

退市新规令风险警示板扩容

警惕部分ST股的风险

城

板块透视

随着2012年年报披露完毕,ST板块迎来生死大考,一些连续亏损公司加入*ST阵营,甚至被暂停上市,一些业绩扭亏公司则摘掉ST帽子,度过危机迎来好时光。这其中,有机遇也有风险。

*ST金泰今年涨幅大

本周,一些ST公司走出困境,由于恢复盈利,ST天目(600671)和*ST园城(600766)从昨天起撤销ST,股票简称恢复为天目药业和园城黄金,涨跌幅限制恢复为10%,而这2只股票,今年分别上涨了12.22%和37.19%,天目药业昨天复牌涨停。

而另两家公司则完全不同,

*ST金泰(600385)和*ST长油(600087)由于2012年继续亏损,自5月14日起都将暂停上市。但是,这两家公司今年股价表现却不错,*ST长油(600087)今年上涨了15.6%,*ST金泰更是上涨了68.85%。

如此强劲表现的原因在于,虽然暂停上市,却未必退市。*ST金泰已经推出一个定向增发预案,公司拟向特定对象北京宝润丽杰投资管理有限公司(有限合伙)发行股票317124800股,募集资金总额为1500000304元。公司表示将用资金偿还借款,降低负债规模,对提高公司盈利水平起到积极的促进作用。同时用于发展公司现有医药业务和医药相关业务,优化公司现有的产业结构,进一步提升公司盈利水平。公司表示将积极推进非公

发行股票的相关工作,尽快恢复公司的持续经营能力及盈利能力,力争2013年度实现扭亏为盈,恢复公司股票上市。

*ST长油表示,为实现恢复公司股票上市的目标,公司将积极采取一系列措施,包括公司将通过实际控制人和行业组织,积极向国家和地方政府争取在财政、金融、税收等方面的政策支持,因此,2013年都有扭亏的可能。

净资产为负而戴帽

不过,一批公司则因退市新规实施而进入“披星戴帽”的风险区。其中,净资产为负是个很有杀伤力的规则,有愈10家公司因期末净资产为负而新加入*ST阵营。

比如,中达股份(600074)去年9月刚刚“摘帽”,且2011年实现

盈利,尽管去年亏损5.26亿元,但若按照原有规则,则不会被实施退市风险警示。而按照新规则,因去年净资产为负,公司不得不重新戴上*ST帽子,名称变更为*ST中达,股价今年以来也下跌了7.48%。

同样,*ST太光、*ST天龙、*ST南化、*ST凤凰也是因为净资产为负而“披星戴帽”。*ST黄海去年已经盈利,也因为净资产为负而被继续实施退市风险警示。

对这些公司而言,今年压力较大,不仅今年公司要盈利,还要改变净资产为负的局面,单靠公司经营难度很大,依靠重组、注入资产、定向增发等手段才能改变。

部分ST公司风险大

有几个ST公司风险很大,比

如,*ST贤成(600381),由于存在持续经营的重大不确定性、对外借款、担保金额无法判断、审计范围受到重大限制等情况,公司财务报告被审计机构出具了“无法表示意见”的审计报告。因此,公司股票自5月2日起实施退市风险警示。

公司股价今年也是大幅下跌,4月底最低跌至2.01元,今年跌幅超过50%,是跌幅最大的股票之一。而且,还影响了公司资产重组,债务累累的*ST贤成风险不小。

另外,因“双头”董事会闹得不可开交的*ST九龙(600555),也因为持续经营能力存在多项重大不确定性,无法获取充分、适当的审计证据,被审计机构发布“无法发表意见”的审计报告,公司因此而被实施退市风险警示。股价同样是大幅下跌,不断创出新低,今年跌幅已经达到29.48%。如果今年年报继续被出具否定意见或者无法表达意见的审计意见,公司就将面临暂停上市。

