今年以来，市场重现股价低于1元的“仙股”和大量“准仙股”——

仙股，馅饼还是陷阱

经济日报·中国经济网记者　温济聪

“分析师认为，的确会有一些业绩较差的公司会被其他公司收购、入股甚至“资产注入”“业绩扭转”等，但炒作“仙股”无异于刀口舔血，风险远大于收益。建议投资者应尽量规避业绩不及预期、解禁期临近，且流动性不足的个股，避免账户资产遭受损失——

7月25日收盘，A股市场出现了两只“仙股”（市场对股价低于1元的股票的统称），*金亚报收于0.94元/股，*海润报收于0.87元/股。其中，*金亚大跌成为近12年来首只跌破一元面值的非ST上市公司，也是创业板历史上首只“仙股”。

当日收盘，还有中弘股份、ST锐电、包钢股份等26只“准仙股”（每股股价在1元至1.99元）。“仙股”是否具有投资价值？便宜的“仙股”是馅饼还是陷阱？

“仙股”“准仙股”增多

在A股历史上，除1996年5月和6月间曾有2只股票跌破1元面值之外，就只有2005年第三季度出现过15只“仙股”。此后的10多年里，都没有出现过“仙股”。直到今年2月份，“仙股”重现A股市场。2月1日，*ST海润股价“一字跌停”，报收于0.97元，这也是自2006年以来，A股市场时隔12年出现的首只“仙股”（剔除已退市公司）。

年初至今，A股市场“准仙股”明显增多。截至目前，A股“准仙股”个股数量有26只，其中有约10只为ST及*ST股。

“准仙股”缘何不断增多？在川财证券首席策略分析师邓利军看来，在强监管和去杠杆的政策背景下，小公司的抗风险能力弱，导致行业利润和经营优势进一步向行业龙头集中，小公司业绩下滑甚至亏损，并在股价上有所体现。此外，资金在诸多选择中更为偏好企业前景明确的绩优股，缺乏业绩支撑的个股遭到投资者抛弃。

富途证券分析师则认为，监管层引导价值投资，过往市场中风行的题材炒作被打压，一些纯粹靠概念炒作、蹭热点、炒作壳资源的模式逐步被市场抛弃，未来A股市场将大概率向机构投资者占主流的方向演进。在外资流入方面，目前沪深两市中增量资金部分来自于外资，而中小盘的多数绩差股不在沪深港通范围内，因此对于中小盘绩差股，将因缺乏增量资金而长期处于低成交量运行状态，一旦市场环境变差，持股投资者蜂拥售出，导致股价下挫。

“在金融对外开放不断加大的过程中，外资流入增加，机构投资者和外资都更为重视公司的基本面和业绩，偏好有业绩和增速稳定的大盘蓝筹股。缺乏基本面支持的中小盘绩差股长期处于低成交量的状态，流动性折价现象明显，一旦市场情绪偏弱，容易出现股价闪崩的现象。”邓利军补充说。

投资价值并不高

当前，市场上确实有部分股民喜欢炒小、炒差，但“仙股”的投资价值并不乐观，其更像一个“烫手山芋”。

“仙股”有其成为馅饼的一面。一方面，“仙股”的流动性和市值都很小，相对较少的资金可以拉升或压低股价，容易被操纵。因此，对个人投资者而言，投资“仙股”带有很强的博弈性质；另一方面，“仙股”作为价格低廉的“壳”资源，优质公司可以通过其实现借壳上市，也在一定程度上提升了“仙股”的投资价值。

“但是，目前借壳上市的监管不断加强，审批也越来越严格，相比来说，IPO却高效顺畅。对于通过IPO难以在A股上市的一些新经济企业，也推出了CDR等政策支持。由此来看，‘壳’资源价值下降会成为中长期趋势。此外，叠加‘仙股’本身业绩较差，监管层打压题材炒作，勒令停牌、打击异常交易的措施成效初显。‘仙股’很难再有投资价值。”邓利军表示。

富途证券分析师认为，确实有一些业绩较差的公司会被其他公司收购、入股甚至“资产注入”或者“业绩扭转”等，但炒作“仙股”无异于刀口舔血，风险远大于收益。建议投资者应尽量规避业绩不及预期、解禁期临近，且流动性不足的个股，避免个人账户资产遭受损失。

