

市值风云 | 价值投资之：寻找带头大哥

原创：常山 市值风云 2017-10-25

市值风云APP原创作品 欢迎转发，转载需授权



作者 | 常山

编辑 | 小鸥

风云君最近技痒，麒麟臂发作，写了几篇价值投资的分析思路，抛砖引玉，得到了各路老板的掌声，还有个妹子在评论区求偶，哦不对是求联系方式。

这个妹砸的意外出现，搞得几个风云君里唯一未婚的那个常山同志鸡动不已，现在已经五天没睡觉了，每天洗八遍冷水澡控制燥热的灵魂。我们几个人每天都带着绳套上班，准备在他发疯前赶紧捆起来，以免草原上那些正在吃草的无辜绵羊遭到残害。

以上是风云君愿意看到的结果——接下来就是风云君不愿意看到的副作用：不断有老板跑过来跟风云君说，既然你们天天分析上市公司，理论理论牛逼，实操实操牛逼，那么一定可以点石成金啦是不是？

那好，证明一下给我看看，给来个股票呗，对对对！就是那种7天翻一倍、12天翻两倍的那种。

对于老板们的这些要求，风云君（ID：mvlegend）隐隐觉得蛋疼，麒麟臂里内力涌动！

各位老板，风云君只不过是一个在A股百乐门代客泊车的小人物，泊车之余写点文章跟你们讨点打赏养家糊口，岂能担当起在老板们面前指手画脚的角色？

再说了，现在去庙里烧香都得买门票了呀，佛主这么有钱都不免费的——我就一泊车小弟，你们连个打赏都舍不得给，张嘴就想要888个涨停板的股票？

你们想发财，除了去烧香，还得找到百乐门的真正入口，到百乐门里头找真正的带头大哥呀。

今天，风云君就跟各位老板聊一聊你们真正的金主：百乐门里的带头大哥。

用不那么江湖气的话来表述今天文章的主题，就是：**如何分析一些重要投资者行为所释放出的有效信息。**

本文提到的重要投资者包括国家队、社保、有较好口碑的公募及阳光私募，还包括有较高信誉度的产业资本、优质上市公司核心高管、员工持股计划等等。

声明：文中提及案例企业，不作为投资建议，也不构成投资参考。作者的初心是分享分析思路，绝不是荐股，小伙伴们可以借鉴分析思路去研究其他标的。



曹晓钦作品

1 金戈铁马入梦来：国家队

三季度陆续公布，有着国家队之称的中国证券金融股份有限公司连续两个季度增持白云山（600332.SH），再度引起市场关注。

受此消息刺激，本周一（10月23日）A股白云山涨幅一度接近5%，并创2016年以来新高，H股白云山涨幅达7%并创2015年8月以来新高。

这家曾在2016年下半年把所有机构投资者都套住的上市公司，有何种吸引力能让中金公司连续两个季度大举增持？

在回答这个问题之前，先看看国家队在此前半年报中的一个动作。

今年半年报公布，中金公司买入2312万股昆仑万维，并由此引发昆仑万维股价短期大涨，随后一路震荡走高。



而后，昆仑万维公布一系列利好消息：

先是公布昆仑万维出售映客股权大赚5亿多元；

紧接着三季报业绩预增15%-44%；

随后就是近期出现在各大平台首页的赴美上市的趣店，昆仑万维再次顺利套现近3.5亿元，以趣店上市首日收盘价计算，昆仑万维仍持有趣店的股权市值超120亿元（姑且不轮趣店随后的股价跳水）。

此前中金公司很少涉及创业板企业，尤其是创业板中的游戏行业，在昆仑万维公布的一系列利好消息后，股价震荡上行，中金公司大举买入的昆仑万维，从目前的基本面和股价走势看，不得不说中金公司的判断非常准确。

回到上文的问题，**虽然中金公司目前持有多家医药、医疗上市企业的股份，但是像白云山这样连续两个季度大举买入的却不多。**

这是偶然事件还是另有深意？是看好单个公司还是看好行业发展？

继续看下文。



2 映日荷花别样红：大资金

风云君（ID：mvlegend）长期在A股百乐门代客泊车，看多了大佬们进进出出，多少也总结出一些经验：大资金往往看得更远，对宏观政策、行业发展趋势看得更清晰。

2015年8月18日，国务院印发的《关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》（以下简称“《意见》”）里，将“**提高仿制药质量，加快仿制药质量一致性评价**”作为改革药品审评审批制度的五大目标之一。

