

# 沪指连跌四周，创三个半月新低

## 125家公司近一月吃了两个跌停板

### 业绩亏损、高估值是主要原因

周五，上证综指跌0.78%险守3100点，本周4个交易日无一上涨，连续四天下跌，盘中创三个半月新低。大盘全天弱势，缩量连跌回踩年线，上证综指尾盘仍未见企稳迹象，上证50指数出现翘尾。

昨日，盘面可谓一片惨淡，券商股率先“缴枪”，证券公司资金池遭遇监管，诱发资金出逃；煤炭、有色等板块“跌跌不休”；银行、军工股表现不振，进一步带坏盘面气氛。雄安新区出货节奏明显，韩建河山从涨停板被砸到跌5%，算是摧毁整个板块的心理防线，一度封住涨停的

京汉股份也被砸开。

最近大盘连续调整，个股跌幅不小。昨日，龙溪股份再度一字跌停，已经连续4个跌停板。近一个多月以来，像龙溪股份这样，莫名连续跌停的公司不在少数。在缺乏有力解释的情况下，有部分市场评论将矛头指向“温州帮”。事实上，对于此类个股连续大幅下跌，并非事出无因。

据wind资讯对跌停板家数统计来看，自去年7月份以来，每月跌停家数多维持在100家次以内。而在去年12月份跌停数突破300家次后，今年以来市场一直波动较大，

特别是在刚刚过去的4月份，跌停数达到579家次，创出近期新高。而仅在5月份刚过去的4个交易日，跌停数就达到77家次，情况亦不容乐观。

除龙溪股份之外，还有124家公司4月以来股价遭遇两跌停。从多次跌停的公司分布来看，ST类公司有27家，非ST类的有98家，不少公司因业绩连续亏损被ST引发投资者抛售。以上市时间来看，次新股有40家，非次新股有85家。（次新股指2016年后上市公司，ST包括ST和\*ST）

4月份以来，剔除ST个股外，有超讯通信、能

科股份、金发拉比、保变电气、嘉澳环保、清源股份、泸天化、上海天洋、怕阿诺、聚隆科技、亚振家具、龙溪股份等12只个股区间跌停数超过4次。其中超讯通信、能科股份4月份以来遭遇6个跌停，相比最高位股价几乎腰斩。对于股价的大幅下跌，两家公司均公告“不存在应披露而未披露的重大信息”，唯一能够解释的就是股价虚高。两家公司均是2016年下半年上市，以能科股份为例，其2016年10月21日上市，除上市当天涨44%外，后面连续17个一字

涨停板，在涨停板打开后股价继续攀升至80元附近，相对于其7.54元的发行价，涨幅高达10倍，市盈率亦高达数百倍，即使在6个跌停后，当前股价仍在40元以上，较发行价上涨超过500%，市盈率超过100倍。超讯通信的走势基本与能科股份类似。

在12只跌停数超过4次公司来看，有7家公司是2016年以后上市的次新股，由此可见，次新股是此轮跌停的重灾区。除保变电气因雄安概念大幅上涨外，其余个股多数跌幅较大。

股价涨跌都有其规

律，市场从来不存在无缘无故的暴涨暴跌，对于连续跌停的公司，虽然没有未公开的重大信息，但事实上投资者已经用手中的筹码来投票了。

Wind资讯统计，即便在经过数个跌停之后，相关公司的估值也是高高在上，其中市盈率小于30倍的公司仅4家，50倍以内的公司也只有20家。超过80%的公司市盈率在50倍以上，其中还有四分之一的公司业绩亏损，市盈率为负。也许价格偏离价值才是这些股连续跌停的最主要原因。

记者 张寅

员工不足50人

## A股市场竟有20家这样的袖珍公司

在A股3000多家上市公司中，竟然有一群非常特殊的公司，即员工数少于50人的袖珍公司，更令人想不到的是，八成是上世纪九十年代上市的“老油条”。

### 八成公司是“老油条”

据统计，截至去年底，A股上市公司中，员工总人数不足50人的公司有20家。其中，沪市主板中的袖珍公司最多，达到16家，深市主板中有3家，创业板1家。

这些公司中，员工人数最少的公司是创兴资源，仅有10名员工。\*ST新亿、东方

银星紧随其后，都只有11名员工。此外，员工不足20人的公司还有\*ST川化、\*ST宏盛，分别有16人和18人。

在20家袖珍公司中，16家公司在2000年之前上市，占比达80%。其中，同达创业、\*ST匹凸1993年上市；\*ST宏盛、申通

地铁、海德股份1994年上市；厦华电子的上市时间是1995年；1996年上市的公司有6家，分别是中房股份、S\*ST前锋、\*ST新梅、上实发展、东方银星、园城黄金；ST亚太1997年上市；创兴资源、\*ST新亿、\*ST坊展均是1999年上市。