“A股市场越来越趋近价值投资，A股市场分化格局将会愈发明显。随着退市制度进一步完善，监管也将加大退市执行力度。今后，流动性好且基本面扎实的公司将脱颖而出，而那些绩差股和流动性枯竭的问题公司将会面临退市风险。”第一创业证券首席分析师李怀军表示。

关注有价值的公司

北京理工大学管理与经济学院副教授张永冀提醒投资者，近期还有一些上市公司股价逼近“仙股”，除了业绩差，它们的市值却不小，也就是股本较大。对于此类公司，投资者也应擦亮双眼，理性投资。

在张永冀看来，上市公司摆脱退市命运无非有3条路，即业绩反转、合股、并购借壳。但是，一些*ST公司由于业绩差，包袱沉重，积重难返，想短期内走出财务困境并不现实。在港交所，这些“仙股”可以通过合股，苟延残喘。但是，在A股上市公司制度里，并不存在合股的相关规定。在目前的监管环境下，借壳上市不仅审批周期长、难度大，而且这些公司由于自身股本庞大，市值依然不小，一般公司也很难具有二级市场举牌控制的可能性，只有通过大股东寻找“白衣骑士”或者收购优质资产改善基本面。

此外，还要注意“仙股”的退市风险。邓利军表示，一方面，在监管压力趋紧背景下，“仙股”退市可能性不小，一旦被套，股票流动性急速萎缩，投资者不得不付出高昂的机会成本。另一方面，即使“仙股”侥幸逃过退市，在当前市场情况下，股价反弹的高度和概率还存有较大不确定性，未必能够达到预期收益。总而言之，投资“仙股”往往风险巨大而收益不定，风险收益严重不成比例。

“‘仙股’本身价值已经很低，主要的风险在于，随着A股市场集中度进一步提升，监管制度日趋完善，未来的投资机会大概率会出现在基本面和流动性都比较好的公司以及行业龙头上，而‘仙股’的投资价值会进一步丧失，甚至面临退市的风险。对于投资者来说，应尽量避开此类股票，关注真正有价值的公司。”邓利军表示。

财富学堂

黄金投资最佳时机是否到来

□　周茂华

近期，股市持续震荡调整，黄金阴跌至七个月低位，叠加全球不确定性因素较多，市场对黄金投资价值的讨论有所升温。黄金投资的最佳时机是否到来？

回答这个问题，先要搞清两个事情：其一，黄金的属性与价格影响因素；其二，今年4月份以来黄金的避险与商品属性为何较弱。

一般而言，黄金有金融、商品与货币三重属性，其价格主要受到供需、美元、利率、通胀与地缘政治风险五大因素影响，且这些因素往往交织在一起。因此，黄金价格走势原因往往较为复杂。

值得注意的是，4月份以来，黄金连续下跌。而黄金阴跌背后的原因主要是全球经济保持扩张与美联储收紧流动性。

首先，经济扩张抑制黄金避险需求。4月份以来，尽管存在地缘政治不稳、部分新兴市场外汇动荡、贸易摩擦升级等情况，但美国企业保持盈利，美国三大股指剧烈震荡但中枢温和上移，恐慌指数（VIX）处于低位。只要基本面稳健，高估值风险资产调整或被视为风险释放，削弱了黄金的避险功能。

其次，美元利率走高，压制黄金价格。美国经济稳健扩张，就业充分、通胀基本实现2.0%目标，市场对美联储加快升息预期升温，美债收益率与美元走高，利率与美元走高对黄金价格形成明显压制。

最后，黄金需求不振。全球黄金供给增长平稳，但需求有所放缓。据世界黄金协会统计显示，一季度全球黄金需求降至973.5吨，创近10年低位。4月份以来，多空因素交织，市场缺乏方向，黄金投资者与消费者倾向于市场进一步明朗后再介入。另外，印度卢比等货币大幅贬值推升黄金价格，也在一定程度上抑制当地消费者对黄金的需求。

