

# A股 券商私募纷纷豪赌ST股

## 深挖摘帽和重组做实ST盈利

新股

电价

# ST股摘帽或将摘出大行情

### 核心·观点

2011年上半年，价格调控所带来的紧缩效应持续存在，市场机会应仍体现在阶段性和局部性上。在这样的市场环境下，选股和布局的思路就显得格外重要。1-4月份是年报披露的时间段，且3、4月份是集中披露期，对于年报行情的挖掘可以成为这个时间段投资布局的重要思路。而ST类股票作为市场的一个特殊群体，其往往被市场忽略。然而，一旦ST类公司的ST属性被拿掉，其也理应重新获得市场的认可。伴随着ST属性的消失，制约其股价表现的风险因素也得以消除，上市公司的声誉效应、融资效应等方面所带来的潜在重估价值将会吸引资金面的重点关注。从实证上来看，摘帽公司在二级市场确实会获得巨大的超额收益。



### “摘帽”行情集中于一季度

我们通过实证研究发现，ST类股票的表现往往围绕着一个时间段而展开，那就是每年的一季度，以最近三年ST类股票与全部A股整体的表现对比来看，ST类股票在一季度的表现远远超越了同期整体市场。

值得注意的是，ST板块中拥有众多的重组类公司，这类公司在年报期的较

### 年报披露前介入收益最大

在2010年一季度的震荡市场中，摘帽类公司同样获得了较大的超额收益。2010年，我们筛选了基于业绩改善的19家摘帽公司，其中ST类有9家，\*ST类有10家。在这19家公司中，年报披露前一个月无论超额收益还是波动率情况，都要好于年报披露后摘帽前和摘帽后。

从2007年-2010年的经验来看，在年报披露前一个月与摘帽前一个月，摘帽公司获取的超额收益均较为明显；前期的获益程度

好表现对ST指数有着很大的贡献。然而这类公司的特点是，公司自身的确定性程度不够，且在二级市场的把握上也具备一定的难度。对于摘帽公司而言，我们可以通过观察已有财务报表和即时披露情况，去判断这类公司的经营情况是否正常，从而为布局摘帽行情提供确定性的依据。

略大，但从波动率来看，中期的波动率要明显大于前期。从事件投资的角度来看，前期是事件的布局期；中期则是一个事件的实现期。因此，在对事件实现有所预期的情况下，风险偏好略低的资金会提前离场，这也是中期波动率较大的原因。

另外，摘帽公司在摘帽当日一般都会出现大幅超越市场的表现，涨停现象也是非常常见。除非出现大盘暴跌等异常现象，摘帽当日的表现都值得期待。

杨晓春

### 价值发现

### 五大法宝把握“摘帽”行情

根据ST摘帽股票的市场表现特征，我们建议在参与摘帽行情时，要把握以下几方面。

其一，年度业绩预增预盈的公告往往是一只具有摘星摘帽前景股票市场良好表现的开始，但要把握这个点具有很大的不确定性。

其二，年报披露前一段时间(我们选取1个月)是三个时间段里面表现最好的时期，尤其是近年的表现最为突出；中间时间段则次之，而后期的表现往往不佳。

其三，在摘星摘帽当日以及当日前面的短期内，其股价往往会有不俗的表现，尤其是当日的表现。

其四，ST类股票所具备的壳资源概念使其成为并购重组事件的密集区，而并购重组类股票的表现也是远远超越同期指数表现。因此，发掘可能被并购重组的ST类公司是另外一个方向。

其五，单个ST类公司的风险可能会很大，而以组合的方式参与ST类公司则往往能获取超额收益。

### 板块掘金

### 多只私募潜伏重组ST股

#### 2010年年报陆续披露，私募重仓股逐渐浮出水面

随着上市公司2010年年报陆续披露，私募的重仓股逐渐浮出水面。据统计，在已经公布年报的356家上市公司中，有63家出现了阳光私募、券商集合理财的身影，其中化工、制造业是私募重点关注的行业，部分私募更是悄然进驻ST股，豪赌重组或摘帽。

