

# 中小创股填权杀手锏:左手题材右手业绩

证券时报记者 邓飞

牛市中经常出现“高送必炒”的情况,填权行情也是异常火爆。不过,近年来大盘积弱,高送转概念昙花一现,真正能填满权的个股是少之又少。证券时报记者统计发现,题材及业绩成为不少中小板及创业板股(以下简称中小创股)笑傲填权行情的杀手锏。

## 热点题材——铸就填权牛股

“高送转历来就是A股重要的炒作题材,如果再加上公司自身概念的想象空间够大,想不火都难。”有业内人士这样说。

2010年,中小板指出历史新高,不少中小板高送转概念股强势填满权。数据显示,成飞集成、东方园林、歌尔声学、深圳惠程、东方铝业、紫鑫药业、金螳螂、大华股份、彩虹精化等15只中小板股当年实现填满权的壮举。其中最为强势的当属成飞集成,该股集军工、重组、锂电、填权4大热点题材于一身,股价一路飙升,自当年5月14日除权后,短短5个月就从8元附近飙升至50元高位,最大涨幅超过6倍。

2011年大盘持续阴跌,市场热点凌乱,填权行情略显沉闷。到了2012年,僵局终于被打破。中威电子和虹日药业在2012年初10转5后,到年底分别实现73.08%、62.40%的区间涨幅,均在年内成功填满权;铁汉生态、碧水源等节能环保代表股在2012年的填权行情中亦表现突出,并于近日填满去年的除权缺口后再度高比例送配;另外,如宝莫股份、蓝色光标、易华录等也在近期的大幅反弹行情中如期填满去年的除权缺口。

记者统计发现,这些高送后填满权的中小创股,基本都契合市场热点脉络。要问2010年A股市场什么最火,无非就是新能源、电子信息、高端装备等新兴产业。而2012年至今的节能环保、新型城镇化、消费电子等热点,同样围绕政策主线展开,做多人气高涨,加上大盘配合,填权也在意料之中。

## 业绩差异——决定填权高度

如果说题材是催化剂,那么业绩就是基石,题材转化为业绩释放是不少大牛股的特点。事实上,对于填权行情,市场也早有共识:并非每一只高送转概念股,在除权后都会出现气势如虹的填权行情,业绩差异将决定填权高度。

2010年前后,正值中小板公司业绩高速增长预期集中兑现,不少填满权的中小板公司股价及利润增速均同步创出新高。数据显示,当年15只填满权的中小板股中,共有东方园林、歌尔声学、紫鑫药业、大华股份、江苏宏宝、澳洋顺昌、新民科技等7股在2010年的利润总额较2009年增长逾100%。

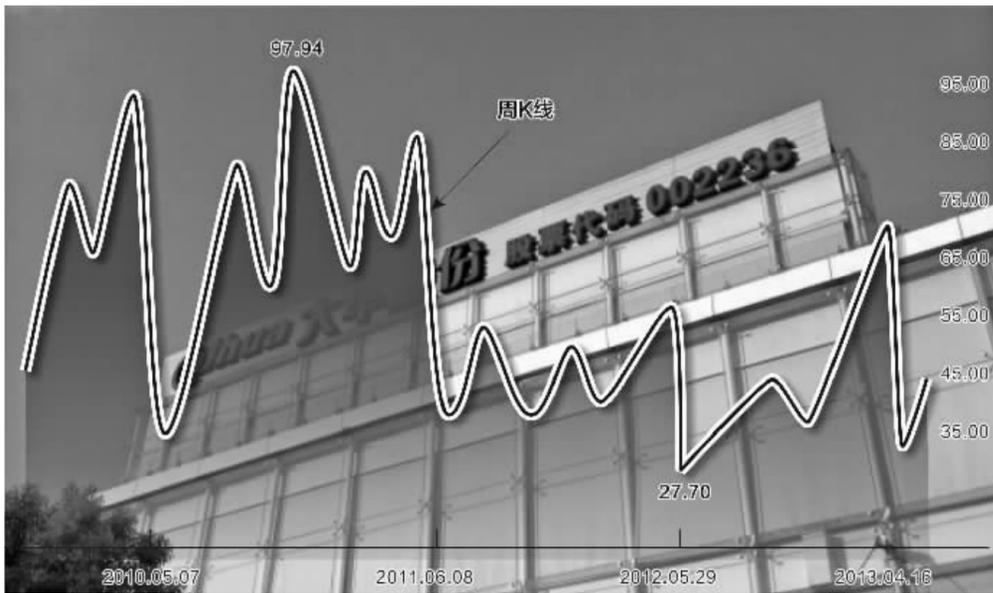
# 地产改善尚待观察 基建增长更趋确定

史恒辉

在二季度及4月投资策略中,我们认为:①国五条背景下,房地产产业链逐渐承压,但以公装为主的装饰板块具有较好投资机会,短期催化剂一是被错杀,因装饰主要下游不在调控之内;二是装饰公司一季度经营向好,而中长期看,装饰主要下游依然景气,龙头扩张也暂无瓶颈。②基建投资是今年实现弱复苏的重要支撑,全年基建高增长的态势较为确定,其中市政园林、轨道交通、水利水电等细分领域的投资力度较大。

