

昨日创业板指数大涨3.72%,时隔两年多之后收复1000点大关

# 创业板三年磨砺 市值增2倍平均股价腰斩

证券时报记者 邓飞

昨日,创业板指收盘成功站上1000点大关。2010年6月1日,创业板指登场,并以1000点为基点;2011年4月25日,创业板指跌破千点后一去不回头,直到2012年12月4日才在585.44点触底;2013年5月15日,创业板指终于重回原点。

## 创业板指登场首年 股价高市盈率更高

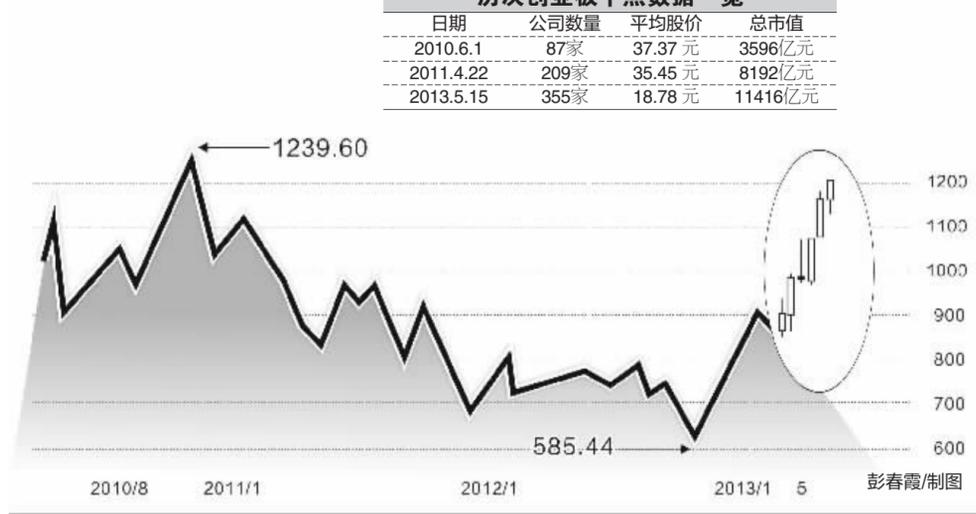
2010年6月1日,创业板指闪亮登场。当日,创业板公司的平均股价高达37.37元,国民技术、世纪鼎利、碧水源、万邦达等一众百元股均出自旗下。当日交易的87只股票中,超过半数股价在30元以上,超过50元的有18只,占比达2成。市盈率方面,当时仅有万顺股份、回天胶业、同花顺等8股市盈率低于50倍,占比不足1成。从市值来看,乐普医疗、神州泰岳、碧水源、国民技术、华谊兄弟、万邦达等6家公司总市值突破百亿元。

2011年4月22日,创业板指险守千点关口,收于1004.65点。但随后的两年多都在基点下方徘徊,直到昨日才重回千点上方。而在基点丢失的前夜,创业板已急速扩容至209家公司,总市值也突破了8000亿元。此时,创业板的平均股价依然高达35.45元。汇川技术、万邦达、汤臣倍健、沃森生物、国民技术等5股身居百元股俱乐部。股价超过50元的股票数量为32只,占比15.31%;35股股价低于20元,占比16.74%。创业板整体市盈率逐步走低,当时最低的晨光生物只有22.80倍。40股市盈率低于50倍,占比接近2成。

## 磨砺三年 创业板脱胎换骨

千点之下,创业板指苦苦挣扎了两年有余,以往的锐气逐渐磨尽,真正的金子终于发光。随着成长股崛起,个股两极分化明显,强者恒强成为创业

创业板指数周K线图



板脱胎换骨的关键所在。

如今,股价逾50元的创业板股只剩下朗玛信息、华录百纳、三六五网等11股,这些高价股基本都出自电子信息、文化传媒、大消费等新兴产业。能源、机械等传统行业公司持续低迷,76家创业板公司股价不足10元。目前,共有169家创业板公司股价集中在10元至20元区间,占比47.60%,创业板股股价畸高成为历史。从市盈率来看,如今已有146家创业板公司市盈率低于50倍,占比超过4成。

三年时间,创业板的成长不容忽视。创业板指登场时,87家公司坐拥3596亿元市值,37.37元的平均股价高高在上;2011年4月22日,创业板指千点大关岌岌可危,209家公司市值8192亿元,平均股价小幅下降至35.45元;如今,创业板指重回千点,355家公司的总市值已达11416亿元,比两年多前增长2倍多,而平均股价则较三年前腰斩,仅为18.78元。