#### 泽熙潜伏两ST股

据统计，在已经披露的年报中，去年以来风头都很劲的新锐私募泽熙旗下产品至少已潜入两家ST公司。

ST厦华2010年年报显示，泽熙瑞金1号赫然现身于公司的前十大流通股名列，以101285万股的持仓位列第三大流通股股东。泽熙去年重仓介入的还有\*ST鑫新。

#### 朱雀、东方进驻ST长信

除阳光私募外，部分券商集合理财也很热衷于重组概念投资。其中ST长信颇受关注，阳光私募、券商及券商集合理财还有公募基金都有涉足。

从成交上看，除去年11月中旬连续放出巨量外，目前成交量一直不大，市场人士推测，机构并未全线撤离，但重组能否给进驻的各位机构带来丰厚回报还未可知。

### 数据精华

## 2011年有望摘帽的ST股

度报告满足这些条件的ST股票(共26只)，并大致推测，这些股票2010年年度有望满足摘帽条件并有望在2011年摘帽。

对于摘帽ST股票感兴趣的投资者，建议投入部分资金对摘帽ST股票进行组合投资。投入资金量较小的投资者可将资金平均分配，选择目前价格较低的5至10只股票买入，每只股票一直持有至2011年上半年摘帽后再卖出。投入资金量较大的投资者可将资金平均分配，买入全部27只股票，每只股票一直持有至2011年上半年摘帽后再卖出。也可在上市公司预约发布2010年年度报告的时间公布之后(交易所在2011年1月1日公布)，首先买入年报公布时间靠前(或已申请摘帽时间靠前)的股票，在摘帽后卖出，然后再买入年报公布时间靠前(或已申请摘帽时间靠前)的其他股票，依次滚动投资。

另外，如果公司发布了2010年年度亏损预告，或者年报公布后发现不符合摘帽条件，或年报公布后公司未申请摘帽，或摘帽申请没有被交易所批准，则也应尽快卖出。

代码	名称	前三季度每股收益(元)	三季度末每股净资产(元)
600130	ST波导	0.03	0.79
000976	*ST春晖	0.04	1.14
000505	ST珠江	0.09	1.24
600355	*ST精伦	0.03	1.67
600800	ST磁卡	0.00	0.18
600131	*ST岷电	0.18	1.16
600207	ST安彩	0.06	0.90
600876	ST洛玻	0.04	0.10
600145	*ST四维	0.06	0.39
000018	*ST中冠A	0.04	0.86
000760	*ST博盈	0.02	0.74
000629	*ST钽钛	0.12	2.71
000732	ST三农	0.13	1.43
600645	ST中源	0.01	0.40
000633	ST合金	0.03	0.60
000561	*ST烽火	0.07	1.08
000736	ST重实	0.04	4.19
000004	*ST国农	0.11	0.84
600714	ST金瑞	0.08	1.30
600728	ST新太	0.93	0.84
000008	ST宝利来	0.00	1.00
600299	*ST新材	0.15	5.48
000605	ST四环	0.01	0.65
600721	ST百花	0.02	1.95
600373	*ST鑫新	0.01	0.40
600372	ST昌河	0.21	1.64



我们统计了近几年摘帽ST股票在上半年的表现，其平均涨幅超过同期大盘指数(沪深300指数)约20个百分点。我们认为，每年上半年对摘帽ST股票进行组合投资，投资收益率可以超越同期大盘指数的涨幅，只要大盘不出现20%以上的大跌，有可能取得较好的投资收益。

ST股摘帽的基本条件是：年度每股收益为正值；年度扣除非经常性损益后的每股收益为正值；年末每股净资产为正值。我们找出了2010年三季

**指南针理财公益讲坛**  
——2011年A股主题投资报告会

时间：3月13日(周日)上午9:30-11:30  
地点：安徽天都大酒店四楼(长江中路355号)  
主讲嘉宾：**王凤钢 付新国**  
公司地址：长江西路200号置地投资广场2410室  
(三里庵国购中心内)  
咨询电话：0551-5178081/5178082  
招商电话：0551-5378757