从目前情况看,市场逐渐消化了装饰板块的催化剂因素,对部分基建板块的复苏也有所反应。因此,我们在5月的投资观点中继续推荐装饰和基建相关板块。

4月基建投资增速虽有回落,但



近年填权行情表现突出个股一览

代码	简称	行业	报告期	当年分红	除权除息日	除权日至当年年底涨幅(%)	2009年净利润(万元)	2010年净利润(万元)	2011年净利润(万元)	2012年净利润(万元)	2013年净利润(万元)			
002190	成飞集成	机械、设备、仪器	2009.12.31	10送2转增4派1元(含税)	2010.05.14	190.91	4771.42	-0.08	7746.19	8542.34	10.28	6005.94	-29.69	
002310	东方园林	建筑业	2009.12.31	10转增5派3元(含税)	2010.03.19	171.07	10555.63	43.18	33345.67	214.96	58018.55	74.51	32560.01	42.30
002241	歌尔声学	电子	2009.12.31	10转增5派1元(含税)	2010.03.15	157.63	12432.94	-19.31	36011.24	189.64	66580.80	84.89	110255.19	65.60
002168	深圳惠程	机械、设备、仪器	2009.12.31	10送2转增3派2元(含税)	2010.03.30	135.46	8430.84	52.51	8066.75	-4.32	8190.39	1.53	7487.31	-8.46
002167	东方铝业	石油、化学、塑胶、塑料	2009.12.31	10转增10	2010.03.10	130.18	3453.21	19.72	5239.61	51.73	10801.00	106.14	1703.89	-84.22
002118	紫鑫药业	医药、生物制品	2009.12.31	10送5转增5派0.2元(含税)	2010.03.19	128.80	6998.95	18.64	17468.26	149.58	23278.33	33.26	9273.65	-60.16
002081	金螳螂	建筑业	2009.12.31	10送5派4元(含税)	2010.04.28	127.75	28566.68	46.64	54390.97	92.29	90214.55	64.23	132298.93	46.85
002236	大华股份	电子	2009.12.31	10送5转增5派6元(含税)	2010.05.07	112.35	12784.99	15.07	28817.81	125.40	41335.02	43.44	75456.25	82.55
002256	彩虹精化	石油、化学、塑胶、塑料	2009.12.31	10转增5	2010.05.17	101.88	4335.29	1.02	2273.48	-47.56	965.66	-57.53	-1074.19	-211.24
002073	铁汉生态	信息技术业	2009.12.31	10转增5派1元(含税)	2010.05.13	92.29	33302.29	37.68	43784.00	31.50	56243.32	28.43	20695.27	-63.20
002071	江苏宏宝	金属、非金属	2009.12.31	10转增5	2010.07.09	84.82	410.19	152.21	2517.80	513.81	1756.44	-30.24	-10592.93	-703.09
002245	澳洋顺昌	社会服务业	2009.12.31	10转增5派0.5元(含税)	2010.06.04	73.58	6091.09	175.81	13895.11	124.84	17290.00	26.25	17981.39	4.00
002127	新民科技	石油、化学、塑胶、塑料	2009.12.31	10转增6派0.5元(含税)	2010.05.05	73.42	7783.74	120.78	21697.93	178.40	9355.63	-56.88	-19112.81	-304.29
002130	铁汉生态	其他制造业	2009.12.31	10转增5派1元(含税)	2010.06.08	63.69	6120.12	108.94	8171.44	33.52	9354.59	14.48	10073.99	7.69
002108	易华录	石油、化学、塑胶、塑料	2009.12.31	10送2转增5派1元(含税)	2010.05.17	51.55	12643.85	142.44	15552.65	23.01	13484.54	-13.30	16447.12	21.97
300212	易华录	信息技术业	2011.12.31	10转增10派0.3元(含税)	2012.03.31	76.86	1204.38	-17.17	4406.90	265.91	7861.98	78.40	10254.26	30.43

