

8月11日，有10只ST股

涨停！其中*ST运盛连收6个涨停板，*ST顺利连收7个涨停板，就连被证监会罚款300万的ST海航居然开盘也涨停了！

笔者发现，

不少股民推崇ST股，

语气中带着些许心酸和无奈。“ST才是A股

价值所在”、“没有价值投资可言，未来只有st才是散户抱团取暖的归宿！”“A股只有讲好故事才有行情，价值投资都是扯淡。”

ST股真有这么香吗？

风险回报率超优质基金！

ST股是对财务状况异常股票进行的特殊处理，进行退市风险警示。

目前ST警示板块有140多家公司，总市值超6100亿。其中ST海航总市值458亿是该板块最大市值股票，其次是ST基

础、*ST必康、ST泛微

、ST瀚叶等。从股东人数上看，ST股股东人数加起来超400万。

ST警示板块基本情况

来源：阿牛智投

风险回报率是冒一块钱的风险所获得的额外收益，也是衡量一个板块或股票是否值得投资的指标之一。上证指数

约是0.25左右，优质基金在1左右，华尔街

顶级基金经理在1.7左右。而

ST警示板块目前的风险回报率在1.17

，也就是说相当于优质基金了！这个数据确实比较惊人。

从近三年走势来看，2021年初开始，ST板块走势一路上行，涨势明显。但今年4月底板块有一定幅度下降，随后再度攀升。

智能选时收益可达159.48%

ST股要想做好，选股重要，择时同样很重要。笔者做了一个简单的策略，在阿牛智投大数据中，选择ST警示板块评分最高的50只股票进行回测，发现采用智能选时，累计收益率可达159.48%，年化收益率21%，而对标指数收益仅有-16.77%，跑赢了对标指数211%。最大回撤为27.23%，风险回报率达到1.52。

智能选时收益

来源：阿牛智投

博“困境反转”的机会

近年来，A股个股走势越来越分化，很难再出现全面牛市。未来，注册制背景下结构性行情将成为常态，所以，选股能力越来越重要。然而大多数优质公司已经被市场充分发掘了，价格很高了，很难产生超额收益。因此关键在于如何发掘潜在投资机会。

困境反转是华尔街股圣彼得·林奇颇为推崇的投资策略。困境反转有几种类型，笔者这里列举三类：一、周期性困境反转，可以在周期低谷时布局，然后耐心等待周期景气度的到来；二是事件型困境反转，发生由黑天鹅事件导致的行业打击，可以分析需求是否还在，龙头企业的经营现金流情况能否持续；三是行业政策的困境反转，政策扶持，容易让一些陷入困境企业重新崛起。

投资ST股实际上就是做困境反转，关键是需要判断困境是暂时的还是永久的，公司大逻辑不变的前提下，短期阵痛可以布局。

刀口舔血，警惕退市风险

一家公司一旦困境反转了，涨幅可能三五倍，甚至十多倍。然而，这需要股民及时、长期地跟踪一家公司及行业的基本面、消息面等。否则，等来的可能不是反转，而是万丈深渊。

从ST警示板块的业绩来看，该板块股票的整体盈利能力较弱，平均净利润长期处于

亏损状态。不少公司质地差，挣扎在退市的边缘，股民一定要警惕退市风险。

ST警示板块平均净利润

来源：点掌财经

根据触发条件的不同，退市主要有以下几种情形：交易类强制退市、财务类强制退市、重大违法强制退市、规范类退市。

交易类强制退市，主要是因为连续20个交易日股价低于一元而触发交易类强退，目前涉及此类风险的是股价长期在1元左右徘徊的ST大集。

财务类强制退市比较常见，最典型的的就是扣非净利润为负数且营收小于1亿元、或者当年净资产为负、财报被出具否定或无法表示意见等。通常会发生扣非净利润为负以及净资产为负等叠加出现的情况。

根据ST海航

不久前发布的半年业绩预告，上半年预计亏损超过119亿元,亏损同比扩大1256.41%至1371.06%。ST海航方面表示，如果公司在2022年未经审计的净资产依然为负值，根据《股票上市规则》的相关规定，公司股票将在2022年年度报告披露后被实施退市风险警示。

重大违

法强制退市，

主要是上市公司存在欺诈发

行、重大信息披露违法。如*ST新亿就因为多年财务造假，被执行强制退市。

规范类退市情形主要有四个：一个是未在法定期限内披露年度报告或者半年度报，二是报告存在重大会计差错或者虚假记载，三是信披或者规范等存在重大缺陷，四是股本总额

或者股权分布连续20个交易日不符合上市条件，又不解决的，退市。*ST赫美就曾触发此类退市。

随着全面注册制的推行，A股“退出机制”逐渐成熟，仅上半年就有43只股票退市，近乎过去三年的总和，未来会有越来越多的垃圾股会被市场淘汰。ST板块作为退市警示，是对于普通投资者的保护，因而在刀口上舔血的小伙伴们，可要小心了。

警示：文中如涉及个股仅作案例之用，不构成任何推荐！据此操作，风险自负！