

# BT学院

## 艾财学堂——股票初级训练营

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

主讲人：JACK 老师

# 见怪不怪

## 股票市场的奇葩现象

# 目录

- 净利润不够怎么凑？
- 买买买时一时爽，商誉爆雷泪汪汪
- 你没上市你就多担待着
- 存贷双高必有诈
- 公司越小越迷人？

# 01 净利润不够怎么凑



## ◆ 净利润不够怎么凑

净利润 = 经常性项目损益 + 非经常性项目损益

- 经常性项目损益：

主营业务收入 VS 个人的工资减去日常开销

- 非经常性项目损益：

与业务无关，卖资产收入，一次性政府补贴 VS 个人的体育彩票、人才补贴等

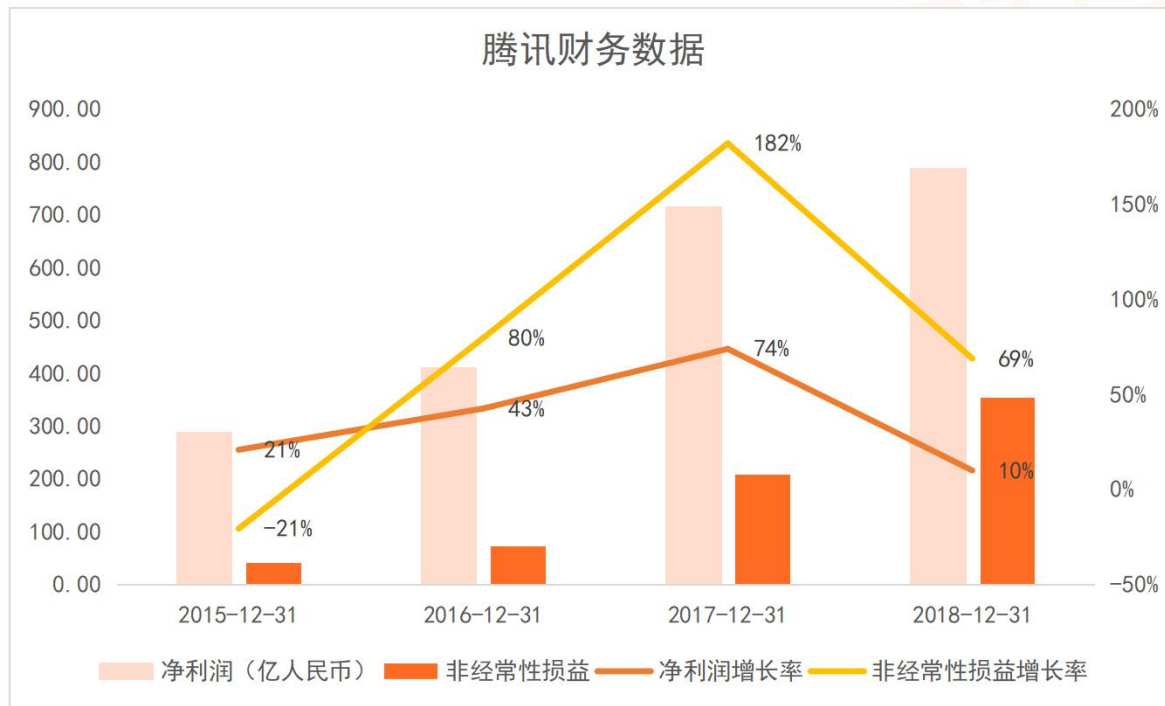
- 非经常损益难以持续！



## 净利润不够怎么凑

腾讯：

- 2018年净利润+10%，经常项目利润-12%，非经常性利润增长+69%



Tencent 腾讯

## ◆ 净利润不够怎么凑

### 部分ST股票：

- 连续两年亏损
- 证监会规定“连续三年亏损的上市公司暂停上市”
- 卖房子增厚利润！



## 02 买买买一时爽，商誉爆雷泪汪汪





## ◆ 买买买一时爽，商誉爆雷泪汪汪

**商誉：公司并购时形成的无形资产**

上市公司A想收购非上市公司B，B公司净资产10亿，但有核心竞争力，开价15亿。如果A公司愿意多花5亿元收购B，那这5亿元就是商誉。

**每年都要进行商誉减值测试！**



## ◆ 买买买一时爽，商誉爆雷泪汪汪

**天神娱乐：**市值39亿，亏损70亿，其中商誉减值40亿

**为什么这么多公司商誉爆雷？**

- A股公司一度太喜欢并购了
- 通过并购来讲故事，推升股价
- 如果被收购资产表现不及预期，商誉变成潜在地雷



## 03 你没上市你就多担待着



## ◆ 你没上市你就多担待着

**合并报表：**上市公司掌握控制权的子公司的每个科目的数据都并进报表中

**乐视网：**

- 2011-2016年合并报表中，利润归母公司股东，亏损归少数股东
- 母公司控股的子公司盈利丰厚，参股的子公司发生巨额亏损



## 04 存贷双高必有诈



## ◆ 存贷双高必有诈

存贷双高：一边账上有很多现金，另一边却有高额的借款

康得新：

- 2019年1月15亿元债券违约
- 2018年3季度报显示公司拥有的货币资金高达150亿元
- 2018年前三季度，康得新利息费用超过5亿元，利息收入不足2亿元

康美：

- 累计虚增货币资金886亿



## 05 公司越小越迷人？



## ◆ 公司越小越迷人？

A股过去相当长时间里小市值股票更受人青睐

- 中国公司上市不容易，退市也不容易。公司再差，市值几乎都有下限。
- “借壳”上市：越小的公司，收购成本越低，被借壳的概率越大，效果越好。





## ◆ 公司越小越迷人？

### 为什么小市值公司没有以前那么受青睐了？

- 这几年上市的难度越来越小，上市公司的数量越来越多，普通小市值上市公司遇到好资产的概率越来越低。
- 经济一般的时候，小市值公司自身抗风险的能力比较差。
- 证监会对借壳上市监管日趋变严。



# 下课

谢谢大家，下节课见！