吴比较/制图 邓飞/制表

# 业绩做支撑 填权有底气

证券时报记者 邓飞

光线传媒、欧菲光、大华股份等中小创明星股走势让投资者惊喜,大涨过后有高送,而能否如期填权则成为关注焦点。借助票房持续热卖,影视传媒龙头光线传媒股价最近一个多月上涨了逾9成,离填满权目标只有一步之遥;触摸屏老大欧菲光则在历时两年填满上轮除权缺口后,向新的填权神话发起冲击;安防霸主大华股份更为犀利,2010年和2012年两度成功填满权,如今正向第三次填满权目标发起冲击。

历史经验表明,年报高送转的个股在一季度和二季度均取得了显著的超额收益,而业绩、股价、高送三者之间也形成了良性循环。最近3年股价飙升10倍的大华股份,成为不得不谈的经典案例。该股自2010年掀起高送浪潮后,年年10送10,股本飞速扩张,总股本已从当初的6680万股增至11.2亿股。

大华股份股本的飞速扩张离不开高送转,2009年末每10股送5股转5股派6元,2010年末每10股送5股转5股派5元,2011年末每10股转10股派2.5

元,2012年末每10股送10股派1.6元。高送转同时,大华股份业绩持续增长。大华股份2009年利润总额1.27亿元,同比增长15.07%;2010年利润总额2.88亿元,同比增长125.40%;2011年利润总额4.13亿元,同比增长43.44%;2012年利润总额7.54亿元,同比增长82.55%。今年一季度,大华股份利润总额1.60亿元,较去年同期实现翻番,继续保持高速增长势头。

显然,光线传媒、欧菲光这些后起之秀能否复制大华股份“逢权必填”的神话,业绩将成为关键。而随着节能环保、消费电子、新型城镇化等产业相继迎来高速发展期,巴安水务、欧菲光、光线传媒等代表股也开始显山露水。当大家面对填权行情感到迷茫时,回归业绩称王这条价值投资主线不失为明智之选。

细心的投资者不难发现,这些填权较为容易的中小创股,年年都有高

220元高位,再度每10股转增10股,股价又重回百元。经过此轮密集高送后,东方园林总股本从5008万股急速扩容至1.51亿股,并一举成为当年的高送转概念股标杆。

细心的投资者不难发现,这些填权较为容易的中小创股,年年都有高

# 国联证券:继续持有食品饮料股是良策

截至上周末,食品饮料行业PE(TTM)估值为17.18倍,较上周环比略有提升,相对全部A股(剔除银行和ST个股)的估值溢价处于相对平稳的状态,估值溢价也已经基本结束了之前快速下滑的趋势,预计未来行业估值将与指数保持较高的一致性走势。

分行业来看,估值水平基本环比出现上升。其中酒类板块延续前一两周反弹走势,白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒子板块估值环比均出现上升,分别为12倍、30.68倍、19.04倍和36.50倍。此外,大众品子行业估值继续上行,软饮料、乳制品、调味品以及食品综合板块估值则分别上涨至49.46倍、36.72倍、30.75倍和40.95倍;而上周仅肉制品板块估值出现下降,降至26.25倍。

上周食品饮料行业小幅跑输指数,主要是白酒板块结束了前一周的反弹行情,但同时我们也看到黄酒板块上周表现较好,成为领涨板块;大众品方面,调味品、乳制品、软饮料等板块表现较为强势,延续了今年以来大众品“戴维斯双击”的市场表现。短期来看,这样的市场格局仍将维持。我们继续维持大众品不可轻易言高,酒类板块不可太悲观的策略观点。大众品未来将持续受益于城镇化、居民收入提升、食品安全、人口老龄化等因素,乳制品、肉制品、调味品等板块具备长期红利,特别是其中的龙头类个股,而酒类板块反弹空间还有待观察。

(唐立 整理)

## 限售股解禁 | Conditional Shares |

5月22日,A股市场有南京医药、园城黄金共两家上市公司的限售股解禁,均为沪市公司。

南京医药(600713):解禁股性质为股改限售股,解禁股数14565.74万股。解禁股东1家,即中国建设银行股份有限公司烟台西南河支行,持股占总股本比例为1.75%,占流通A股比例为1.79%,属于“非非”,首次解禁且持股全部解禁。该股的套现压力很小。

(西南证券 张刚)

上海宝弘资产  
ShangHai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家  
www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发  
上海运营中心: 021-50592412、50590240  
北京运营中心: 010-52872571、88551531  
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

