

今年以来,时不时冒出股价翻番甚至飙升近10倍的股票

香港创业板频泛涟漪令人惊喜

今年以来,受美股科技股以及A股创业板个股强势上涨的影响,香港创业板指数也获得明显涨幅,但涨幅居前的个股多为“转板概念股”。该市场的全面走好尚需时日。

证券时报记者 钟恬

香港创业板一向给人成交疏落、一潭死水的感觉,人气指数与主板相距甚远。不过,今年以来,香港创业板却频频泛泛起涟漪,时不时冒出股价翻番甚至飙升近10倍的股票,令人惊叹不已。

日前宣布拟收购一家专门从事电子游戏设计公司的资讯科技器材商钰恒控股(08132.HK),7月份涨幅高达783%;主要从事制造及销售合成蓝宝石水晶晶片与电子光学产品的无缝绿色(08150.HK)今年以来股价从0.305港元升至3.02港元,累计狂飙9倍;今年5月才上市的同仁堂国药(08138.HK)也是节节上升,目前市值居香港创业板第一位。此外,新意网(08008.HK)、慧聪网(08292.HK)、上海复旦(08102.HK)等也表现亮丽,引人瞩目。

有分析师指出,一些股价暴升的创业板股票有资金造市的嫌疑,一般此类炒作很难有效捕捉,操作性不强,投资者如果有意参与,可关注转板概念股,此类股票一旦将来转往主板,升幅有持续性。

转板概念股逐个数

由同仁堂科技(01666.HK)分拆出来的同仁堂国药,可谓香港创业板闯出的一匹黑马。该股今年5月初以介绍形式挂牌,单日暴升1.1倍,至昨日累计飙升3.6倍,市值高达116亿港元,成为创业板“航空母舰”。公司业绩也相当亮丽,今年首季实现净利3708万港元,同比增长55%;上半年赚9346万港元,同比大增2.3倍。公司旗下产品包括家喻户晓的安宫牛黄丸及灵芝孢子粉胶囊,利润丰厚,中期毛利率达69.2%。其母公司同仁堂科技2010年7月从创业板成功转至主板,提供了良好的示范效应。

有“小型阿里巴巴”之称,主要从事电子商务平台的慧聪网(08292.HK),年初股价略高于3港元,此后一路上行,至昨日急涨至7.90港元,盘中创下7.95港元历史新高,今年以来涨幅达到154%。主要原因在于公司近年恰逢电子商务浪潮,盈利拾级而上。公司今年第一季销售收入增长42.9%,净利劲升2.8倍至2028万元人民币,二季度收入1.96亿人民币,同比增加50.5%,净利润则增长111%至3204万元。今年5月,公司正式申请转主板挂牌,不过日前在预告业绩时,公司表示,已撤回建议转往主板上市申请,原因是公司目前未能满足拥有权及控制权维持不变的规定,但“公司正考虑于今年年底止年度完后重启建议转板”。

主攻集成电路产品的上海复旦(08102.HK)是创业板的老牌公司,一直默默无闻,近期因新一轮科网股热潮炒起,才引发关注。今年以来,该股涨幅超过110%,主要是安全及识别芯片令其业务增长迅速。其上半年营业收入同比升30.8%至3.86亿元人民币,净利润升1.1倍至8032万元人民币。7月12日,公司公告,董事会已批准转板上市,转板上市需要股东及交所批准。

此外,同样受益于科网热潮的新意网(08008.HK)由于有母公司新鸿基地产(00016.HK)撑腰,也被业界视为有条件转板,但是仍在创业板“打滚”的公司。公司近年数据中心业务越做越旺,业绩稳健增长,财务状况非常好,股息率亦有3.5厘,该股已经连涨两年,2012年全年累计涨幅为74.73%,今年以来也涨超50%。

转板成功如坐直升机

转板上市将增加H股的交易流量,以及提升公司的企业形象及公众投资者的认受性。因此,公司认为转板上市将有利于集团的未来增长、财务灵活性及业务发展。”7月12日,上海复旦相关负责人公告提交转板申请时表达了转板原因,这也几乎是所有符合转板条件的

创业板公司的心声。

香港创业板市场是主板市场以外的一个完全独立的新的股票市场,是未具主板上市资格企业的集平台。与主板相比,创业板的股票的波动性较大,流动性较低,企业破产的可能性较大,是一个预期收益与风险都很高的市场,因此很多机构投资者明文规定不能投资创业板股份。

由于创业板交投不活跃,市场信心不足,流动性和再融资能力较差,曾有公司耐不住寂寞而退市,如速达控股(08263.HK);而坚守并成功转板的公司中,则不乏“飞上枝头变凤凰”的故事。