## 新兴产业成新宠 38股股价翻番

证券时报记者 邓飞

昨日,创业板指夺回千点大关,高成长的新兴产业代表居功至伟。自去年12月4日至今,创业板指累计涨幅超7成,整个创业板共有38股实现股价翻番,占比逾1成。

两年前,创业板高价股中还四处可见机械、石油、金属、医药等传统行业相关个股,如今,电子信息、文化传媒、节能环保等新兴产业明星股迅速崛起,取代传统产业股成为高价股新宠。

本轮反弹涨幅翻倍的38只创业板股中,电子信息板块独占鳌头,共有11股位列其中,占比28.94%。乐视网同期涨幅超过2倍,仅次于光线传媒2.36倍的累计涨幅,位居第二。东方财富、网宿科技、掌趣科技等3股同期涨幅逾1.67倍。朗玛信息虽然同期涨幅只有76%,

但是却拥有创业板第一高价股头衔,距离百元只有一步之遥。

文化传媒板块也是黑马频出,光线传媒、华谊兄弟、新文化等3家创业板公司均在本轮反弹中实现股价翻番。龙头股光线传媒股价大涨2.36倍,在创业板傲视群雄。华录百纳同期最大涨幅逾110%,最高见到98.78元的历史新高,只差一步即可跻身百元俱乐部。

节能环保同样是本轮反弹的大热门,盘小的创业板股成为资金首选,经过本轮暴涨后,一众环保概念股均被贴上了高帅富标签。王亚伟重仓的三聚环保从9.02元一路走高,最高触及27元,最大涨幅逼近2倍。津膜科技、联创节能、三维尔等环保概念股同期也实现股价翻番,除三维尔目前股价不足20元外,联创节能及津膜科技股价分别高达56.63元及41.40元。

# 创业板指重回千点 前路依然坎坷

证券时报记者 汤亚平

近期创业板指数一枝独秀,连创反弹新高,并于昨日重上千点大关。

创业板持续走强,从宏观背景看,符合目前经济转型的需要;从资金面看,外围增量资金入市速度很慢,创业板股票总规模适合存量资金运作;从产业结构看,创业板集中了新兴行业公司,符合产业方向。然而,随着创业板反弹加速,各种风险因素正在聚集。

其一,高估值风险。周三创业板指数以全天最高点1012点收市,半年内

累计反弹幅度超70%,远超上证指数和深证成指。同时,当前创业板整体41.78倍市盈率,远高于沪市主板11倍、深市主板20倍、中小板30倍的水平,凸显估值风险。

其二,限售股减持风险。创业板指反弹至千点,也给公司大股东、高管减持带来机会。5月份共计有34家公司16.26亿股限售股解禁,解禁市值突破350亿元。进入5月份以来,创业板上市公司每日均有减持公告披露。截至5月14日,今年已经有75家创业板上市公司发布了股东减持公告,几乎是去年全年遭到减持的创业板上市公

司的数量总和。

其三,新股发行冲击。从舆论呼吁看,新股发行改革必须改变“三高”现象。为了解决“三高”问题,证监会可能作出“打包发行,集中上市”的技术安排,从而促进价格回归和降低发行市盈率,为市场提供货真价实的投资标的,以吸引更多增量资金入场。由此可见,“三高”顽疾势在必除。

其四,成长性风险。环比数据显示,创业板首批28家公司2009年至2012年第三季度的营业收入和净利润均呈现增长势头下滑态势。表面上看,28家公司营业收入不错,但净利润的增长显然不

能让市场满意,平均20%以上的净利润增长仅仅达到A股市场的平均水平,与当初发行时的高估值并不匹配。

其五,个股风险加大。周二收盘,乐视网、掌趣科技等前期强势股跌停,反映了市场资金对过高股价的恐惧,开始兑现利润。即使周三资金杀回马枪,这几个个股也未能收复周二的大阴线。此外,近期股价反弹幅度较大的数码视讯被股东减持数量最多,为1510万股。创业板可能陷入愈减持愈跌的怪圈。如果这种现象再次出现并扩散,那么对创业板整体走势将造成较强的负面影响。

# 总有些小公司会成为大明星

雷震

5月15日,代表“小公司”的创业板指数单边上涨,收盘大涨3.72%,一举突破1000点大关。而上证综指、深成指则分别上涨0.35%、0.69%。从2012年12月4日到今年5月15日,创业板指数涨幅达73%,并创出两年新高;而同期上证综指仅上涨11.53%(期间最高涨幅25.41%)。不管从上涨幅度还是持续时间,创业板市场表现都较主板要强很多。