当前阶段的具体任务，**2018年底要完成2007年10月1日前批准的《国家基本药物目录》中化学药品仿制药口服固体制剂的质量一致性评价。**

2016年3月5日，国家食品药品监管局转发了国务院办公厅发布的《关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见》，意味着一致性评价的大幕事实上已正式拉开。



容风云君跟各位老板抖抖书包：**一致性评价是一项旨在提高仿制药质量、改善国民用药水平的利国利民的政策，其主要是针对国内的仿制药推出的一项药效检测、监管措施。**

到2018年底前，国家基本药物目录中的仿制药品按先后批次进行一致性评价，不进行一致性评价或拿不到一致性评价认定书的医药企业将面临注销药品批准文号的处罚，进而退出医药市场，同时也将从医保目录中消失。

医药行业称之为史上最严的医药政策。

可能有小伙伴会说，不就是一致性评价，医药企业都去做这个药效检测不就可以了吗？

目前，单个品种的一致性评价费用至少在300万以上，对于一般中小药企而言，如果不是畅销药品，或对药效不是很有信心，那么，往往会选择退出。毕竟这个一致性评价仅仅是保住药品批文的前提条件，未来市场份额能保住多少还不好说。



因此，在一致性评价政策的驱动下，会出现大量中小药企的退出市场，而对大型综合性药企而言就是大利好：

一、中小药企让出了市场空间；

二、得以充分发挥规模效益和边际成本递减优势，在扩大市场份额的同时还增加了利润空间，经营情况自然就更上一层楼。

如此说来，是不是这些大资金看得更远？

风云君（ID：mvlegend）还要啰嗦一句，**机构在2016年三、四季度大幅加仓白云山，结果全被套，但是，截止2017年10月23日收盘，没有止损出局的机构至少有30%的浮盈**，事实再次证明，价值投资者就是选择优质企业，然后做时间的朋友。

分析重要投资者行为时还应该做扩展分析。再以白云山为例，作为大型综合医药企业的代表，其市场走势往往具有代表性，在中金继续增持后：

首先，我们应该关注同行业中其他大型医药企业的基本面情况，包括但不限于整体业绩增速、核心药品产销情况、获批以及在审药品情况等等。

其次，去关注二、三季度重要投资者是只增持白云山一家还是一并增持其他大型药企，如果是整个行业都出现明显被增持情况，这往往能够说明今后一个时期的重要投资者关注方向；

再次，关注市场走势能否验证基本面情况；

最后，做时间的朋友。

正如前文所言，文中所提到个股仅仅是案例分析，不构成投资建议，亦不作为投资参考。风云君（ID：mvlegend）举这个例子是想表达，**作为一个大型的机构投资，其最近的动向值得我们个人投资者去思考和分析。**

外部投资者的动向应引起我们的注意，那么，作为上市公司的“内部股东”如果大幅增持也应该引起我们的注意，继续看下文。



3 随风潜入夜：产业资本

欧菲光（000245.SZ）国内触摸屏行业龙头企业，客户覆盖国内大部分手机、消费电子、汽车电子企业。欧菲光于2010年8月3日登陆深交所，上市之初主营是触摸屏。

公开信息显示，上市至今，公司实控人蔡荣军蔡老板未减持过1股，而从2015年底开始，上市公司实控人、核心高管、员工持股计划却开始大幅增持自家公司股份。

欧菲光股份被增持主要分两个时间段：

第一时间段是**2015年11月到2016年1月**，累计增持金额达6.7亿，这个阶段主要是股价大幅下跌，蔡老板、核心高管、员工持股计划等进行增持；

第二个时间段是**2017年1月到5月**，累计增持金额超11亿。这个阶段主要是2016年5月第三期员工持股计划退出后，股价出现快速回落，蔡老板、核心高管、新一期的员工持股计划等进行再次增持。

两个阶段累计增持近18亿，其中，蔡老板及其一致行动人累计增持额超4.2亿。



(来自网络：欧菲光蔡荣军)

以蔡老板为代表的来自实体经济的资本，通常称之为产业资本，**产业资本往往对行业发展趋势及企业发展情况有着非常敏锐的把握**，一旦产业资本大举进场时就应引起我们的足够注意。