下半年，美元与利率走势仍将对黄金价格构成抑制，黄金最佳投资机会未至。

从基本面和政策面来看，今年下半年，全球经济扩张格局有望延续，加之美国减税效果显现，美国企业盈利前景偏乐观，美国风险资产获支撑，以及受结构性因素影响美国强劲就业对内需提振有限，通胀动能温和，黄金避险需求不强。此外，美联储延续紧缩政策，宽松流动性基础弱化，美元与利率至少短期难有走弱趋势。最新披露的美联储半年度货币政策报告强调经济稳健增长，重申渐进加息，这也抑制了黄金价格。

从新兴市场来看，全球美元流动性持续收紧，部分新兴市场本币贬值压力不减，新兴市场货币贬值一方面推升当地黄金价格，抑制需求；另一方面也对美元形成正向反馈，压制黄金价格。

此外，中美贸易摩擦一度引发市场忧虑。但是，只要贸易摩擦未导致全球经济复苏中断或引发资本市场暴跌，黄金避险属性仍将受抑制。

美国经济保持扩张削弱了黄金避险功能，而美联储货币政策正常化将制约美元利率趋势下行，黄金短期难言见底。与此同时，黄金作为商品受到成本制约，从全球黄金生产商的成本看，每盎司黄金生产成本在1100美元至1200美元之间。建议投资者等待黄金价格进一步回调，以及相关因素进一步明朗后再介入。

（作者系中国光大银行金融市场部宏观分析师）

上半年全国消费黄金541吨

金条金币消费双双下跌

本报讯　记者暴媛媛报道：中国黄金协会最新统计数据显示，2018年上半年，国内累计生产黄金190.279吨，与去年同期相比，减产16.264吨，同比下降7.87%。其中，黄金矿产金161.621吨，有色原料产金28.658吨。另有国外进口原料产金61.133吨，同比增长74.93%，全国累计生产黄金（含进口料）251.412吨，同比增长4.11%。

2018年上半年，全国黄金实际消费量541.22吨，与去年同期相比增长0.31%。其中，黄金首饰351.84吨，同比增长6.37%；金条133.61吨，同比下降15.65%；金币4.10吨，同比下降18%；工业及其他51.67吨，同比增长13.84%。黄金首饰消费继续保持大幅增长，金条销售则持续下跌。

上半年，国内金条、金币消费双双下跌15%以上。一方面，随着金融去杠杆的深入，人们对各类投资理财均持观望态度，手握现金成为大众首选；另一方面，由于黄金价格长期窄幅震荡，特别是美元指数的强势表现，导致投资者对金价上涨缺乏信心。

2018年上半年，上海黄金交易所全部黄金品种累计成交量2.97万吨，同比增长23.48%；成交额8.07万亿元，同比增长21.16%；上海期货交易所黄金期货合约累计成交量共1.60万吨，同比下降25.50%，成交额4.40万亿元，同比下降26.69%。相比其他商品合约，黄金期货价格近年来一直在较窄区间内波动，对交易者吸引力减弱，影响了黄金期货的成交量。

此外，中国黄金协会近日还发布了《中国黄金年鉴2018》。《年鉴》数据显示，2017年我国黄金综合生产成本200.38元/克，比2016年的196.16元/克增加了4.22元/克，成本上升2.15%。矿石品位下降、难选冶金矿资源开采增多和安全环保投入增加是导致黄金综合生产成本上升的主要原因。

2018年中国新富人群财富健康指数显示

新富人群对投资机构信任逐渐提高

本报讯　记者李治国报道：上海交通大学上海高级金融学院与嘉信理财日前共同发布了“2018年中国新富人群财富健康指数”。数据显示，在全球贸易局势紧张、股市动荡，以及政府加强金融风险监管等宏观环境影响下，中国新富人群的财富健康指数得分达68.20，较2017年首次公布的数据提高了2.17分。

“今年的指数反映出中国金融市场正在快速发展。同时，金融风险监管加强和金融市场进一步开放对中国新富投资者产生了积极的影响。”上海交通大学上海高级金融学院教授吴飞在发布会现场表示，投资者对财务舒适度的要求不断增加，其财富信心及财务规划也因此受到影响。该指数为我们了解转型时期的中产阶层提供了非常有价值的洞见。