只有4家公司的上市时间是在2000年或2000年之后。其中，\*ST川化上市时间是2000年，广东明珠、香梨股份上市时间均为2001年，万福生科的上市时间最晚，为2011年。

有分析人士称，很多袖珍公司已几经易手，基本面发生了很大变化，多数公司主业发

展处于停滞状态，依靠各种补贴、财务调节等手段勉强维持。部分公司沦为壳公司甚至濒临退市，而多年来之所以能够生存下来，主要还是大股东或实控人认为其所拥有的壳资源依然具有较大的价值，这在某种程度上也凸显了退市难的问题。

### 四成袖珍公司业绩亏损

20家袖珍公司中，8家公司2016年业绩出现了亏损，占比40%。其中，\*ST匹凸亏损4.6亿元最严重，员工最少的创兴资源2016年亏损1.28亿元，\*ST新亿、厦华电子、S\*ST前锋、\*ST坊展、中房股份、香梨股份等6家公司2016年均出现亏损。

虽然只有8家公司

去年业绩出现亏损，但2016年净利润负增长的公司却多达12家。数据显示，中房股份2016年净利润同比下降446.3%，香梨股份同比下降358.4%，\*ST匹凸同比下降348.9%，创兴资源同比下降298.7%，厦华电子同比下降136.5%，\*ST新亿同比下降105.2%。\*ST匹凸、\*ST坊展、S\*ST

前锋3家公司已连续两年出现亏损，如果2017年再度出现亏损，那么将被交易所施以暂停上市处理。

2016年净利润过亿元的公司只有3家，分别是\*ST川化（8.69亿元）、上实发展（5.92亿元）、广东明珠（1.77亿元）。其中，\*ST川化18名员工2016年创造营业收入18.1亿元，人

均一个亿元，人均净利润更是高达4828万元；上实发展2016年营业收入64.9亿元，以公司34名员工计算，人均营业收入高达1.9亿元，人均净利润1741万元。此外，人均营收过千万元的公司还有厦华电子、申通地铁，人均营收分别为1865万元、2700万元。而人均营业收入不足百万元的

公司为\*ST坊展、园城黄金、\*ST宏盛、中房股份、万福生科。

按企业性质划分，除香梨股份的企业性质为其他外，中房股份、同达创业均具有央企背景；申通地铁、上实发展等5家公司均具有地方国有企业的背景；而创兴资源、东方银星等12家公司的企业性质为民营。

### 多数公司员工结构不均衡

投资者不禁好奇：一家员工不足50人的上市公司，其员工结构是怎么样的？麻雀虽小，五脏俱全吗？

从年报来看，大部分袖珍公司的员工结构不均衡。如广东

明珠47名员工中，财务人员、行政人员各占12人和35人；中房股份36名员工中，行政人员占31席，另有财务人员4人和技术人员1人；海德股份同样有员工36人，其中，

技术人员27人，另有财务人员5人和行政人员4人；上市公司中员工人数最少的创兴资源，10名员工中，2名是销售人员，3人是财务人员，5人是行政人员。

在市场分析人士看来，这样不均衡的人员结构，能否支撑一家公司健康有序地经营和发展，确实有待观察。

事实上，如创兴资源这样的壳公司已经没有什么主营业务

可言。该公司在年报中就坦言，公司经营业务存在业务单一、规模偏小、对单个客户依赖度高的特点，对市场大幅波动的抗风险能力偏弱。

记者 张波



5月5日 星期五 多云

四连阴，A股以这样的方式结束了5月首周的交易。今日大盘缩量下跌，盘中屡次险守3100点，有加速赶底的意味。然而从去年12月底以来，大盘就屡次险守3100点，说明这一位置短线存在强支撑，并与下方的年线组成了两道防线，所以短期市场进一步加速杀跌的可能性不大。

盘面上，雄安新区概念出货凶猛，韩建河山从涨停板一路被砸到负5个点，涨停的京汉股份也被砸得一塌糊涂……由于雄安新区概念又消耗了过多的活跃资金，昨日涨势良好的次新股就无法持续进攻了，市场赚钱效应已降至冰点。

总的来说，大盘已进入强支撑区域，且周线四连阴也为反弹提供了空间，再加上银行板块有企稳的迹象，预计沪指在年线附近将有争夺。所以在操作上，择机布局那些已跌不动且质地优良的个股吧。

老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解，不一定正确，切勿跟风。