

## 3.5 嘴炮式增持

本期第20讲的主题是“嘴炮”。

这里的“嘴炮”的意思就是大股东自己不增持，而号召员工增持。看公告名称就清楚了：

全文	摘要	投资者关系信息	本网站
代码	简称	公告标题	
300290	荣科科技	关于公司控股股东、实际控制人向全体员工发出增持公司股票倡议书的公告 (146 k)	
002856	美芝股份	关于董事长向全体员工发出增持公司股票倡议书的公告 (212 k)	
300296	利亚德	关于实际控制人向公司员工发出增持公司股票倡议书的进展公告 (137 k)	
300296	利亚德	关于公司控股股东、实际控制人向公司员工发出增持公司股票倡议书的更正补充公告 (118 k)	
300296	利亚德	关于公司控股股东、实际控制人向公司员工发出增持公司股票倡议书的公告 (217 k)	
300393	中来股份	关于董事长向公司员工发出增持公司股票倡议书的进展公告 (164 k)	
300626	华瑞股份	关于公司控股股东、实际控制人鼓励内部员工增持公司股票倡议书的进展公告 (201 k)	
000735	罗牛山	关于董事长向全体在职员工发出增持公司股份倡议书的完成公告 (174 k)	
300393	中来股份	关于董事长鼓励内部员工增持公司股票倡议书的公告 (279 k)	
000516	国际医学	关于实际控制人向公司全体员工发出增持公司股票倡议书的进展公告 (178 k)	
300626	华瑞股份	关于公司控股股东、实际控制人鼓励内部员工增持公司股票倡议书的公告 (242 k)	
000018	神州长城	关于董事长向全体员工发出增持公司股票倡议书的进展公告 (207 k)	
002330	得利斯	关于公司控股股东鼓励内部员工增持公司股票倡议书的公告 (167 k)	
300199	翰宇药业	关于控股股东、实际控制人向公司员工发出增持公司股票倡议书的进展公告 (125 k)	
300256	星星科技	关于实际控制人及管理层向核心员工	<< 调整字号   31 k)
002398	建研集团	关于董事长向全体员工发出增持公司	

这类公告统一叫《控股股东/实际控制人/董事长.....员工.....增持.....倡议书》。

我们点开其中一个看一下公告的具体内容：

## 荣科科技股份有限公司 关于公司控股股东、实际控制人向全体员工发出 增持公司股票倡议书的公告

本公司及董事会成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

**特别提示：公司控股股东、实际控制人付艳杰、崔万涛对公司投资价值的判断，仅代表其个人意见，不构成公司及控股股东、实际控制人对投资者的实质性承诺，敬请投资者注意风险。**

荣科科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于今日收到公司实际控制人付艳杰、崔万涛提交的《关于鼓励公司全体员工增持公司股票的倡议书》，具体内容如下：

“鉴于本人对公司未来持续发展前景充满信心及对公司股票长期投资价值的认同，为维护市场稳定，增强投资者信心，本人倡议：在坚持自愿、合规的前提下，鼓励公司及全资子公司全体员工积极买入本公司股票（证券简称：荣科科技，证券代码：300290）。本人承诺，凡在2018年9月14日至2018年9月28日期间（以下简称“增持期间”）净买入本公司股票（不低于1000股），且连续持有12个月以上并在此期间在公司及全资子公司连续履职的员工，若因在上述期间买入本公司股票产生的亏损，由本人予以补偿；若产生收益，则归员工个人所有。”

看红框部分，这类公告的内容是大体就是：号召员工买入，在规定的时间内（通常是一两周）内买的，持有一年以上，如亏损，大股东予以补偿，如盈利，收益归员工。

对员工来说，这当然是好事情。相当于买了份保险，只赚不亏，一本万利。

而我们这样的局外人，应该如何看待？

从此类“嘴炮公告”开始出现的**15**年下半年开始，大多数人对这类事件的解读是跟散户没关系，不要瞎掺和。同时这是大股东自己不想掏钱，在装腔作势罢了，如果真的觉得低估，为什么不自己买？

而从我们的研究来看，这样的说法似乎不太对。

从定性的角度，大股东号召增持，肯定有员工真的去买，如果亏了算自己的，赚钱了不算自己的，这样做可不是单纯的打“嘴炮”，而是如果股价跌了，要赔很多。从未来期望收益的角度，其实比自己增持时对股价的信心还要大才对。