## 5月21日深沪两市大宗交易摘要

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
南京江北(000421)	4.14	299.26	1238.93	国都证券有限责任公司上海华山路证券营业部	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
炼石有色(000697)	10.93	190	2076.7	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部	国金证券股份有限公司成都锦东证券营业部
鲁西化工(000830)	4.53	400	1812	湘财证券有限责任公司济南路十一路证券营业部	湘财证券有限责任公司广州黄埔大道证券营业部
秦川发展(000837)	5.83	81.66	476.1	宏源证券股份有限公司上海中山北路证券营业部	东方证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部
拓龙药业(000955)	3.45	150	517.5	开源证券股份有限公司西安西安东路证券营业部	信达证券股份有限公司北京北顺东大街证券营业部
德豪润达(002005)	10.79	650	7013.5	中国民族证券有限责任公司上海南汇东路证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京太阳宫证券营业部
德豪润达(002005)	10.79	350	3776.5	航天证券股份有限公司上海曹杨路证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京太阳宫证券营业部
同方国芯(002049)	31.9	80	2552	中国银河证券股份有限公司深圳深南中路证券营业部	中信证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部
怡亚通(002183)	5.8	1184.16	6868.13	东方证券股份有限公司上海福州路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳福中一路证券营业部
劲胜股份(002191)	7.78	350	2723	民生证券股份有限公司深圳前海路证券营业部	华宝证券有限责任公司深圳前海路证券营业部
新富股份(002266)	10.14	150	1521	中信证券 浙江 有限限任公司桐庐春风证券营业部	中信证券股份有限公司常州环镇路证券营业部
新富股份(002266)	10.14	100	1014	华泰证券股份有限公司北京西三环北路证券营业部	中信证券股份有限公司常州环镇路证券营业部
新富股份(002266)	10.14	75.5	765.57	金元证券股份有限公司杭州体育场路证券营业部	华泰证券股份有限公司淮安淮阴北路证券营业部
新富股份(002266)	11.01	28	308.28	中信证券 浙江 有限限任公司桐庐春风证券营业部	中信证券 浙江 有限限任公司桐庐春风证券营业部
桂林三金(002275)	14.58	62	903.96	光大证券股份有限公司桂林中山中路证券营业部	光大证券股份有限公司淮安河南东路证券营业部
鑫兆电子(002298)	8.82	300	2646	方正证券股份有限公司上海张杨路证券营业部	中国银河证券股份有限公司柳州文昌中路证券营业部
泰尔重工(002347)	7.66	174.76	1338.66	华泰证券股份有限公司成都那桐路证券营业部	华泰证券股份有限公司柳州文昌中路证券营业部
隆基机械(002363)	11	53	583	华泰证券股份有限公司大连解放路证券营业部	齐鲁证券有限公司龙口环海北路证券营业部
卓翼科技(002369)	15.45	60	927	机构专用	平安证券有限责任公司芜湖江北路证券营业部
卓翼科技(002369)	15.28	47.33	723.2	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路证券营业部	申银万国证券股份有限公司扬州扬子江中路证券营业部
合众思壮(002383)	16.16	180	2908.8	华泰证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
长江通信(002385)	17.5	20	350	广发证券股份有限公司武汉和平大道证券营业部	齐鲁证券有限公司武汉汉申路证券营业部
国金证券(600109)	15.3	130	1989	万和证券股份有限公司成都大南西路证券营业部	国金证券股份有限公司上海遵义路证券营业部
国金证券(600109)	15.3	25	382.5	五矿证券股份有限公司深圳金田路证券营业部	国金证券股份有限公司上海遵义路证券营业部
国金证券(600109)	15.3	20	306	光大证券股份有限公司宁波解放南路证券营业部	国金证券股份有限公司上海遵义路证券营业部
新华保险(601336)	22.55	266.5	6009.68	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京安外大街证券营业部
新华保险(601336)	22.55	172.94	3899.8	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京安外大街证券营业部
四方股份(001126)	16.29	200	3258	广发证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	华泰证券股份有限公司张家港杨东大街证券营业部
国金证券(600109)	15.3	20	306	国金证券股份有限公司深圳福田证券营业部	国金证券股份有限公司上海遵义路证券营业部
宏源证券(600597)	6.04	1740	10509.6	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部
宏源证券(600597)	6.04	1260	7610.4	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部
国金证券(600109)	15.3	370	5661	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	国金证券股份有限公司上海遵义路证券营业部
农业银行(601288)	2.5	175.9	439.75	国都证券有限责任公司上海华山路证券营业部	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
宏源证券(600597)	6.04	650	3926	中国民族证券有限责任公司上海南汇东路证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部

更多数据见沪深证券交易所网站