另外，风云君 (ID: mvlegend) 强调一个注意事项，增持的资金来源。**产业资本增持一般是自有资金，没有多少资金成本，要有就是机会成本。**

但是有些一贯以讲股事、玩套路著称的上市公司，其实控人或大股东往往喜欢用融资或资管计划来增持，不管是融资还是资管计划都有时间期限，一到时间期限，面临股票抛售的情况。因此，在研究上市公司股东增持时，还应该关注资金来源情况。

欧菲光在两个时间段被增持后股价一路走高，见下图：



4 此时无声胜有声

再看一个例子。

丽珠集团，这家以60%多毛利率秒杀众多白马股的医药企业曾在2016年11月21日发布公告称，**上市公司控股股东及其全资子公司于2016年11月18日累计增持850万股H股，累计耗资3亿多港币。**

11月-12月属于年关焦躁阶段，银行当年的授信规模基本用完，叠加缴税集中时间段，企业的资金普遍紧张，控股股东及全资子公司选择在这个时间点大举增持，其所传递的信息值得深思；

此外，进入12月以后属于年报业绩预告的敏感时期，显然不能在敏感期增持；

从公告看此次增持仅仅是在1天内完成，综合判断，此次增持控股股东及全资子公司非常仓促——如此急迫增持，那么，后续是不是有重大消息？

这些信息需要我们在研究上市公司一贯行为后，再结合具体情况进行综合分析。上市公司也绝不会发个公告，非常直白的告诉所有投资者，我们将有包括新药获批上市在内的多个重大利好发布，如此等等。



与欧菲光一样，丽珠集团也是在获得产业资本的增持后，丽珠集团公布一系列的利好，其中包括：

2016年12月22日公告获得临床批件，
2017年2月25日公告，有6个要品新纳入国家《医保目录》，
2017年8月1日获得美国FDA临床试验许可，
2017年9月23日控股子公司获得药品生产许可证，等等。

增持后的股价走势见下图：



风云君（ID：mvlegend），你这样说，不就是跟踪大机构或上市公司股东还有高管买股票吗？也有很多股东被套的情况啊。

老板，这里有个前提可能您忽略了，文章开头就说了，本文是针对优质上市公司而言的，那些经常讲故事、蹭热点、玩概念，并被大股东借以收割韭菜的上市公司，不属于本文的讨论范围。

A股中确实有机构大幅增持某些上市公司股票后被深套其中无法自拔，风云君（ID：mvlegend）也扒过不少，你们去翻翻风云君历史文章，这里不再赘述。

风云君（ID：mvlegend）近期还听到比较险恶的增持方式：**广东某上市公司老板发公告说增持1.5亿，结果先融资买入8千万，随后做了笔差价，抛出后，再在低位买入7千万，如此就宣告增持完毕。**

但实际只增持了7千万，上市公司老板也借此还赚了一笔差价，割了把韭菜。



经济学上有个理论，即人的行为具有一贯性，企业也是一样。忠于主业、坚持回馈投资者、具备较高信誉度的上市公司当其被外部投资者或内部股东、高管增持时，往往是积极的信号，应引起我们个人投资者的注意，并进一步分析相关信息。

风云君（ID：mvlegend）再啰嗦几句，市值风云自2016年以来就一直在构建上市公司黑、白名单数据库，通过评估上市公司过往的一贯行为进行分类，完成分类后再对上市公司股东高管及重要投资者过往行为进行评估，二者综合再结合其他数据即形成可视化的评估模型。

这套模型，简直牛的不要不要的；什么时候推出呢？正在紧锣密鼓地开发中！

敲黑板！敲黑板！为了便于小伙伴们学习，风云君归纳下今天的内容！

- 一、对上市公司进行筛选归类，找出其中的优先企业并长期跟踪，注意其基本面变化；
- 二、研究重要投资者动向，并分析其背后原因；
- 三、密切关注市场走势能否反映上市公司基本面变化。



END

以上内容为**市值风云APP**原创

未获授权 转载必究

邮箱: mvlegend@163.com / 微信: yangfeng562933

市值风云APP在默默等你

带你领略从未见过的A股世界!

苹果和安卓用户均可长按二维码下载:



有料、有趣、有深度!