那为什么不自己增持？会不会是因为没钱？

比如科陆电子（**002121**）在**17**年**6**月和**17**年**12**月发了两次号召员工增持的公告。

而大股东**17**年**3**月的时候参与了定增，掏了**10**个亿。



这种情况下，可以发现大股东应该是确实没钱了。

不过这只是个例，我们再来看看整体的情况。

公告日期	代码	名称	大股东 质押比例
2018/9/13	300290	荣科科技	91%
2018/9/10	002856	美芝股份	68%
2018/8/7	300296	利亚德	17%
2018/7/3	300393	中来股份	57%
2018/6/21	300626	华瑞股份	68%
2018/4/10	002330	得利斯	90%
2018/3/15	002398	建研集团	13%
2018/2/27	000018	神州长城	93%
2018/2/26	300237	美晨生态	86%
2018/2/26	002711	欧浦智网	99%
2018/2/22	300410	正业科技	77%
2018/2/22	300256	星星科技	100%
2018/2/22	300110	华仁药业	90%
2018/2/22	300213	佳讯飞鸿	82%
2018/2/14	000593	大通燃气	96%
2018/2/14	300084	海默科技	82%
2018/2/13	002086	东方海洋	100%
2018/2/12	300199	翰宇药业	89%
2018/2/12	002856	美芝股份	51%
大股东平均质押比例			76%

上表展示的是18年2月到9月发布号召员工增持公告的大股东质押情



况。从上面的数据可以看出，这些公司大股东的平均质押比例高达**76%**。星星科技，东方海洋两家公司的大股东甚至已经**100%**质押。从上面数据基本可以看出，发布号召员工增持公告的上市公司大股东真的挺缺钱的。

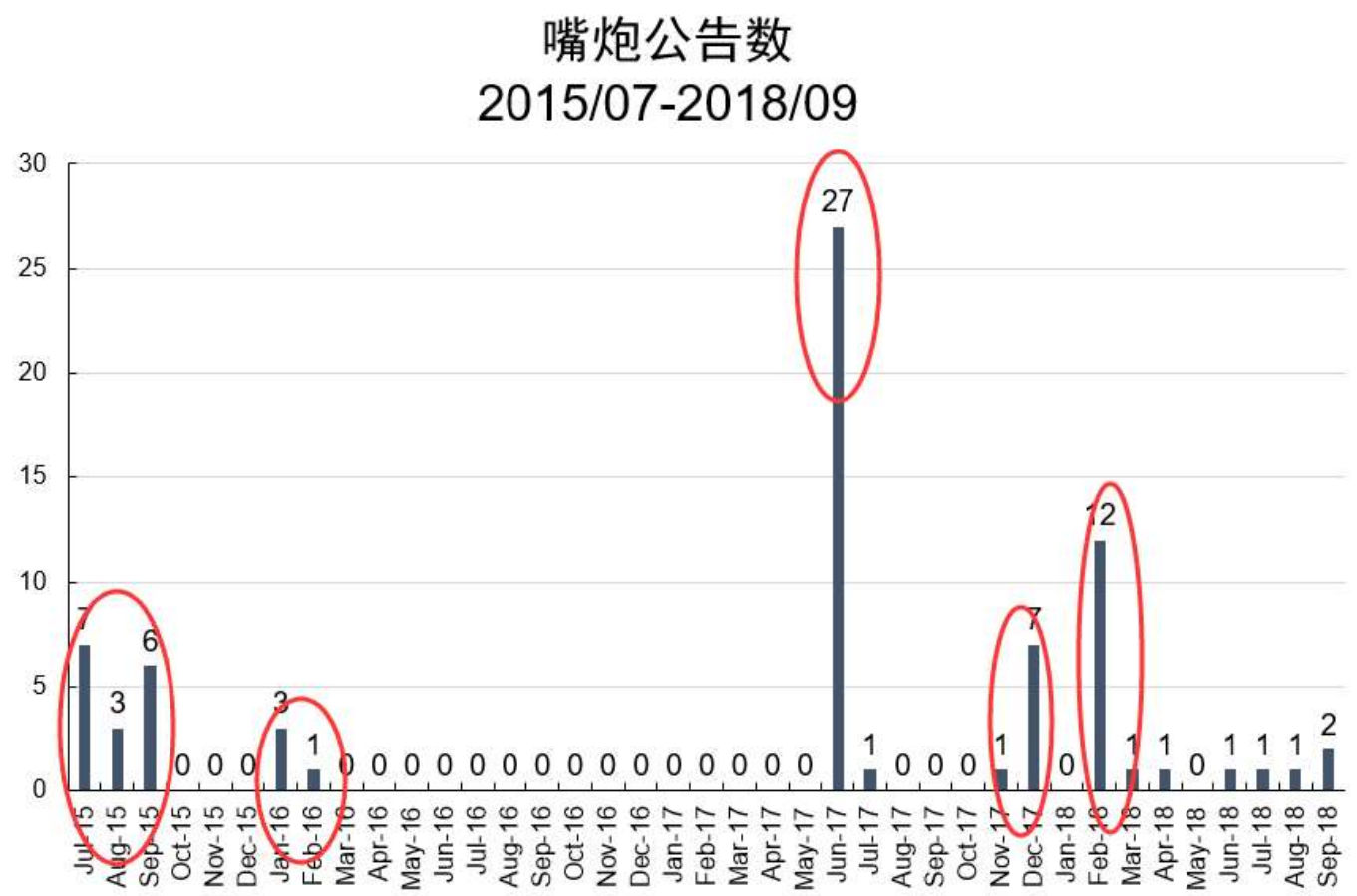
以上，是为了说明“嘴炮”其实真的不是说说而已，而是有实际意义的，大股东是需要担风险的。

