



举牌

—— 门口的野蛮人还是救世主 ——

十分钟短片剧本

作者：奥米豆

aomidou.com

内容简介

一句话梗概：六十二岁的退休小学校长奥米，是"价值投资"的忠实信徒。某私募大举举牌她持有的"民生百货"，公告一出，股价三天涨停——"门口的野蛮人变成了救世主，价值终于被发现！"她抵押了房子加仓。四个月後，举牌方突然"因资金安排需要"开始减持，股价跌回原位。她后来才查清：举牌方的 12 亿收购资金，80% 来自股权质押——举牌不是价值发现，是"用股票做抵押品去融资"的杠杆游戏。她的"救世主"，其实是来抵押品仓库里搬货的。

核心现象：举牌收割：举牌（持股达 5% 公告）被散户解读为"价值背书"——"大资金敢举牌，一定是发现了价值"。但举牌资金的来源决定了举牌的动机：质押式举牌——举牌方将所持股票质押融资，再买入再质押，杠杆滚雪球；举牌是"融资的抵押品动作"，不是"投资的买入动作"。股价涨，质押率高企；股价跌，爆仓连锁。散户眼中的"价值发现"，是举牌方资产负债表上的"抵押物管理"。

人物表

奥米	62 岁，退休小学校长，三十年价值投资信徒，本片主角
险资	保险机构前投资经理（真相担当）
校长	老同事
记者	财经调查记者
私募	举牌方

声明：本剧本纯属虚构，人物、机构均与现实无关，不构成任何投资建议。股市有风险，投资需谨慎。举牌信息披露以权益变动报告书为准，请关注举牌方的资金来源与质押情况。

第一场 救世主

第一钩 · 0:00—0:50

△ 老教师活动中心，下午。奥米盯着手机：她持有七年的民生百货，三天前被"涌金资本"举牌，公告后两个涨停。今天第三个涨停开盘即跳水，跌 6%。

△ 她的账户：七天前市值 42 万，今天 58 万——但加仓部分的浮盈，正在以肉眼可见的速度蒸发。

校长

（老同事递来保温杯）奥校长，你那百货公司，涨停了怎么还愁眉苦脸的？

奥米（指着手机）举牌的第四天，卖盘出来了。我查了——涌金资本昨天把刚举牌的股票，质押了 70%。

△ 黑屏字幕：一百天前。

（旁白）我当了三十年校长，最会看一件事：一个新来的转学生，说他"热爱这个班"——我得先问清楚，他的学费是谁交的。后来我在股市里忘了这条：举牌的人说他"看好公司"，我没问他的钱，是从哪来的。

第二场 价值信徒

0:50—2:40

△ 一百天前。民生百货股价 3.2 元，破净，账上现金比市值还多——奥米持有七年，每年分红 4%，是全校闻名的"养老票"。

△ 公告：涌金资本通过大宗交易+集中竞价，持股达 5.02%，触发举牌。"基于对上市公司价值的认可"。

校长（电话里，激动）奥校长！举牌了！大资金终于发现价值了！你看看人家，一把梭哈！

奥米（也激动）七年啊，我等了七年，价值终于……（声音有点抖）你看公告没，人家说了"不排除继续增持"！

△ 三天涨停后，股价 4.6 元。奥米做了一个违背"价值投资"的决定：抵押了自己的房子，加仓 40 万——"价值被发现的时刻，要下重注。"她的逻辑无懈可击：举牌方是知名私募，举牌是实名承诺，公告白纸黑字。

△（伏笔：她没读公告第 12 页"信息披露义务人资金来源说明"——12 亿收购资金中，9.6 亿来自"股票质押融资"，质物是涌金资本持有的其他上市公司股票；且涌金资本自有资金仅 8000 万，杠杆率 15 倍。）

记者（当天财经新闻的标题）《涌金资本举牌民生百货，价值重估可期》。
评论区第一条："校长底确认了！"——奥米给这条评论点了个赞。

第三场 险资的眼睛

2:40—4:20

△ 回到当下的暴涨后第四周。奥米通过退休前的学生家长（现在是某保险机构的投资经理），约到了真相。

险资（看完涌金的举牌公告，直接翻到第 12 页）奥校长，您看这一行："收购资金 80% 来源于股票质押。"我再给您翻译一下：涌金手里有 20 亿的其他股票，押给银行换了 9.6 亿，拿这 9.6 亿买了民生百货 5%——然后，公告第二天，把民生百货也质押了，又换出 3 亿现金。这叫"质押式举牌"：不是用真金白银买价值，是用杠杆搭积木，一块压一块。

