

三柏硕狂揽八涨停仍难掩业绩下滑态势

■青岛财经日报/首页新闻记者 高扬



昨日，青岛上市公司三柏硕连续收获第八个涨停板，成为二级市场近期的明星股之一。据记者统计，自11月10日三柏硕出现第一个涨停以来，公司股价8个交易日已经上涨114.30%，昨日收盘价为25.78元，股价创出公司上市以来的新高。

蹦床“行业第一股”受益于高外销概念

作为蹦床“行业第一股”，总部位于青岛城阳区的三柏硕专注于休闲运动和健身器材系列产品研发、设计、生产和销售，主要产品有蹦床、篮球架、足球门、跑步机、椭圆机、健身车、综合训练机、杠铃架等。三柏硕于2022年10月登陆深交所上市，发行价为11.17元，实控人朱希龙当前持股比例为31.62%。

根据QYResearch发布的《全球及中国蹦床行业发展现状调研及投资前景分析报告》，2020年，三柏硕自有品牌SKYWALKER销售额占比为12.15%；2020年公司蹦床产量占中国蹦床总产量的比例为29.13%，产值占中国蹦床总产值的比例为30.11%，均位居第一位。

消息面上，三柏硕由于受益高外销占比概念持

续活跃。前三季度，我国“新三样”出口额同比增长41.7%，连续14个季度保持两位数增长，成为外贸增长的重要驱动力。前三季度，跨境电商进出口额达1.7万亿元，同比增长14.4%，保持较快增长。

根据东方财富Choice“跨境电商”概念指数，自10月24日触及低点以来，截至目前该指数的累计涨幅超过11%。

11月18日，人民日报文章《外贸运行符合预期》指出，“我国已经连续6年保持世界第一货物贸易国地位，今年二、三季度，我国进出口总值均在10万亿元以上，保持历史较高水平。从月度看，10当月进出口总值3.54万亿元，月度增速由6月起连续4个月同比下降转为增长0.9%，外贸运行呈现积极向上的发展态势。”

文章认为，“总的来说，今年以来，在世界经济复苏势头不稳的大环境下，我国外贸顶住压力，积极因素不断积蓄，外贸实现稳中提质、符合预期。”

营收净利处于“双降”状态

三柏硕此轮暴涨显然跟公司业绩没有太多关联。“公司股价短期涨幅与深证A股指数偏离度较大，且远高于同行业公司的同期涨幅，但公司基本面未发生重大变化。”对于股价近期的异动，三柏硕表示，“公司及公司控股股东和实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项；公司控股股东及实际控制人在公司股票交

易异常波动期间未买卖公司股票。”

从业绩来看，三柏硕今年以来业绩承压，营收、净利处于“双降”状态。三季报显示，公司2023年前三季度实现营收2.91亿元，同比下滑44.94%；仅实现归母净利润1210万元，同比下降87.25%。

具体分产品来看，半年报显示，蹦床、健身器材、运动器材、备件附件及其他分别占营收比重的39.95%、22.42%、19.68%、17.95%。分地区来看，欧美市场依旧占营收大头，其中北美地区占营收比重的41.68%，欧洲地区占营收比重的49.33%，而两大市场今年上半年的营收分别同比减少55.41%和51.37%。

关于业绩的问题，近期有投资者在互动平台上提问称：“2023年公司业绩下滑较大，四季度会不会更差？”对此，三柏硕的解释比较详实：“疫情结束后，商用器材市场消费需求较热，家用器材市场消费需求下滑；欧美通胀影响消费者购买力及购买结构，欧美市场需求尚未完全释放；欧美市场去库存周期尚未结束；体育用品市场竞争激烈；销售规模下降，规模效应减弱及成本增加等原因导致毛利率下降。”

“含数股”接棒炒“龙行情”

11月20日（周一），三柏硕早盘快速下跌，用时仅4分钟便被按在跌停板上。不过，上午11点28分，该股突然被资金撬开跌停，但很快再度跌停。直到13点14分，公司股价才真正被资金撬动，从跌停板直线拉升至涨停板，一天振幅达到19.9%。更

令人惊叹的是，该股周一换手率高达74.29%。

在投资策略上，有资深投顾问向记者表示：“三柏硕属于次新板块，且具有小盘股弹性，周一这只股票换手将近75%，大资金非常喜欢这种弹性换手率较高的股票。操作上，面对‘地天板’的公司，建议不宜追高，资金在这个位置分歧是比较大，同时多个知名游资也存在出货迹象。”

与三柏硕类似，多只名称中带有“数字”的个股迎来大爆发，其中，三祥新材、四通股份、一彬科技、三湘印象、九丰能源、九鼎投资等公司同样封板涨停。截至11月21日收盘，两市累计有8只含数字个股涨停或涨幅超10%。