我们认为,创业板市场的强劲表现有深层次原因。首先,数据显示创业板业绩增长优于主板和中小板。按照5月6日深交所发布的《深交所多层次资本市场上市公司2012年年报实证分析报告》显示:2012年深

交所上市公司平均营业收入同比增长4.71%,其中主板、中小板和创业板增长率分别为1.8%、10.36%和15.69%。而2012年深交所上市公司平均净利润同比下降11.52%,其中主板、中小板和创业板分别下降12.87%、10.2%和8.34%。2012年主板、中小板、创业板平均毛利率分别为18.1%、21.52%和34.54%。创业板上市公司的营收增长是三个板块中最高的,而净利润负增长是三个板块中最低的,毛利率也是创业板独占鳌头。另外,从深交所2012年上市公司研发投入数据看,创业板公司的平均研发强度达到了5.41%,也是居三板之首。这些数据体现了创业板高成长的特征。

其次,创业板创新型特征十分

突出。报告显示,2012年深交所战略性新兴产业上市公司521家,占深市上市公司总数的33.88%。其中主板、中小板和创业板各83家、219家和219家,分别占对应板块公司总数的17.22%、31.24%和61.69%。这个数据说明创业板超过60%的公司所处行业为战略性新兴产业,未来在发展过程中将得益于国家政策的扶持,有望取得超额收益。

第三,美国纳斯达克指数的亮丽表现为中国创业板的走强提供模板。无独有偶,美国资本市场上代表创业股、中小盘的纳斯达克指数走势表现同样强于道琼斯指数、标普500指数。在纳斯达克上市的公司大部分为高新技术企业,经济危机后正是这些高科技公司的良好表现,帮助美国经济成功走出了

泥潭。目前全球经济处于复苏过程中,高科技企业景气度良好,受此影响,中国创业板高科技公司表现相对亮丽也在情理之中。

正如美国的纳斯达克可以产生出微软等伟大的公司一样,我们相信在中国创业板的几百家企业中,总有些企业会成为未来的业界明星,甚至成为中国的微软、谷歌,毕竟它们也是这么过来的。当然,不可能每个创业板公司都成长为明星或者市场领头羊,甚至多数企业会沦为烂摊子一把后归于沉寂,所以我们需要认真甄别区别对待。有基本面支持的高科技、高成长企业,特别是那些有政策及政策支持特征的标的,如医疗、电气设备、通信、软件等行业的公司,是我们精心研究的品种。

(作者单位:华福证券研发中心)

## 机构观点 | Viewpoints |

### 短线维持平衡格局

申银万国证券研究所:周三沪深深股指震荡整理,个股活跃。申万23个一级行业指数22涨1跌,涨幅居前的是电子、信息服务和信息设备行业指数,仅采掘行业指数独跌。进入5月以来,股指先涨后跌,基本上维持着相对平衡格局。

周三上证指数收于年线之上,深成指收于年线之下,仍处于年线附近震荡整理格局。中小板和创业板保持强势格局,双双创出反弹以来新高。周三沪深两市有23只A股涨停,其中深市有18只涨停,深市的成交量也大于沪市,显示蓝筹股不是目前的市场热点,成长股小盘股表现活跃。周三沪深深股指收根小阳线,但沪市成交量有所减少,反弹的动力略显不足。但上证指数多次回调在2200点附近或之下被托起,显示近期向下的空间也有限。

大盘短期趋势不明。4月3日上证指数收盘2225.30点,一个多月后的5月15日收盘为2224.80点,几乎是在原地踏步。周K线也保持着平衡格局,多数时间在年线上下数十点的范围内波动。目前5、10、20、30日均线分别在2232、2225、2214、2218点,呈黏合状态,60日均线位于2271点,同时2273点至2288点区间有个缺口,2250点至2288点间多方不敢勇往直前。在平衡格局中炒作局部行情也许是近期的主要特征。

### 成长股分化蓝筹无忧

海通证券研究所:数据显示,4月克强指数与工业增加值同步反弹,从3月的4.36%回升至5.17%。构成指数的三大权重中,工业用电、中长贷回升,而铁路货运大幅下滑。工业用电回升与去年基数偏低有关,或导致克强指数本期稍被高估。可作为佐证的是——5月上旬发电量增速明显下滑。综合看来,经济仍处弱势。

