而言,使那些次新股多了资本运作的余地,公司由于从市场上高溢价融资,使公司财务指标的

含金量大大提升,这种从市场上获得而非自身经营业绩带来的高净资产、高资本公积金,接下来的套路就是稀释资本公积金,扩大股本规模,所以接下来的年报行情中,可以预料最活跃的板块非次新股莫属。

在今年仅剩的50多个交易日中,股市还将维持宽幅震荡的格局,在一个大箱体中欲上不能、欲下不甘,这种模式难以改变。中国股市一个市场有N种交易制度,不同交易机制下形成了不同的操作风格,投资者改变不了市场,只能改变自己,为自己找到一个顺势而为的盈利模式。

应健中

本版观点仅供参考



文兴说市

## 辩证看待市场投资的冷与热

昨天霜降,是秋季的最后一个节气,也是秋季到冬季的过渡节气。上海当下的天气早晚透着些许微凉,感到凉就会想到热,想到热的地方,思绪马上飞到海南,飞到那里的海滩。恰巧笔者三亚的好友正在大东海散步,随手所见发了朋友

圈,也让笔者难得看到空无一人的海滩,原来熙熙攘攘充满游人的大东海沙滩竟然没有一位游客!原来今年的第17号台风“沙德尔”已加强为强热带风暴,台风要来,海上娱乐项目都停了,当然游客不会出现在海滩上。

不过笔者从无人海滩的照片中看到一家酒店,那是三亚山海天万豪酒店,而二十多年前酒店的名字叫鲁能山海天大酒店。有酒店和别墅,还有赶不走的猴子。20多年来,笔者每年都要去海南讲课,三亚是必定会到的地方。看着三亚从小渔村变成大城市,几乎全世界最好的酒店都来到三亚了,鲁能山海天大酒店也从新到旧,从热门到冷门,最后不得不再改造升级。酒店如此,人生亦如此。

笔者由海滩想到了证券市场,冷到热、热到冷,季节如此,交易亦如此。

近期,可转债的暴涨引起了市场的极大关注。我们知道,有证券市场就会有炒作的资金,是否疯狂还得看时机。时隔7个月,可转债的疯狂投机再度卷土重来。自本周一,以蓝盾转债等品种为代表的个券在A股市场低迷震荡之际再掀“熔断潮”。尽管已有多家公司提示交易风险,但眼下的疯狂炒作行情还在延续。可转债实行T+0交易,无涨跌幅限制,容易被短线资金爆炒。这与证券市场投机炒作的自然规律有关,从短期看,人们会担心这些投机炒作行为影响长期投资行为,其实就相当的一个周期来看投机炒作只是证券市场的一部分,一个支流,这类投机炒作既有时间限

制也会有盈利效应的限制,从而不会成为证券市场的主流,因为一旦击鼓传花游戏玩不下去,亏损的铡刀随之落下,更别提引发监管了,到手的那些钱是不是你的都有问题。

10月22日,正元转债大涨176%,换手率6095%,正股正元智慧价格涨幅为6.90%,转股溢价率达170.58%。晚间,正元智慧收到深交所关注函。证券市场的价格是二级市场炒的,但相关企业必须回答监管部门的问询“你有那么好吗?”

来看看可转债的疯狂程度:22日那天,沪深两市共有19只可转债盘中涨停,临停数量创造历史纪录。全市场可转债成交额接近1200亿元,这是可转债市场史上首次成交额超过1000亿元。疯狂总有顶,过了会如何呢?参与者自己当心吧。

最近不仅出现爆炒可转债,而且也出现白马股的“闪崩”。23日A股开盘,涪陵榨菜快速封住跌停,截至笔者发稿,股价报44.32元,跌停板上封单近3万手。记得上周笔者就提醒估值可能出现变化,主要就是持股机构已经看到明年的股票估值可能的变化,而这种变化并不是投资机构能同步判断

的,而判断的时间差异往往反映在股价上。毋庸讳言,部分白马股短期涨幅过高且估值处于历史高位,市场弱势下可能出现补跌。关键是判断未来上市公司业绩增长及确定性能否消化高估值。白马闪崩的核心还是标的短期资金过于“拥挤”,而对于未来预期过于乐观,但经过一定调整后对于优质标的机会仍会大于风险。

22日晚间,涪陵榨菜发布了三季报,公司1月-9月实现营业收入17.98亿元,同比增长12.09%;实现归属于上市公司股东的净利润6.14亿元,同比增长18.47%。单季来看,第三季度,公司实现营业收入6.01亿元,同比增长15.88%;实现归属于上市公司股东的净利润2.09亿元,同比增长3.01%。相比于疫情期间的疯狂增长,三季度业绩增幅放缓。这就是三季度的问题所在,看看业绩不错,但增幅放缓,与股价的匹配呢?更让持股者心神不宁的是有高管减持,10月21日晚间,涪陵榨菜披露了公司董事赵平和监事会主席肖大波的减持计划。或许白马股的“闪崩”只是与资金有关,而与上市公司的价值无关,如果如此,岂不又是一个机会吗?