近期，市场多个题材轮番登场，其中，以“龙字辈”股最为“玄学”，同时行情也异常高热，板块人气标杆圣龙股份、天龙股份等多股均迎来亮眼行情。继“龙字辈”行情暂歇后，同样极度“玄学”的“含数股”于近日开始升温发酵，其带来的行情人气也不输“龙字辈”股，在三柏硕、统一股份、四通股份等一众连板高标的催化下，“含数股”备受市场关注。

与热炒“龙字”股类似，含有数字的部分标的近期的大涨，一方面由于其本身所处热门概念，另一方面也受市场情绪面加持。随着时间已渐入年底，每年惯例之一的“跨年妖股”角逐赛也已打响，从此前的历届冠军和后补冠军来看，三羊马、九安医疗、遥望科技（原名星期六）、三江购物等多股均含有数字，且其当时行情火爆程度令市场印象深刻，受此影响，多只“含数股”近日也获部分资金押注。

年内45家公司退市 交易类退市占比最高

退市新规发布以来，上市公司加速优胜劣汰，常态化退市机制逐步形成。数据显示，截至11月20日，今年以来主板、创业板、科创板共有45家公司告别A股市场。

而问题公司、“空壳”公司的退出，让更多经营稳健、具有竞争优势的企业进入了投资者的视线。

北京社科院副研究员王鹏向记者表示，为倡导价值投资理念，资本市场过去几年“扬清抑浊”动作不断，问题公司的退市常态化就是其中一环。“为严格执行退市制度，监管部门陆续细化了规则，多元化退出渠道持续畅通，此举改变了过往市场‘炒壳、炒小、炒差’的风气。此后，又通过提高上市公司质量、倡导企业合理分红等举措，让一些科技创新成色足、持续经营能力强、持续回馈投资者的上市公司得到市场重视。最终，引导投资者形成价值投资、长期主义的投资观念。”

常态化退市机制形成

查阅这些公司退市的原因可知，45家公司中，因“连续20个交易日的每日股票收盘价均低于人民币1元”退市的公司共有20家，占比最高。

此外，有18家公司退市的原因是“被实施退市风险警示后，首个会计年度经审计的期末净资产为负值，或追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值，被实施退市风险警示后，首个会计年度财务会计报告被出具保留意见、无法表示意见或者否定意见的审计报告”。其余公司则是因为“上市公司存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他严重损害证券市场秩序的重大违法行为，其股票应当被终止上市的情形”或“未在规定期限内披露年度报告或者半年度报告的，自期满之日起两个月内仍未披露年度报告或半年度报告”等原因被退市。

上海明伦律师事务所王智斌律师告诉记者，自2020年年底沪深交易所发布退市新规以来，因触及财务类、交易类、规范类、重大违法类退市标准而离开资本市场的公司逐渐增加，退市常态化的理念逐步深入到投资者心中。

公开资料显示，已退市的企业中，不少公司仍然面临着投资者的集体维权诉讼。对此，王智斌表示：“上市或退市，只是企业发展过程中的一个状态，并不影响企业作为一个独立法人，承担其相应的责任。退市的企业，个别是因为过往存在违法违规行为，在这种情况下，处于弱势的中小投资者如何保障合法权益是非常重要的事项。”

过往“保壳”手段将会失灵

王智斌表示，从跟踪观察的情况来看，虽然不少上市公司退市后，投资者提起诉讼维护合法权益的积极性依然较高，但是这些积极维权的投资者占比仍然较小，说明大部分受损失的投资者对于自己的权益并不清楚。未来，建议多元化渠道进行投资者教育，既可以保障投资者的合法权益，又能加大企业的违法成本，让企业在合规经营上更有敬畏心。

为规避退市，在过往的案例中，有上市公司接连抛出增持、回购等公告，尝试拉升股价以“保壳”，但从目前已有的案例来看，过往的“保壳”手段已经失灵。

对此，开源证券研报提及，随着监管层对退市风险公司年报信息披露监管的不断加强，异常财务处理已成为退市监管的重点关注领域，恢复可持续经营能力、提升业绩表现才是规避退市的正确方式。

“在全面注册制的大背景下，上市公司要抛弃过往投机取巧的‘保壳’思路，优化企业经营能力，使公司真正具备在复杂的竞争环境中生存、发展、壮大的能力。”王鹏说。据《证券日报》