制药股中生制药(01177.HK)就是其中的典型:公司2000年9月于创业板上市,以经股本调整股价计,招股价相当于约0.05港元,至2003年12月转到主板时股价约0.22港元,当时股价已升约4倍;转板之后,该股股价更是如坐直升飞机,昨日收报5.22港元,即不到10年涨幅超过22倍。

再如,燃气股新奥燃气(02688.HK)2001年5月以1.1港元上市,2002年6月转到主板,当时股价约3港元,目前股价接近38.95港元,即转板以来涨约12倍。

环保概念东江环保(00895.HK)则是转板之前狂涨,转板之后再持续上行。该股于2003年1月以调整后股价1.1港元上市,2010年9月转到主板,当时股价已升至21港元水平,累计升幅18倍,昨日收盘报28港元,即转板后又上升了近三成。

由于天价向百度出售91无线而成为市场焦点的网龙(00777.HK)也是转板成功的明星股。网龙是2007年首只内地赴香港创业板上市的股票,也是港股历史上以最快速度完成转板的公司在2007年11月,公司以调整后招股价8.5港元)在创业板上市,2008年6月转到主板挂牌,当时股价约10港元,现股价处18.58港元水平,即转板至今股价升幅超八成,市值接近100亿港元。

分析师指出,近期一些股价暴升的创业板股票有资金造市的嫌疑,一般此类炒作很难有效捕捉,操作性并不强。对于如何选择创业板股票,耀才证券研究部副经理植耀辉认为,香港创业板近日并没有特别消息,主要是跟随内地创业板炒作,且市值越小炒得越疯。虽然不少优质创业板股票在转主板后表现不俗,但优质股的数量并不多,需选择有实质业务且生意相对清晰的公司。

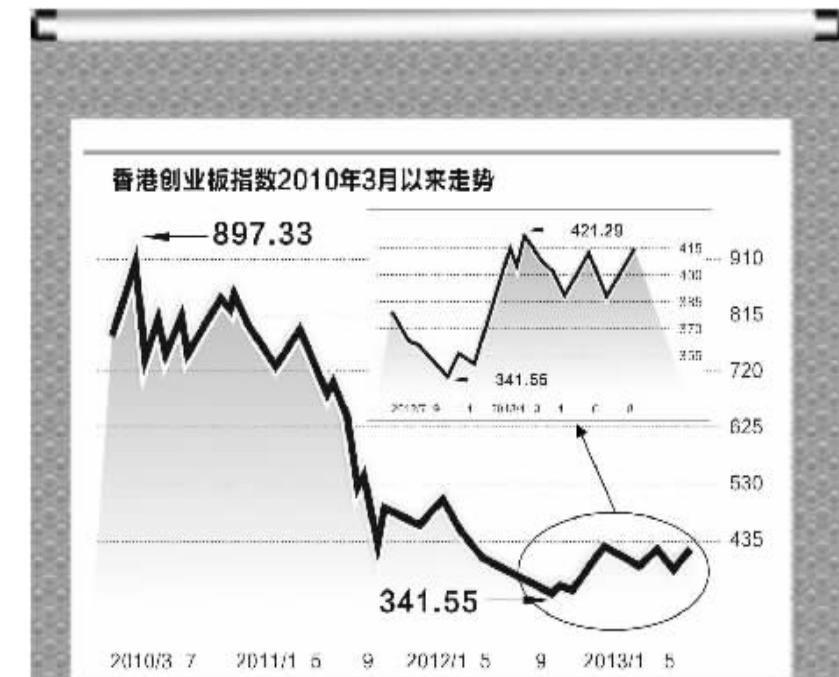
港股创业板十几年来蹒跚前行

廖利

1999年11月24日,港股创业板正式启动;2009年10月30日,A股创业板正式交易。尽管港股创业板相比A股创业板早了10年具有明显的先发优势,不过A股创业板后来居上,发展势头远好于港股创业板。