文兴

## 财看门道

一般情况下,公募基金发行后都约定3个月左右的封闭期,过了封闭期后可以自由申购赎回。2014年9月某公募基金首先推出一只3年封闭期公募基金睿丰。资料显示,该基金临近3年封闭期结束的2017年8月25日,累计净值为2.1830元,复合年化收益率37.61%。

3年翻番的基金是优秀,但是A股市场优秀的基金甚多,不值得特地拿来表扬宣传。特地拿睿丰来说的原因是,2014年9月认购该基金的所有持有人无差别地均获得了这个翻倍收益。

购买过基金的投资者都知道,当基金收益达到10%或20%或30%后,会有强烈的赎回冲动。即使不是主动想兑现,也会有银行券商的理财经理来电告知说不如兑现盈利认购一个新基金。这样的结果是很多优秀基金业绩靓丽,但能够陪着基金获得长期复利收益的投资者只是少数。

只有持有人自始至终持有该基金,基金收益才能等于持有人收益。比如另一个10年接近10倍的基金,虽然10年涨了10倍,但是基金规模和最初差不多,意味着只有10分之1的持有人坚持到最后获得了10倍收益,其他人都中途遗憾离场。

放弃好基金而去寻找下一个好基金,和炒股放弃10倍股而去寻找另一个黑马一样,是投资者心里永远的痛。比如15年前买过万科的和10年前买过贵州茅台的人很多,但是少有人持有到今天,从而事实上放弃了万科的100倍和贵州茅台的10倍收益,关键是当年卖出万科和贵州茅台后的转股品种,也很难获得更好收益。

且不说优秀基金或股票的收益,我们看看基金市场的平均数据:10月9日发布的银河证券基金研究中心数据显示,近7年偏股型基金平均收益率为172.96%,年化收益率为15.41%,而同期上证综指和深证成指的累积涨幅分别为47.98%和51.59%。这个数据会颠覆很多投资者的认知,因为很多投资者长期抱怨A股牛短熊长,导致投资者长期不赚钱。市场其实有可以赚钱的途径。

看来,阻碍投资收益增长的最大敌人不是行情不好也不是基金经理不行,而是投资者自己。投资者没有耐心长期持有,投资行为随着市场情绪摇摆不定。大部分投资者习惯行情好时买基金,就如2017年底和2018年初东方红大卖,结果买入就进入回调周期,2018年回调了一整年;同时,习惯于下跌的时候又赎回基金割肉,比如2018年底和2019年初市场最悲观时赎回基金,结果割肉割在底部。

3年至5年封闭期基金的优势就是把投资者的弱点规避掉。在销售之初就明确规定三五年的封闭期,根据投资者适当性原则,只接受长期资金认购。基金运作过程中,投资者无法赎回和增加认购,只能被动长期持有,避免了追涨杀跌。对于基金经理来说,基金封闭运作期内不受申购和赎回的干扰,有利于实施中长期投资策略,保障投资组合的稳定性和连续性,保证投资策略的贯彻。

比如东方红睿玺,成立于2017年11月16日,经历了2018年整年的熊市折磨,经历了中美贸易战的各种利空折腾,经历了2020年的新冠疫情波动,截止上周五净值还是增长66%。

本周A股处于回调中,每天都有各种悲观消息。事实上这些悲观消息只是当时的情绪悲观,并不影响社会进程,不影响那些优秀公司的成长发展,只要抓住了这些优秀公司,就能穿越这些悲观消息的煎熬最终胜出,优秀基金经理干的就是这样的活。

## 说说公募基金封闭期的意义

毛彩华

### 助听器大优惠

10月24日-10月31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

微信号:17317733852

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

吉林械备201500076号 吉林食药生产备案20150025号 禁忌内容或者注意事项详见说明书 吉医械广审(文)第220715-00300号

### 皮肤问题不用愁

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