

张仲成教授是康得新

老股东，持股多年，对公司有充分的了解，日常与公司管理层也有交流。今年4月也曾赴公司调研，回来后陆续增持。现转发其最新文章，更多文章可参见其微博“张仲成S”：

老三板

股票既是金矿，又可能是灾难。有价值的股票能赚多少钱，取决于这只股票处于什么黄金期。

一，情绪反弹

宜生3（400099）去年12月10日0.54元开盘

至今年1月12日上涨至0.89元（情绪反弹64%），今年1月12日之后情绪低落，截止至日前，跌回到开盘时的0.54元；

工新3（400100）去年11月3日0.47元开盘至今年1月12日上涨至1.12元（情绪反弹138%），1月12日后情绪疲软，截止至日前股价回到0.85元；

康得3（400102）去年24日0.21元开盘至今年4月21日上涨到0.98元（情绪反弹367%），4月25日后情绪波动股价跌至日前价0.81元；

欧浦1（400107），今年3月25日0.33开盘至4月24日上涨至0.46元（情绪反弹39%），4月22日起情绪消失股价跌日前的0.34元；

富控1（400109），今年4月1日0.29开盘至4月25日上涨至0.39元（情绪反弹34%），4月29日后情绪低落股价跌至日前为0.33元。

统计发现：这5只股票的开盘时间均为去年底至今年初，每只股票都存在着开盘后的情绪反弹，股价反弹度的高低反应出股票所处的黄金期以及公司本身的价值。

二，资源价值或重整价值

上面说了，股价的高低除了受投资者情绪影响外主要还是取决于公司本身的价值。公司价值的核心是产品、资源、核心技术、公司治理等。以上述5家公司为例：工新3有高校资源，他的实际控制人是哈尔滨工业大学

，是知识和科研的实践地，这个资源可以聚集社会资本改变公司经营模式提升公司的未来价值；康得3是国际光学膜领军企业，公司除了有1000多项专利技术和22万平方的国际生产线，就凭11.84平方公里的两园一城就足以把全国轻资产上市公司

全部装进去。除此以外，还可以留下大片土地来修公园和足球场，这就叫瘦死的骡
驼比

马大！康

得新正是这种实力的使然，去年5月才退市9月就被债权人申请了破产重整。

今年4月25日后，由于

管理人向苏中院申请康得新以及两家全资子公司

实质性合并重整的裁定书没有下来，个别人肆意在股吧、个人微信公众号发文忽悠要分开重整散布康得新将要成为空壳，给很多不懂法律的股友造成了恐慌。5月22日苏中院的裁定终于可以出来了。除我在5月19日发表的《我对康得新合并重整的判断》一文中判断的裁定时间是5月21日左右，实际裁定时间是5月22日，相差了一天之外，对性质的判断、结果的判断完全吻合。有网友问，“张某某唱多可能要跑了，张某某是不是乱作判断？张某某还有股票没有？”，我在回复网友时说：“如果判断错误，80年代的法学硕士白读了，700多万股康得3就算补交学费吧”，当有人还在怀疑我跑了没有时，其实我已经将康得3增加到了800多万股，并决心陪伴它重新上市。底气何来？就是看准了康得3重整之后的价值。

目前康得3的股价是0.81元，这只是第一个黄金期的情绪反弹。公司对苏中院裁定书发布公告后，第二个黄金期（即重整价值的股价）就会到来。六月开始，康得3的第二个黄金期开始，股价的逐步推高将会给投资者带来意想不到的惊喜。

三，经济效益根本好转

其实，重整只是形式而不是目的。真正的目的是让企业资源和社会资金进行一次有效的组合，从而达到经济效益的根本好转。

吉恩5重

整后，去年公司

营业收入29.2676亿元，扣非净

利润3.3204亿元，同比增100%以上，经营活动现金流量

增长率达到100.60%，股东人数增加了19000人以上。像这样有资源、经济效益好的新三板股票比起A股中一些不靠谱的股票质量好得多。

康得3的财报未合并报表，而且计提

了商誉减值40多亿。法院裁定实质性合并重整后要合并财务报表，加上债务利息归零，所有的司法冻结全部解除，必然导致生产经营迅速发生变化。从我耳闻目睹的情况来看，公司生产正在全面恢复，今年三季度起可能微见盈利，明年起盈利已成为大概率事件。公司除了重新找回企业一膜打天下的国际地位外，还在电子、化工、新材料方面始见突破！那个时候战投带来的机构入驻将刺激股价发生质的飞跃，

这是康得3的第三个黄金时段。

四，重新上市

重新上市是重整的最终目标。财务指标是基础，但不是唯一的指标。

在老三板里财务达标实现盈利的公司不少，为什么比特5（400035）、天创5（400036）连续三年扣非净利润都是正的却没有恢复上市？其实，财务指标只是一方面，更多的是公司治理是否达标（如三会以及独董的设立与履职、披露信息等诸多方面达不到标准）。在这方面，从康得新4月28日围绕年报发布的22个公告看出，康得3完全是按照A股上市公司披露信息的要求发布的公告。从这一细节分析：康得3完全可以成为退市重整重新上市的全国看板企业；江苏省对康得3进行司法保护前提下的破产重整首开全国先河；未来的康得新将以崭新的面貌开创重新上市的未来。这个时候，便是康得3迎来第四个黄金期的辉煌的高峰时段。

值得一提的是，上面说的四个黄金期是指有价值的股票。如果买到了没有价值的股票，就成为股票投资的灾难。

国家今年对老三板开始进行差异化管理，有资源、有核心技术、有重整价值的公司支持重整、支持融资

、支持重新上市；没有发展前途的公司自生自灭；公司治理混乱、不按规矩披露信息的空壳公司、造假公司，通过破产清算方式一退到底，退出资本市场

。因此，提醒本博股友科学、理智、慎重选择退市整理期股票，不要给自己的股票投资带来不必要的投资损失。