房产成为中国新富人群赖以保障财富健康的核心要素。中国新富人群普遍将房产视为未来财富增长的核心。96%的受访者称其拥有房产，其中，更有37%的受访者拥有两套或两套以上房产。本次调研表明，近一半的中国新富投资者视房产为财务规划的重要部分，并依赖房产而非健全的财务规划保障其财富健康。

二线城市新富人群持有更高的财富信心。研究显示，中国二线城市的新富人群财富信心相对较高，财富健康指数得分达到70.01。同时，86%的二线城市受访者认为他们对未来财务健康状况做好了准备，而这一数据在一线城市仅为74%。这些发现也将为帮助二线城市的新富投资者改善财富状况提供新的洞见。

随着中国金融市场趋于成熟，新富人群对投资机构的信任逐渐提高。随着金融风险监管加强、市场进一步开放，中国新富投资者对投资顾问及机构的信任度正逐步提高。40%的新富投资者认为投资顾问服务是值得信任的。同时，新富人群对数字金融平台的态度也在悄然变化，尽管选择数字金融平台参与投资理财的人数仍然不多，但总体信任度达到36%。作为中国经济改革开放的见证者，45岁以上受访人群对投资顾问和机构的信任度提高幅度在所有受访人群中最大。

一周短评

城投债迎来利好

新闻回放：7月23日，国务院常务会议提出，要有效保障在建项目资金需求。督促地方盘活财政存量资金，引导金融机构按照市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，对必要的在建项目要避免资金断供、工程烂尾。这一表述引发市场关注，或有助于恢复市场对城投债的信心。据了解，今年以来，城投债在财政部规范地方政府债务、金融去杠杆等多种因素打压下，到期收益率处于较高位置。

点评：从目前情况来看，积极的财政政策会更加积极，政策重心也将向“宽信用”倾斜，预计短期内信用利差将继续收窄，城投债发行有望回暖。值得注意的是，政策对地方融资平台的支持，并不是完全意义上的“放水”。结构性去杠杆的要求依然存在，对“市场化原则”的强调依然不改。对投资者来说，确定的机会在于高等级及被错杀的中低等级城投债，弱资质平台及其城投债依然要警惕。

上市公司布局私募

新闻回放：Wind统计显示，今年以来，已有49家A股上市公司宣布通过子公司或是参与发起的方式完成私募投资基金备案。去年全年则有58家A股上市公司宣布通过子公司或是参与发起的方式完成私募投资基金备案。此外，上市公司还以购买份额、股权投资的方式，积极购买私募基金。统计显示，今年以来已有至少57家上市公司宣布投资私募基金，计划投资规模达199.05亿元，超过去年全年规模。

点评：资管新规实施后，由于嵌套层数限制严格，目前市场上很多涉及私募的通道业务都将受限制，可以预见，私募资金的融资难度将增加。而与上市公司合作，则能增加一个获取资金的重要渠道。同时，上市公司还可以借助私募基金实现理财增值，甚至为上市公司战略转型“卡位”。不过，上市公司还应特别注意判断参与私募基金对公司经营的影响，包括投资领域与上市公司主营业务是否存在协调关系、投资失败或亏损的风险、内部管理风险等。

又一家新三板券商拟摘牌

新闻回放：7月24日，新三板挂牌券商开源证券发布公告称，公司董事会审议通过了《关于授权公司董事会全权办理申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌相关事宜的议案》，公司拟向股转公司申请终止挂牌。这就意味着，继湘财证券和华龙证券后，开源证券成为今年第三家申请拟终止挂牌的新三板券商。据了解，曾经有7家券商在新三板挂牌。如果开源证券成功摘牌，新三板挂牌券商将只剩下3家。

点评：从证券公司自身来看，随着以净资本和流动性为核心的风险控制体系的建立，以及业务规模的持续增长，券商必须依托相匹配的资本规模，这就要求其加大资本扩充力度。但是，目前的新三板显然满足不了券商的融资需求。值得注意的是，几家已经摘牌的新三板券商纷纷宣布转战A股市场，而南京证券已成为今年第一家成功从新三板摘牌并登陆主板的券商股。新三板成为券商A股上市的一个重要跳板。但是，转板之路并不一定好走。湘财证券三度闯关IPO而未过，后来者压力不小。

（点评人：孟　飞）