接下来看，对于我们来说，可以利用此类消息。

先说结论：

- 第一、 每当上市发出这样的公告，往往是市场的一个阶段性底部。
- 第二、 这类号召员工增持在短期一般效果都不错。

接着我们用数据来说明一下这两点。



根据从巨潮获取的公告数据统计，从15年到18年，有以下几个嘴炮

公告的集中时段：

15年7-9月；

16年1-2月；

17年6月；

17年12月；

18年2月；

在这些时段，对应的上证指数位置如下图：



每一个嘴炮发布集中的时段都经过了短期“急跌”。而且从最终结果看，除了今年2月的反弹幅度相对较小之外（跟后面的贸易战出现有较大的关系），其他时段的反弹幅度都非常可观。

而且，每次反弹之后，这样的倡议就消失了：

2015年下半年市场反弹，这样的倡议没了。

16年初熔断反弹后，倡议也没了。

17年6月反弹后，倡议停了好几个月。

大家发现规律了吗？每次这类嘴炮公告发布的集中时段基本都是在短期急跌之后。

这些善于“市值管理”的公司老板往往有个共同的特点，对资本市场的冷暖嗅觉分外敏锐。所以才有贾跃亭套现在创业板**4000**点的十年大顶，才有这帮倡议俱乐部成员每每一同发出倡议，往往就是市场的阶段性低位。

