

龙生股份创造A股新神话

一只股票涨 10 倍是很多人追求的目标，但是涨 10 倍一般时间比较长，而今年，龙生股份（002625）创下了 A 股的又一个神话故事，仅仅 5 个月就涨了 10 倍，确切地说，34 个交易日，股价就从 7 元上涨到 87 元，不仅是今年最牛的股票，也是前无古人的新纪录。

5个月涨10倍

龙生股份 2014 年 12 月 31 日起停牌，停牌前的收盘价为 12.06 元，今年 3 月 26 日发布拟定向增发募资不超过 72 亿元的公告后复牌，正好公司实施 10 股转增 7 股的分红方案，前一交易日股价除权后变成 7.09 元，3 月 26 日起股价连续 19 个“一字”涨停板，一下子上涨到 43.36 元，股价上涨了 5 倍多。

这样的涨幅一般人认为差不多了，然而，好戏并没有结束，休整几天后，5 月 6 日开始，龙生股份又是连续 6 个涨停，到 5 月 13 日，股价已经上涨到 87 元。短短的 5 个月时间，

股价涨幅高达 1127%。

由于大部分时间是停牌，实际上，股价上涨 11 倍只用 34 个交易日，龙生股份创造 A 股前无古人的短期最大涨幅纪录，未来还有谁能打破这个纪录实在也很难说。

1 只股票上涨 10 倍是很多人追求的目标，不要说这样的股票很难找，就是有一般时间也很长，有句话叫“十年十倍”，就是说，一只股票能够 10 年涨 10 倍已经很不不容易了。

然而，今年 5 个月就涨了 10 倍，这样的纪录是今年股市疯狂的缩影。

不是重组的重组

作为一个老股，为什么龙生股份能够在 34 个交易日股价从 7 元上涨到 87 元？龙生股份这一次既不是重大资产重组，更非借壳上市，仅仅是要募资 72 亿元搞其他业务。但是，看上去一个普通的增发实际上隐藏着一个奥妙，就是这次增发之后将造成实际控制人变

更，这也是股价暴涨的一个原因。

公司拟以 7.15 元/股，非公开发行不超过 10.07 亿股，募集资金总额不超过 72 亿元，拟用于投资超材料智能结构及装备产业化项目、超材料智能结构及装备研发中心建设项目。据预案披露，此次发行完成后，港股上市公司光启科学(00439)实际控制人刘若鹏控制的光启空间技术及光启合众拟设立的全资子公司达孜映邦将合计持有公司 44.38%的股份，刘若鹏将成为龙生股份的实际控制人。

预案还称，为保证公司具有实施募投项目的的能力，刘若鹏控制的其他企业或单位将通过独家无偿许可的方式将超材料智能结构及装备相关专利及专有技术注入龙生股份的全资子公司新栋梁科技。此次发行完成后，刘若鹏博士控制的其他企业或单位将不再从事与超材料智能结构及装备相关的经营活动。因此，这次定向增发是一次不是重组的重组。

超材料被市场看好

这次定向增发，看上去既不是重组也不是借壳，但实际上就是光启科学实际控制人刘若鹏入主龙生股份。伴随股价暴涨却是原实际控制人俞氏夫妇的退出，俞氏夫妇 2001 年创办主营汽车座椅功能件的龙生股份，持有公司近半股权。长期手握公司近半股份的俞氏夫妇，半年多来通过大宗交易以及协议转让，大幅减持股份。龙生股份于 2014 年 12 月 31 日停牌而大宗交易发生在停牌前半个多月，协议转让则在股票复牌前一天。2014 年 12 月上旬，在公司停牌前半个多月，俞氏夫妇通过大宗交易总计减持 782.5 万股，每股成交价格为 13.58 元。2015 年 3 月 25 日，在公司股票复牌前一天，又向鹏欣系实控人姜照柏、姜雷两兄弟协议转让 3882.5 万股，总价 7.84 亿元，每股成交价格 20.2 元。这种减持也显得非常蹊跷。

龙生股份未来实际上变成光启的超材料公司。而超材料非常先进，具有很大的潜力，股价如此大涨也证明光启科学与刘若鹏的影响力。不过，如此暴涨是否炒作过头，需要看龙生股份未来的走势。 本报记者 连建明

市场已经注意到，创业板的市盈率已经超过 100 倍。由于算法不同，笔者统计下来，目前创业板的市盈率中值已经达到 195 倍，这是根据最新的一季报折算得来的，创业板的市净率也已经到了 10 倍。也就是说 1 块钱的资产，标 10 块钱卖给你，还有那么多人去抢？这些数据都是很恐怖的，高得有些莫名其妙。