奥米（脸色发白）可他公告说"看好公司长期价值"……

险资

（笑了）我们行里有句话："举牌话术里的长期价值，质押合同里的预警线 140%——前者写给散户，后者写给银行。校长，您算算他的链条：民生百货涨 20%，他的质押率就降到安全区，可以继续质押套现；跌 20%，他的 20 亿底仓就触及平仓线——他不是来投资的，他是来"借这个公告"的。借什么？借股价涨，解自己的质押；或者借"举牌概念"，把货出给像您这样想抄作业的人。

奥米 那我看到的"救世主"……

险资（摇头）是"抵押物"。他对民生百货的兴趣，不在百货的货架，在百货的股价弹性——他需要一只"低位、破净、名字听着稳健"的票，来完成他资产负债表上的一次腾挪。您的价值信仰，是他杠杆游戏里的"抵押物管理"。

举牌举的不是"看好"，是"抵押"——他举起的每一块牌子，背后都押着另一块股票。散户看见的是"门口的野蛮人"，银行看见的是"新增抵押物"，他自己算的是"质押率差"。同一块牌子，三种用途。

第四场 减持

4:20—5:50

△ 举牌后第六十天，公告：涌金资本"因自身资金安排需要"，计划减持不超过 2%。

△ 公告当晚，股价

-8%。第七十天，第二份减持公告。第九十天，权益变动报告书：涌金持股降至 3.1%，不再是举牌股东——"不再受举牌规则约束"。

△ 奥米的加仓部分，浮亏 31%；底仓的七年浮盈，回吐大半。房子抵押的月供 4,800 元，从下个月开始。

校长（老同事来看她）奥校长，你不是说"举牌是价值确认"吗？怎么四个月就跑了？

奥米（把公告第 12 页递给他）你看这行字。我读了三十年的"正文"，没读过"附注"。人家正文说"长期价值"，附注说"80% 质押"。正文写给相信的人，附注写给银行——相信的人不读附注，读附注的人不相信正文。我被安排的明明白白。

校长（看完，半天）那……房子怎么办？

奥米（站起来，去厨房烧水）房子是小事。大事是我想明白了一件事：我教了三十年的书，教学生"看课文要带问题"——到了股市，人家写"长期价值"我就信了，连问题都没带。这不叫价值投资，这叫"价值祈祷"。

举牌方的减持公告里，"因自身资金安排需要"八个字，翻译过来是："我的质押到期了，需要现金。"他举牌的每一天，都在等这个"资金安排"的窗口——而你加仓的每一天，都在替他把这个窗口，垫得更高。

第五场 校长的办法

5:50—7:00

△ 奥米没有把房子的事告诉儿子，她自己做了三件事。

△ 第一，清仓民生百货——底仓的七年，加上加仓的四个月，全部了断。

△ 第二，去老年大学报了一个班：会计基础。开学典礼上她说："我教了三十年语文，现在要学看"小字"——我亏的 28

万，买的不是股票，是一堂识字课：识"质押"的押，识"长期"的长，识"价值"的价。"

△ 第三，她在教师退休群里，发了一条长消息：

奥米 各位老同事，我栽在“举牌”上了。总结一句话：以后看到“举牌”“增持”“看好长期价值”，先做三件事——查举牌方的钱从哪来（资金来源公告），查他手里的股票押了多少（质押公告），查他上一次举牌后持有了多久（历史公告）。三件事花半小时，能避开我这种亏法。我们教了一辈子书，别在“小字”上不及格。

校长（群里回复）收到。你说得对，我们教学生“审题”，自己没审题。

举牌的正确打开方式：把“举牌公告”当“借款合同”审——钱从哪来，押了多少，什么时候还。三问答完再谈“价值背书”——多数时候，你会发现，你以为是“背书”，其实是“抵押”。

第六场 记者的核查

7:00-8:10

△ 半年后，那位写《价值重估可期》的财经记者，循着涌金的减持轨迹，做了一篇深度稿：《质押式举牌：杠杆游戏的 A 股新变种》。稿件核心：涌金资本近一年举牌了 4 家上市公司，全部在 3-6 个月内减持；全部在举牌后 10 天内质押；举牌资金来源均为“质押融资”。

记者（电话采访奥米）奥校长，您是少数在减持前清仓的散户。能说说您怎么发现的吗？

奥米（笑）我是教语文的。我的发现方法很土：把公告的正文和附注，当“课文”和“生字表”——正文讲感情，附注讲数字。我亏了 28 万才想起：小学语文的第一课，就是“看图识数”。