再看第二点，这类号召员工增持在短期一般效果都不错。

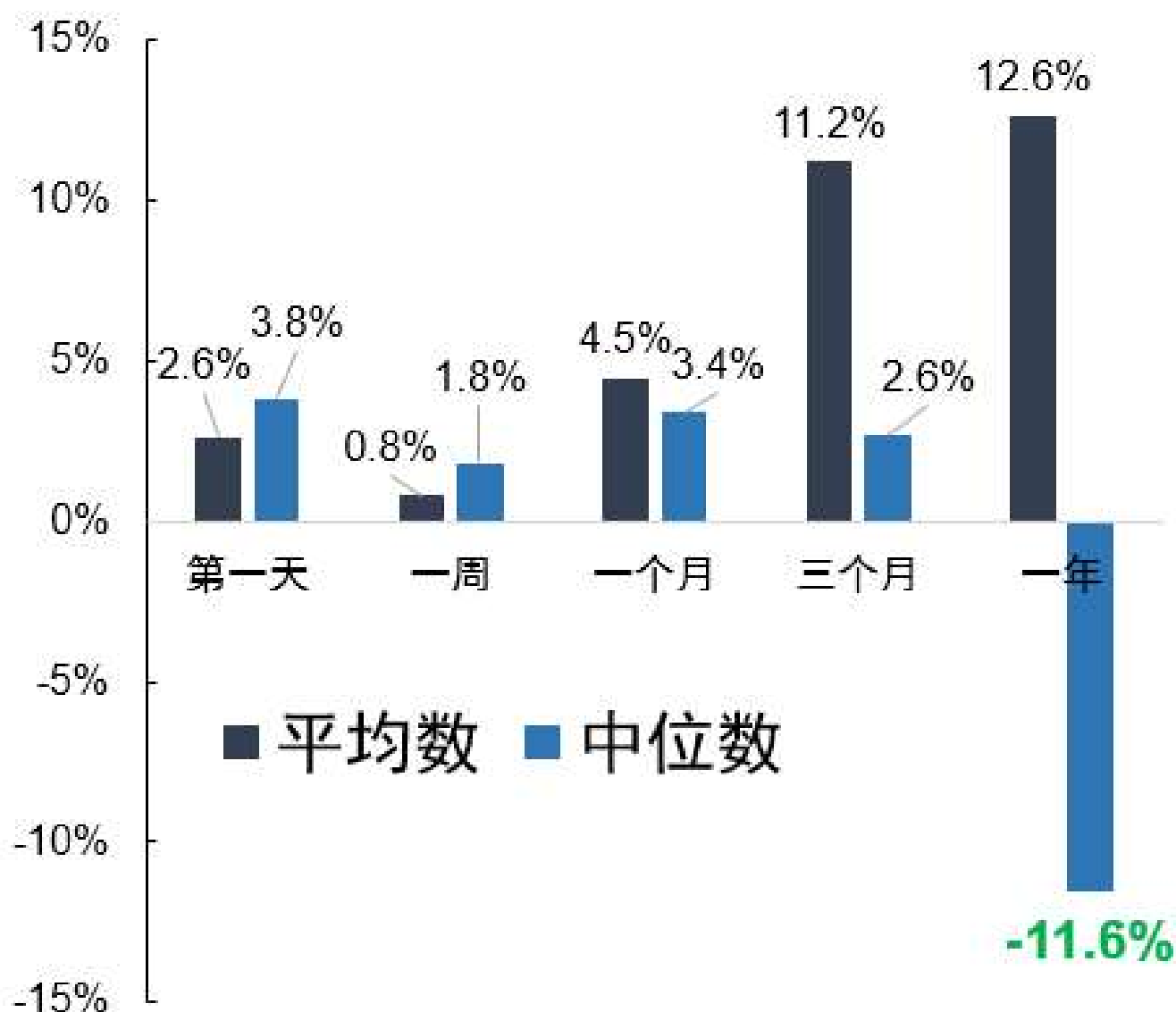
这类嘴炮公告发布后短期表现好的逻辑很清晰，一是大股东承诺兜底，市场会倾向于认为现在是一个大股东认可的低价区间。二是员工的买入会直接增加公司的买入，增加公司股票的需求，导致股价上涨。

说完理论，再来看实际数据的。

我们针对从**15**年到**18**年**9**月的**86**个“嘴炮”公告进行了统计，得到以下数据。



# 嘴炮公告发布后表现



从上面这个统计可以看到，自嘴炮公告发布后，公告第一天，一周，一个月以及三个月，总体表现都不错。不管是涨跌幅的平均数还是中位数，均大于零。第一天的表现最好中位数涨跌幅达到了3.8%。

而这类公告发布一年之后，表现就差异很大了。平均收益大于10%，中位数收益低于-10%。这就说明有些公司在发布嘴炮公告一年后取得了极高的收益，但大部分公司在发布嘴炮公告一年后表现不怎么样。