全市场市盈率中值已经达到 138 倍。这是 A 股有过千家公司以来最高的，估计在全球规模资本市场上也是前所未有的。创业板和中小板共有一千来只股票，这个规模大体是 A 股 2001 年以前的水平。假设中小板、创业板是 2001 年以前的市场，那时候的泡沫也未出现过这么大，所以目前我们正处于一个超级疯狂的市场环境之中。

笔者一直很不解，为什么创业板会走成现在这个样子？还是要分析问题产生的根源。

创业板为什么“疯”

这个根源不是出于投资者，而在于我们的市场本身机制的缺陷。

近日在左安龙主持的新媒体阿牛直播（a-niu.tv）中，笔者谈到过这个问题。在今年 4 月 16 日，也就是中证 500 指数推出之前，市场对这个事情的讨论很热烈，认为 500 指数推出之后，可以做空很多东西。当时笔者也是这样认为的。但最近研究了一下数据，问题存在于 500 指数本身。500 指数是包含沪深 300 指数之外的 500 家流动性较好的上市公司，统计了这些上市公司的分布后发现，在这 500 家上市公司中，深圳主板包含 111 家，占 22.2%；深圳中小板包含 133 家，占 26.6%；而我们的创业板只有 11 家，所占的比

重非常小，只有 2.2%，所占的市值权重，也只有 4.3%左右。所以，500 指数基本没有覆盖到创业板，可以说它的对冲机制对创业板不起任何作用。

资金是最聪明的。在 500 指数刚出来的时候大家马上就发现，创业板其实根本对冲不掉，那机构就可以照样拉了。这说明我们市场的对冲机制仍处于一种严重缺位的状态，市场本身的价值发现功能没有了。上一轮 6124 点就是基金这样做出来的，现在主板的估值相对合理，而创业板没有任何市场机制能够抗衡，才会表现出来这样“疯”。基金经理们不傻，找的就是市场机制的缺陷。

这是不是我们市场监管的问题呢？设计

出来的市场机制不健全，才会导致这种现象。基金永远是市场里最疯狂的资金。6124 的时候就是疯狂，再往前，坐庄最厉害的时候也跟基金脱不了干系，究其根源，与当时市场机制的不健全都有关系。所以基金这次找创业板再来一次疯狂，一点都不奇怪，反过来说明这些资金的管理人的魄力和胆识，该反思的是市场自身。

现在管理层对创业板的态度暧昧，觉得它不对劲，又怕言语过激影响大局，这样下去，只会引起市场误读。如果放在过去，可能评论、金牌都会出来了。现在创业板的体量，设计一款创业板的对冲指数应该没有问题，反应太慢，市场上很多人都会因此受到伤害。不要认为创业板不给 70 岁以上的老人开户，问题就会少，伤害了年轻一代，股市也会迎来失落的十年。 毛羽

美国经济有所改善 美元低位强势走高

城 汇市分析

美元指数本周低位强劲拉升，现已大幅上行至 95 关口之上。美国 4 月房屋开工跳升至近七年半最高，建筑许可急速增加，重燃美国经济在首季滑入低谷后强劲反弹的希望。优异的楼市数据与疲弱的消费者和企业支出以及制造业等数据形成鲜明的对照，后者促使市场下调第二季经济增长预估，并引发市场对美联储是否会在年底前加息的疑虑，导致美元指数前期遭遇重挫，一度跌向近四个月低位 93 水平。

此外，美联储公布的 4 月政策会议记录显示，尽管大多数官员觉得美国经济势将从今年低迷开局中反弹，但联储官员认为 6 月

升息的时机可能并不成熟。美联储就疲弱的消费者支出等一连串令人失望的数据，是意味着暂时下降还是持续较长的减速进行了辩论，大多数与会官员认同美国经济成长在首季大幅放缓后将加速，就业市场状况将改善。在接近加息的关头，美联储仍不忘 2013 年的“减债恐慌”的教训。当时美联储暗示可能会缩减减债规模，导致新兴市场货币和股市集体跳水。此次记录基本是对美联储 4 月政策声明的反映，指出了经济的疲软状态，但解释称，增长放缓部分归因于恶劣天气和美国港口罢工等临时性因素。美联储也反复表示，不会急于加息，直到其“有理由相信”物价涨幅正升向 2% 的目标。