显然,今年退市新规实施之后,一些公司的风险得到充分显现,投资者要注意其中的风险。

本报记者 连建明

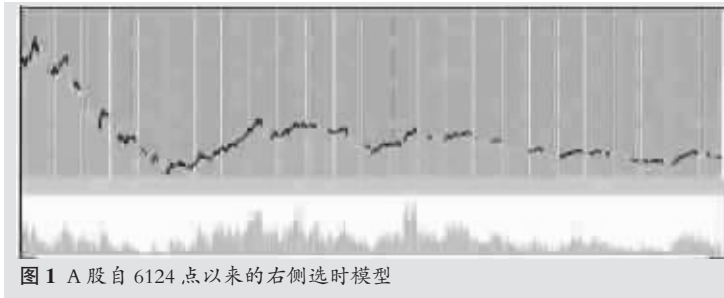


图1 A股自6124点以来的右侧选时模型



图2 防御型组合在下跌趋势中的表现

择时投资很重要

选股与选时是永恒的投资难题。股市的波动会给投资人带来很多机会,同样也带来对等的风险。很多投资人不明白“选时”的道理,认为投资就是长期持有;也有很多投资人知道应该“选时”,但却不知道如何“选时”,或者因为对选时没有评判的依据而不能坚持一套有效的选时标准。

先来说说该如何选时。选时的方法无非有两种,一种是趋势性的,当趋势明确后进行交易,这个称之为“右侧选时”;第二种为反向性的,即在趋势即将到头的时候,发出反向的预判,我们称之为“左侧选时”。

选时有没有效果呢?以右侧选时为例,量化投资模型表明,如果坚持如图(1)所示的右侧选时系统,只在深色的区域选择投资,而在浅色的区域选择回避,以中小板ETF为投资标的,从A股历史最高点的6124点投资至今年3月底,在指数跌幅超过60%的情况下,择时操作中小板ETF的盈利是204%,每年平均7次左右的操作也更为稳健轻松。

有些投资人还有个误区,认为依靠选股,就可以对抗熊市的下跌。比如有人认为在 market 下跌时可以选择防御型的股票。这些防御型的股票真的能为我们规避风险吗?为解决这个问题,笔者特地挑选了投资者最熟悉的与医药相关的四个防御型板块:生物制药、化

学制药、中药、医药零售。这四个板块中的股票在 market 下跌时,大都会受到投资人的追捧,因为大家认为这些股票更抗跌。

笔者根据上述择时体系,假设在下跌区域(即浅色区域)投资所谓“防守型行业”,从2007年10月16日开始至今共41次下跌操作,各行业的表现如图(2)所示:

定量检验显示,如果投资人投入100万专做防御型股票。化学制药组合的最终表现亏损97.11万;生物制药组合的最终表现亏损96.03万;中药组合的最终表现亏损96.47万;医药零售的最终表现亏损96.96万。同期操作上证指数则下跌96.96%。这四个防御型行业的表现基本和 market 一样,因此,传说中的防御功能并不存在。

所以, market 不好的时候,不要期待有什么防御型的股票能帮助我们逃过劫难,该休息时还是要休息,并没有必要日夜在股市中浴血奋战。逆势操作的结果太可怕了,认为自己能够战胜 market 的后果很严重。

上述是右侧择时的基本检验,如果是左侧择时,根据定量分析,每年的操作次数会减少,但成功率会更加高一些,关于择时和选股的具体方法,笔者将于本周六下午1:30在曹杨路500号12楼进行专题研讨,欢迎有兴趣的投资者参加。

毛羽 周凡

本刊特约分析师荐股

贵州茅台(600519):白酒龙头企业。自年初白酒塑化剂事件以及限制“三公”消费后,白酒板块受到巨大冲击,终端销售价格也大幅下降。随着价格的回落,高端白酒间的价差明显缩小,而茅台作为白酒第一品牌的优势渐渐体现出来,虽然目前还无法确认高端白酒最困难的时期已经过去,但从股价表现看,已经有一波超跌反弹的机会。可关注交易性短线机会。

华测检测(300012):检验检测行业重要企业,积极拓展新业务领域和新业务资质,受国内环保行业快速增长带动,公司基本面持续向好,去年实现每股收益0.64元,今年一季度净利润同比增长21.67%。从市场层面看,近期PM2.5等相关板块持续活跃,公司股价也震荡走强,成交活跃,后市仍可予以关注。