公告日期	代码	名称	一年后 涨跌幅
2017/6/8	000735	罗牛山	169%
2015/8/31	002716	金贵银业	158%
2015/7/9	002141	蓉胜超微	156%
2015/9/7	300091	金通灵	110%
2015/9/11	300325	德威新材	82%
2015/9/11	002329	皇氏集团	65%
2015/7/11	000710	天兴仪表	58%
2015/9/10	000723	美锦能源	54%
2015/7/7	002206	海利得	53%
2015/8/28	002121	科陆电子	48%
2016/2/3	300264	佳创视讯	46%
2016/1/29	002481	双塔食品	42%
2017/6/7	002768	国恩股份	39%
2015/7/9	600809	山西汾酒	39%
2015/7/9	600809	山西汾酒	39%
2016/1/13	002086	东方海洋	34%
2015/9/7	002309	中利科技	32%
2015/8/27	002681	奋达科技	32%
2017/6/10	300260	新莱应材	17%
2016/1/18	002516	旷达科技	13%
2017/6/6	300309	吉艾科技	9%
2017/6/8	000516	国际医学	6%
2017/6/7	002071	长城影视	-7%
2017/6/6	002094	青岛金王	-7%
2017/6/7	002674	兴业科技	-12%
2015/4/10	600759	洲际油气	-12%
2015/9/8	002549	凯美特气	-13%
2017/6/5	300246	宝莱特	-14%
2017/6/13	300264	佳创视讯	-14%
2017/6/7	002130	沃尔核材	-14%
2017/6/7	600086	东方金钰	-15%
2017/6/6	300347	国金健康	-18%

2017/6/6	300247	小盘健康	-18%
2017/6/7	002639	雪人股份	-18%
2017/6/9	002571	*ST德力	-18%
2017/6/2	002549	凯美特气	-21%
2017/6/6	002121	科陆电子	-23%
2017/6/8	300052	中青宝	-24%
2017/6/2	300235	方直科技	-24%
2015/7/16	300431	暴风科技	-27%
2017/6/2	002681	奋达科技	-30%
2017/6/7	000835	长城动漫	-30%
2017/6/5	300155	安居宝	-33%
2017/6/5	300043	星辉娱乐	-34%
2017/6/5	300464	星徽精密	-38%
2017/6/24	002502	骅威文化	-38%
2017/6/12	002502	骅威文化	-40%
2017/6/6	300173	智慧松德	-47%
2015/7/11	300028	金亚科技	-49%
2017/7/24	300152	科融环境	-60%

看上图数据，发布嘴炮公告后，不同公司在一年的表现差异还是相当明显的。最高的罗牛山涨幅超过一倍，而表现最差的科融环境下跌了6成。

这类公告之所以冠名嘴炮，就是因为这些倡议过后，很多个股的长期走势往往不忍直视。

**【小结】：**针对这类嘴炮公告，可以有两种应对：

第一种高风险玩法，个股炒短线倡议书。鉴于现今的市场，尽量不要追高，一天内了结获利（或止损）。或者在一周后再进入，博三个月的综合表现。

第二种低风险玩法，中长线在倡议书频发的时段进行中期布局，买入其它基本面良好的股票，可极大降低止损出局的风险。

最后再补充一类特殊情况。就是在股价连续跌停时发布的嘴炮式增持，如果发布公告当天依然大幅下跌，这个时候最好不要介入。

比如在股价连续跌停之际发布嘴炮式增持公告的中来股份：



发布号召增持首日依然跌停，这个时候就不要冒险了。

再看所有这些发布增持第一天表现差于-5%的公司：

公告日期	代码	名称	涨跌幅				
			第一天	一周	一个月	三个月	一年后
2018/7/3	300393	中来股份	-10.0%	-22.3%	-22.3%		
2018/3/15	002398	建研集团	-10.0%	-13.5%	-7.5%	-21.5%	
2018/2/22	300110	华仁药业	-10.0%	-20.6%	-24.2%	-33.9%	
2018/2/5	300065	海兰信	-8.7%	21.0%	34.3%	38.8%	
2017/6/6	300309	吉艾科技	-5.6%	-16.0%	2.1%	8.0%	9.2%
2015/9/8	002549	凯美特气	-10.0%	-35.3%	-25.3%	1.6%	-12.5%
2015/7/16	300431	暴风科技	-10.0%	-10.6%	-29.5%	-25.5%	-27.2%
2015/7/7	002206	海利得	-10.0%	-10.0%	23.1%	3.8%	53.0%

最近的几个公司表现都不乐观，至少在一周内大概率不会有好表现（海兰信除外）。

最后，如果你手里的持仓公布了此类增持公告，或者你原本就想买入的公司公布了这样的公告，那应该是明显的好消息，可以增强你持有的信心。

知识点总结：

1. 号召员工增持，也是利好消息；
2. 集中出现号召增持的时候一般都是阶段性底部；
3. 号召增持有短期投机的机会，不过要注意严格遵守交易纪律

下一讲内容，将是如何看待龙虎榜与大资金。

看完了，去做题 >