就A股市场而言,成长股分化,蓝筹无忧。以创业板为代表,成长股近半年累计涨幅大,相对估值已经处于三年来高位,上海家化负面新闻等类似事件容易影响情绪,涨幅较大的概念类个股短期承压,但有业绩支撑的成长股龙头仍相对安全,如一季度基金重仓成长股的净利润同比增长达35%。经济数据较为平淡,周期品的整体机会仍未来临,但低估的蓝筹是较安全选择,如金融、地产、汽车等。

行业与主题热点方面,创业板指和中小板指整体仍处于强势,但缺乏新的投资主线和风格切换的催化剂。短期要么降低整体仓位,要么根据自身的洞察能力,守候极少数持续成长的个股做长期投资准备,要么选择尚未被发掘的新投资主线。长期而言,在未来经济转型的大背景下,符合产业发展方向和社会趋势的中小市值优质成长股仍然是投资首选。

### 30日均线仍有争夺

西部证券:周三沪指小幅反弹,盘中波动加剧,显示多空分歧加大。我们认为,在低迷的经济和政策博弈中,市场即便出现小幅反弹,也难现系统性行情,预计短线沪指仍将在30日均线一带震荡整理。

从周三盘面运行特征看,银行股走势稳健护盘意味强烈,且电子元器件、传媒等品种表现活跃,有效提振了市场人气。但值得注意的是,券商和保险股表现疲弱,有色、煤炭等资源类品种也连续走低,权重股分化将不利于市场重心的进一步抬升。同时,周三表现强势的板块多是受到工信部政策利好或补涨要求刺激,持续性有待观察。此外,创业板在短暂回落后继续强势上攻创下年内新高,但量能并未实现同级别放大,高估值个股风险突出,中小市值品种分化并拖累板块表现的概率正在加大。综合看,后市股指运行将趋于复杂,30日均线一带仍将有所反复。(陈刚整理)

## 财苑社区 | Micro Blog |

杨岭(安徽大时代):年后的股市先调整后震荡,以创业板为首的中小市值品种在蓝筹集体调整的背景下接过上涨大旗,强者恒强尽显弱市牛股本色。不过,中小市值品种运行到目前阶段,很多个股已经实现了50%、80%甚至是翻倍以上的涨幅,短期内再继续追高买入的风险极大。笔者以为这类中小市值品种可能会继续冲高,但高位震荡风险加大,不宜追涨杀入,不妨考虑调整下来的机会。

徐怀谈股(财经名博):周三创业板指数终于达到了4位数,而且全天单边上扬,与上证指数相比,简直是天壤之别。通常,大家都会说A股投资者非常悲观,但我看并不是这样。我认为A股投资者是最勇敢的,只要有赚钱效应,无论多高都敢追,但真正到了熊尾巴阶段,再低的价格他们都会砍。因此,不要告诉我个股结构性行情就可以把成长股炒到这般境地,这只是找个话题让主力出货罢了。

推石的凡人(财经名博):创业板市盈率已经超过主板3倍,但资金依然疯狂,而且无惧原始股东减持,在高位勇猛承接,大有舍我其谁的气势。究其原因,一是目前市场资金有限,难以启动主板行情;二是主板的大盘股存在各种利空传闻,如银行的不良贷、市场化利率改革等等,有色煤炭则深陷产能过剩,钢铁水泥

也是如此;三是创业板题材丰富,有高送转、国家政策刺激等等。但是,黄金再贵也有价,百倍的市盈率实在看了让人不敢下手,何况产业资本纷纷减持套现,生怕自己站在股价之巅,不能安全下来。

不管如何,笔者认为在大家疯狂的时候,留一份清醒是必要的。尽管牛股笼罩在美丽的光环之下,但光环下是草包还是钻石,投资者要仔细甄别,别被光环蒙蔽了双眼。

伟晴(世纪证券分析师):目前主板指数原地踏步,上证指数仍围绕在年线附近难上难下。而中小板和创业板指数却走出和外围市场一样创新高的走势,令不少盯着主板的投资者找不到方向。看空吧,结构性行情如火如荼;看多吧,主板权重股弱不禁风。不过,这符合目前经济转型中调结构的特点,因此笔者认为短期难有改变,投资者目前仍应布局高成长的新兴产业类个股。(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

期货手机报 资讯早知道  
期货 投资参考  
手机资讯产品——全年388元/份  
零售199元/份 半年119元/份  
咨询电话:陈川明 021-81783372