本周，希腊的欧洲贷款人淡化了围绕救助协议的谈判很快结束的希望，并表示在希

腊现金告罄之前必须加快谈判进程。欧盟和德国描绘的前景与希腊方面积极乐观的态度形成鲜明反差。希腊左翼政府高官在公开场合承诺几天后就能达成协议。但欧元区决策人士表示，谈判进展没有快到可以在短时间内达成协议。默克尔和奥朗德将在本周里加欧盟峰会期间会见齐普拉斯。希腊寻求在峰会间隙举行一系列双边会议，以在资金用尽前促成协议。但欧元集团主席迪塞尔布洛姆表示，不太可能在里加就希腊问题达成协议。希腊与欧盟及 IMF 债权人的谈判已经持续了四个月，成功达成协议将释放约 72 亿欧元援助金。不过，债权人提出的养老金和劳动力改革遭到希腊抵制使得谈判卡壳，这对欧元短线走势构成较大拖累。

日本央行有关积极货币刺激计划的报告

中存在一个小小省略，暗示一些央行高层担心刺激政策发挥的作用不如预期，这有可能为重新思考央行政策框架打下伏笔。央行的政策框架暂时还不会被动摇，但鉴于日本通胀放缓让央行的信誉度受到质疑，货币政策委员会针对刺激计划可行性的争论可能会升温。

根据 2013 年 4 月日本央行启动的刺激计划，日本央行把基础货币作为操作目标，希望印钞行动能够刺激通胀预期上升并促使消费者增加支出而不是储蓄。但消费者反而削减支出，这起初是因为去年的消费税上调，而最近则是由于日本央行宽松政策所赐，日元贬值推高进口物价和日用品价格。通胀的脚步渐渐陷于停滞，央行的信誉也受到考验，这也打压了日元短线整体走势。 中国银行 周君洙

联储纪要助黄金守住千二

城 金市评论

本周国际金价冲高回落，周初曾一度触及 1232 美元的三个月最高水平，后受美元强势打压，跳跌近 20 美元回落至 1200 附近。但美联储纪要再次削弱美国升息预期，黄金站稳千二关口后小幅上扬。

纵观本周金市，黄金依然受到美元指数的主导。周二两大事件促使美指飙涨 100 余点，打压黄金回落 1200 关口。首先是欧洲央行执委科尔称，因最近债市收益率大涨令人担忧，且 7.8 两月的市场流动性通常较低，欧洲央行将在 5.6 两

月温和增加购债，即将其量化宽松计划下的购买规模自 600 亿欧元上调。之后公布的美国 4 月房屋开工数跳升至 7 年半的新高，建筑许可也可急增，提振了美联储升息的乐观情绪。两大消息共同作用下，欧元近期上涨的基石崩塌，当日暴跌 200 点，也催生了美元指数的暴涨。金价在美元的强势下不堪重负，连挫 20 美元，一度下探至 1203 附近逼近千二关口。

然而美联储周四凌晨发布的新会议纪要显示，多数联储官员在 4 月会议上认为 6 月升息的时机可能不成熟，美国第一季度经济的放缓暂时影响了升息的计划。纪要中经济表

现疲弱，但成长放缓的部分原因是由于一些临时性因素所致措辞也与 4 月的政策声明基本一致。会议纪要公布后，投资者普遍认为 6 月加息的可能性为零，而 9 月份加息的可能性也从 26%降至了 23%。美元因此缩减涨幅，黄金也获得喘息之机，攀升至 1210 上方。不过本周三 SPDR 的数据显示黄金 ETF 再度流出，总持有量再次下降了 2.98 吨至 715.26 吨，并创下了今年 1 月中旬以来的新低，显示投资者在金价创出新高后纷纷选择获利了结。

综上所述，美联储升息门槛仍然比较高，即便要升息，在 9 月前行动的可能性依然很低，这对美元来

说是个不利因素，利多于黄金。而金价在这波美元的反弹过程中依然守住了千二关口，短期内依托于 1200 支撑的金价依然较为强劲，有小幅上行的动力。因此短期内我们认为黄金依然会在 1200 上方窄幅振荡，仍有缓慢上行触及前高的可能。

技术面上，虽然金价经历了冲高回落，破坏连续上扬的技术形态，但 20 日均线 1202 和 1200 关口仍将构成金价的有效支撑，短期内仍有上行的动能。而上方仍需要继续关注今年高低点斐波纳契 50%回档位 1220 以及本周的高点 1230 的阻力位。介于美联储未来升息时点的临近，黄金大幅上扬概率不大，因此操作上建议在 1200–1230 区间内高抛低吸。

中国银行 杨君轩



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