申银万国 钱启敏

科大讯飞(002230):公司拥有自主知识产权的世界领先智能语音技术,目前各项业务稳步推进。定增完成成为公司与中移动合作前奏,扣除费用后,本次定增给公司带来17.29亿元的在手现金,增强了公司的资金实力。定增完成后,中移动成为公司单一最大股东,从利益一致性和内部流程上来看,公司与中移动在业务上展开合作将更加顺利。多种迹象显示,公司有望进入新的发展通道。公司股价表现相对稳定,中小市值板块调整或带来介入机会,可持续跟踪。

三力士(002224):公司所处胶带胶管行业作为我国国家政策支持发展的产业,未来仍将保持较高

的发展速度。公司以资本运作为契机,成为国际胶带行业的领先者。公司预计2013年1月-6月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长40%-70%。二级市场上,该股自前期在底部强势启动后,持续在10-11元一带展开平台整理,可跟踪。

中信浙江 钱向劲

泸州老窖(000568):受限制三公消费政策,公司股价大幅下跌,目前负面因素得到消化,尽管近况不佳,但公司仍维持50%的分红率,长期价值凸显;考虑到2013年为公司股权激励的第二年,在12%净利润增长的要求下相信公司今年业绩将呈现前低后高走势,建议配置。

广发证券 封晨

本版观点仅供参考

长电科技:分享智能机繁荣

投资逻辑

智能机核心芯片与部件高端封装国产化趋势已成:1. 全球手机方案公司每年提供高端封装需求高达30亿美元,未来国产化替代空间巨大;2. 本土手机核心芯片与部件厂家快速成长,如展讯、海思等,为这些部件高端封装提供条件;3. 本土封装企业也拥有高端封装能力。

长电科技包袱已甩,产品高端化战略见效,下半年拐点已现:2012年是公司执行“围绕智能手机,依托先进封装技术,实现公司产品高端化”战略的重要一年,费用负担成为2012年公司业绩不佳重要因素;而2013年是公司战略转型成功的元年,下半年公司将进入战略转型收获期,从而推动公司进入业绩拐点。同时,公司未来战略立足于智能机核心芯片与部件高端封装国产化,伴随着未来几年智能机快速繁荣,公司有望进入全新的成长期;宿迁、滁州厂搬迁完毕并投产,开工率上行以及开办费用有效化势必减轻公司负担;而在智能机核心芯片与部件高端封装国产化中,公司已经成功开拓了展讯、海思、TI、东芝等优质客户,并实现了基带芯片、PA模块封装(使用12英寸晶圆封装技术),并通过与东芝合作成功量产了500万像素摄像头,下半年有望实现800万像素镜头封装突破。因而伴随着全球智能机加速渗透,2013年下半年公司战略将产生效果,推

动长电出现业绩拐点,进入全新成长期。

成功切入手机基带芯片、PA模块以及镜头模组等领域,分享智能机繁荣盛宴:公司利用12英寸晶圆封装技术,成功开拓了手机基带芯片、PA模块以及500万像素以上摄像头产品,成为国内为数不多实现手机核心芯片与部件高端封装技术服务提供者,未来将充分享受手机核心芯片与部件高端封装国产化盛宴。

业绩弹性大,下半年EPS预估0.15元:公司业绩拐点有望在下半年出现,我们预估下半年公司有望实现EPS0.15元,而上半年仅只有0.01元。

投资建议与估值

我们预测公司2013~2015年有望实现净利润分别为13514万、28404万和42937万元,同比增长1198.18%、110.18%和51.17%;EPS分别为0.158、0.333和0.503元。

2013年下半年,长电科技产品高端化战略将进入收获期,业绩有望出现反转,虽然2013年公司EPS为0.15元,但主要在下半年体现,业绩弹性大,我们建议投资者积极关注,给予公司目标相当于2014年24倍PE。

风险

公司高端客户刚刚开拓成功,订单释放需要时间,存在释放时间低预期情况。

国金证券 程兵