记者（沉默两秒）这句话我能写进稿子里吗？

奥米 写。就写“一位退休小学校长”——别让后来的老师们，也在“生字表”上栽跟头。

△ 稿子发了，涌金资本被交易所问询，“举牌-质押-减持”的模式上了监管案例库。奥米的学生家长们，把她的“举牌三查”做成了表情包，在老教师群里流传。

媒体的核查与散户的觉醒，是同一枚硬币的两面——她提供的不是“内幕”，是“识字方法”；记者写的不是“黑幕”，是“附注”。当附注被看见，正文的魔力就失效了。

第七场 第二次举牌

8:10-9:20

△ 又一年，又一家公司被举牌。老年大学的群里又沸腾了："奥校长，这次是真的险资，长期资金！"

奥米（在群里发了一段话）各位，险资举牌我支持——但请按我教的三查，再查一遍：钱从哪来（险资的保费，是真的长期）；押了多少（险资持仓不质押，是真的）；持有过多久（看险资历史举牌的持有期，平均 3 年，是真的）。三查都过，这个举牌可以跟；有一查不过，把"举牌"两个字，翻译成"借钱"，再决定。

校长（私聊）奥校长，你现在成专家了。

奥米（回）不是专家，是"识字班"的班主任。我们这些人，亏得起钱，亏不起"再信一次"——再信一次的代价，比 28 万贵。

△ 那次险资的举牌，持有至今。群里跟了的人，赚了；没跟的人，也不遗憾——因为他们知道，自己错过的是"三查全过的确定性"，不是"举牌的运气"。

不是所有举牌都是骗局，就像不是所有转学生都有问题——区别只在于：你查没查他的学费单。查过，你就有资格相信；没查，你的"相信"只是懒惰的别名。

第八场 毕业典礼

9:20-10:00

△ 又一年，老年大学会计班的结业典礼。奥米作为学员代表发言。台下坐着四十位白发苍苍的"同学"——退休教师、退休医生、退休工程师。

奥米（举起自己的结业证书）各位同学，我教了三十年的小学，今天拿到了人生第一张"会计结业证"。这个证不值钱，但它代表我补上了人生最重要的一课：看小字。我亏 28 万明白了——资本市场里，大字写给感情，小字写给数字；感情是免费的，数字是收费的。愿我们这一届"老年识字班"的每一位，从今天起，读公告先翻附注，看举牌先查质押，信价值先问来源。我们这代人，眼睛花了，但心别花——心一花，小字就变成大字，大字就变成信仰，信仰就变成……我那样的 28 万。

△ 台下掌声雷动。典礼结束后，老年大学的校长拉着她的手："奥老师，明年这个班，您来教吧——就叫《公告小字识读》。"奥米笑了："得给我配个放大镜——老花镜也行，我们这代人，最不缺的就是仔细看东西的眼神。"

△ 黑屏字幕：举牌是一面旗子——旗面上绣着"价值"，旗杆上刻着"质押"。风往哪吹，取决于旗杆立不立得住。愿每一位看见旗帜的股东，都能像那位退休校长一样，先绕到旗子后面，看一眼那根杆子的材质——是真金白银，还是借来的杠杆。是杠杆的旗，风一大，先倒的是举旗的人，和站在旗下的人。

△ (完)

aomidou.com

节奏与悬念设计说明

时间点	钩子 / 铺垫	作用
0:00	第三个涨停的跳水	生死开局：救世主的裂缝
1:50	"价值终于被发现"	信仰的建立
2:50	15倍杠杆的链条	机制全解
4:20	四个月的"长期"	伏笔的回收
5:50	"大字写给感情，小字写给数字"	醍醐灌顶核心句
7:00	举牌三查	方法落地
8:10	识字班班主任	题眼
9:20	公告小字识读课	终钩：知识的传承

拍摄与传播提示

- "大字写给感情，小字写给数字"是系列最精悍的箴言——可作为整个《镰刀图鉴》系列的标语候选。
- 专业细节：举牌的信息披露义务、质押式回购的规则、险资与私募举牌的监管差异，请证券律师把关。
- 与《门牌》《质押》构成"杠杆三骗"——门牌借游资的牌，质押借大股东的仓，举牌借私募的旗。
- 觉悟句只说一遍："他举起的每一块牌子，背后都押着另一块股票。"
- 老年大学《公告小字识读》课是系列最动人的传承场景——教育的闭环在此完成。

关于奥米豆



奥米豆 (aomidou.com) 是一个专注数据与心性训练的投资成长网站。

《举牌》里的奥米，用 28 万补上了“看小字”这一课。体系的价值，就是把每一份公告拆成两面：大字是故事，小字是合同。

在奥米豆，你可以：

- 用数据训练眼——举牌三查：资金来源、质押比例、历史持有期；
- 用心性训练手——“举牌”“增持”“长期价值”写进纪律清单：先翻附注，再谈信仰；
- 最终形成属于自己的投资体系——相信之前先查证，查证之后才有资格相信。

大字写给感情，小字写给数字。

奥米豆 · aomidou.com

—— 本电子书由奥米豆出品 · aomidou.com ——