

# BT学院

## 艾财学堂——股票中级训练营

---

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

主讲人：JACK老师

## 第四天：以微知著： 影响个股表现的其它一些因素



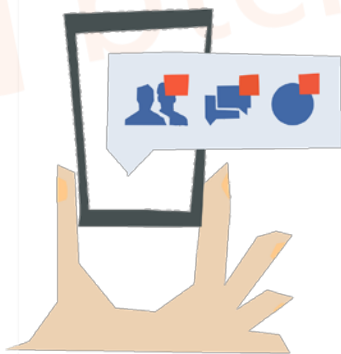


# 目录

## 第四天：以微知著： 影响个股表现的其它一些因素

- ◆ 1.增减持：来自内部人士的信号
- ◆ 2.定增、配股、回购、解禁
- ◆ 3.股权质押：一不小心就踩雷！
- ◆ 4.收购资产：一二级市场有差价

# 01 增减持：来自内部人士的信号



## ■ 增减持：来自内部人士的信号

增持→看多

减持→看空

1

大股东和高管的行为未必会直接导致股价**短期**的涨跌

2

公司个人大股东或者高管**减持股票**也有可能是**自己刚性的流动性诉求**

3

高管对公司太了解，可能认为公司有瑕疵

## 02 定增、配股、回购、解禁：流通股份的变化



## 定向增发：少数人的游戏

定向增发

配股

回购

解禁

- 定向增发是公司向**特定几个机构或个人**发行股票来募资
- 上市公司可以向**不超过35名**的对象定向发行股票，发行的价格**不低于**定价基准日前20个交易日公司股票均价的8折
- 通过判断公司募集资金的用途来判断公司的投资价值

## 配股：强买强卖耍流氓！

定向增发

配股

回购

解禁

- 配股让原股东们按照原来的持股比例以低于市价的价格购买新的股份

- 定向增发和配股有什么异同呢？

相同点：都是企业的再融资行为，都会导致股本增加

不同点：配股几乎一定被解读为负面消息，而定增有可能是一个积极的信号



## 回购：公司出手很有戏

定向增发

配股

回购

解禁

- 回购是上市公司用现金买回自家的股票
- 回购注销会让流通股减少
- 回购意味着公司层面认为股价低估了，是利好消息。

## 回购：公司出手很有戏

美的集团



- 也要看回购的规模、价格、时间期限以及公司的诚意和执行力
- 中联重科：回购不超过10亿，最终落实了1.7亿

中国平安



## 解禁：给我机会我跑不跑？

定向增发

配股

回购

解禁

- 解禁：限售股过了禁售期，可以在二级市场上自由流通
- 国资背景大股东的股份即使解禁变流通，实质上也未必会真的减持
- 财务投资者的股份几乎是一解禁就一定会被卖出变现
- **看股票初始成本**：如果浮盈较大则大概率会遭遇减持或清仓

## 解禁：给我机会我跑不跑？



## 解禁：给我机会我跑不跑？



## 03 股权质押：一不小心就踩雷！



## 股权质押：一不小心就踩雷！

- 股权质押：公司股东质押自己的股权去融资
- 股权质押需要折算，公司的整体资质越好，折算比例会越高，但现在一般**不能超过60%**



## 股权质押：一不小心就踩雷！

大股东质押比例过高，会是一个隐患，一旦股价下跌，质押的股票有可能会被强制平仓，这会直接导致股价下跌





## 04 收购资产：一二级市场有差价



## 收购资产：一二级市场有差价

- 二级市场：证券上市发行后在投资者之间流通形成的市场
- 一级市场：公司上市前的状态

二级市场估值会更高（由于二级**市场监管更严**和**信息披露要求更高**，从而使得公司更加透明，股份的流动性也更好）

## 收购资产：一二级市场有差价

为什么有的上市公司会热衷于买买买？

上市公司A  
每年的净利润10亿元  
PE为20倍



非上市公司B  
每年的净利润5亿元  
PE为10倍

A买了B后，B那一部分也  
享受了20倍PE的待遇

## 收购资产：一二级市场有差价

### 爱尔眼科：



## 收购资产：一二级市场有差价

- 资产收购大概率是好事，关注后续潜在商誉减值
- 一二级倒挂：一级市场估值更高
- “上市越来越容易”让一、二级市场的估值差收敛，上市公司想单纯通过收购资产提升市值和股价的捷径已经变得不再那么好走了

# 下课

---

感谢收听，下节课见！