“金融服务促便利，汇率避险进贸企”政策解读会现场。

下一步，交通银行青岛分行将继续践行国有大行责任担当，以此次解读会为契机，立足青岛自贸片区战略高地，持续加强贸易便利

化，推进汇率风险中性理念，扩大贸易金融服务供给，为片区构建“双循环”新发展格局贡献交行力量。

人民币汇率升破7.14关口

海外资本两个月加仓逾600亿元中国债券

截至11月21日15时，境内在岸市场人民币对美元汇率触及7.1386；境外离岸市场人民币对美元汇率则徘徊在7.1416附近。

人民币汇率之所以连续突破7.16、7.15、7.14等多个整数关口，除了美联储加息周期结束令美元指数持续回落至103.57，海外资本悄悄加仓人民币债券同样“功不可没”。

海外资本“逆市”加仓

人民银行上海总部最新数据显示，截至10月底，境外机构持有的境内银行间市场债券规模达到3.24万亿元人民币，约占银行间债券市场总托管量的2.4%。

数据显示，过去两个月海外资本连续加仓人民币债券，9月加仓规模约200亿元人民币，10月加仓规模则超过400亿元，创下过去4个月以来的单月最大加仓额。

“鉴于9-10月期间10年期美债收益率一度飙升令中美利差倒挂幅度扩大至-216个基点，海外资本加仓人民币债券显得不同寻常。”一位香港银行外汇交易员向记者指出。

在他看来，9-10月海外资本之所以无视中美利差倒挂幅度扩大而持续加仓中国国债，主要受四大因素影响，一是下半年以来人民币全球支付份额迭创新高，意味着更多海外资本持有人民币，相应提升了人民币债券配置需求；二是美国经济衰退风险与美债高收益率令权益类资产下跌压力加大，令海外资本纷纷转向中国国债等高信用评级债券避险；三是中国经济持续企稳反弹，令中国国债的投资安全性进一步增强；四是10月巴以冲突骤然升级，触发全球资本更强烈的避险投资需求。

一位新兴市场投资基金经理向记者指出，9-10月加仓人民币债券的海外资本，主要以海外央行、主权财富基金等长期资本为主。他们对中美利差倒挂幅度短期扩大的敏感度相对较低，更看重人民币债券在其全球投资组合的保值作用。

记者多方了解到，9月以来人民币汇率持续企稳反弹，也驱动越来越多海外资本纷纷加仓境内人民币债券。随着越来越多海外资本重返境内人民币债券，人民币需求提升叠加美联储加息周期结束效应，正进一步推高人民币汇率。

在这位新兴市场投资基金经理看来，受此前美联储进一步加息预期犹存与美债收益率高企的影

响，人民币汇率未能反映中国经济基本面好转状况，已被严重“低估”。如今随着越来越多海外资本纷纷加仓境内人民币债券，人民币汇率将随之迎来更强劲的“价值回归式”反弹行情。

海外资本缘何执着加仓人民币债券

“以往，只要中美利差倒挂幅度扩大，海外资本就会相应减持人民币债券。但9-10月期间，这种状况突然消失了。取而代之的是越来越多海外长期资本开始买入中国国债等境内人民币债券。”上述香港银行外汇交易员向记者分析说。

在他看来，9月海外资本之所以无视中美利差倒挂幅度扩大而开始抄底加仓中国国债等境内人民币债券，主要原因是他们认为美联储将高利率维持在更长时间，正令美债价格持续下跌（美债收益率相应不断攀升），拖累他们的美债投资组合不断受损，最终迫使他们纷纷寻找中国国债等其他海外债券维持全球债券投资组合的净值稳定性。

10月海外资本之所以加仓境内人民币债券的规模较9月翻了约一倍，另一个关键因素是当月巴以冲突骤然升级令全球资本避险投资情绪骤然升级，他们纷纷抛售高风险权益类资产，转而买入高信用评级国债避险。

“尽管10月中美利差（10年期中美国债收益率之差）倒挂幅度一度因10年期美债收益率飙涨突破5%而扩大至-216个基点，但对众多海外长期资本而言，他们未必看重中美利差倒挂幅度短期波动，更在意中国国债在其全球债券投资组合的资产保值与避险作用。”一位债券经纪商向记者分析说。

在他看来，驱动10月海外资本无视中美利差倒挂幅度扩大，进一步加仓境内人民币债券的另一个不容忽视因素，是10月以来美债流动性持续恶化，令美债未必能满足海外央行、主权财富基金等长期资本的资产流动性要求。于是部分海外央行与主权财富基金会采取减持部分美债，转投流动性相对较高的中国国债等其他高信用评级债券资产。

记者多方了解到，9-10月部分海外资本纷纷悄悄加仓人民币债券，也与他们大胆押注美联储加息周期结束有着紧密联系。

人民币汇率或成“最大受益者”

值得注意的是，9-10月海外资本纷纷加仓人民

供稿：《21世纪经济报道》