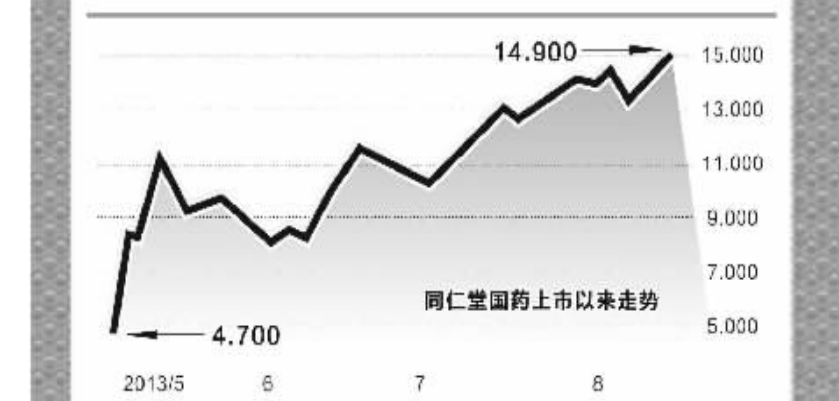
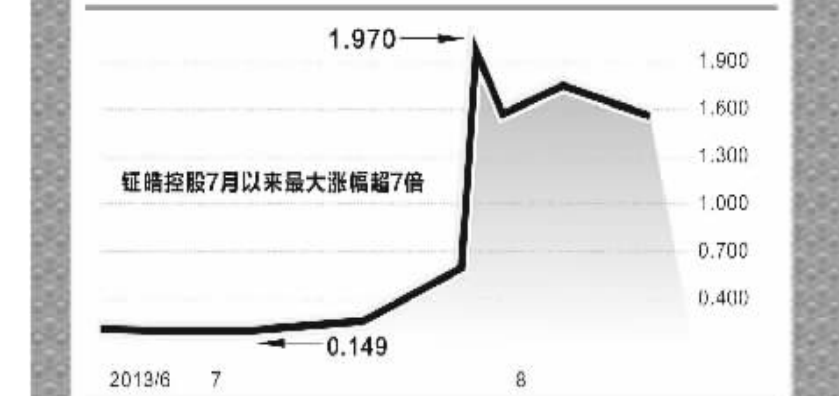
港股创业板首次上市只有2家公司,后经过陆续发展,目前共有183家上市公司。截至2013年8月15日,香港创业板总市值只有1243亿港元,不足工商银行、中国移动、中国石油、汇丰控股或建设银行任何一家的十分之一。不同于A股投资者偏好小盘股的风格,港股创业板受市场关注度程度比较低,日均换手率只有0.3%左右,很多公司甚至全天都没有成交。港股创业板过去一年大致一半的公司盈利一半亏损,估值上,当前香港创业板市盈率为34.6倍,大幅高于恒生指数11倍左右的水平。

香港创业板上市条件较为宽松,不同于主板,创业板上市并没有特别的盈利记录要求,只需申请上市前24



香港创业板市值最大10个股

排序	股份代号	公司名称	市值(百万港元)	占市场比例(%)
1	8138	同仁堂国药	11,620.00	10.91
2	8137	淇桥集团	5,780.58	5.43
3	8008	新意网集团	5,503.95	5.17
4	8292	慧聪网	3,990.04	3.75
5	8122	先健科技	2,950.00	2.77
6	8032	非凡中国	2,612.85	2.45
7	8279	亚博科技控股	2,562.24	2.41
8	8035	滨海投资	2,367.16	2.22
9	8270	中国联盛	2,348.55	2.2
10	8086	易亨	2,139.70	2.01



彭春霞/制图 钟恬/制表

个月有活跃业务记录。香港创业板也没有非常严格的退市制度规定,除非上市公司未能遵守《上市规则》,公众持股量过低或其他不适合上市的情况,不然不会被强制退市。实际上,不同于美国股市有强制的量化退市指标,港股市场无论主板还是创业板退市要求都不严格,这也是许多港股公司股价非常低也能维持上市地位的重要原因。

香港的创业板推出是恰逢科技股泡沫盛行之时,香港创业板指数推出之初就成为了历史最高点。2001年初香港创业板指数超过3000点,而最新的指数只有413点。

受推出时科技股泡沫的拖累,港股创业板在随后的发展中受到的关注度始终不高,因而过去希望在港股创业板上市的公司并不多。当前创业板公司中,2006年和2007年上市的只有1家公司,2008年至2012年5年间上市的公司数分别为2.3、7、13、12家。可以看到,随着市场的回暖和对新兴产业关注度的提升,过去几年创业板上市公司的数量持续增

加,今年以来也已经有7家公司在港股创业板上市。而且,同仁堂国药(08138.HK)首发募资达6.99亿港元,创港股创业板2001年以来最高记录,充分显示了港股创业板的认可度正在逐步恢复。当前,同仁堂国药(08138.HK)市值达116亿港元,为所有港股创业板公司最大。从首发募集资金规模来看,2008年以来创业板上市公司平均募集规模只有1.05亿港元,大幅低于A股创业板水平。

港股创业板确实也诞生过一些非常优秀的企业,比如2010年由创业板成功转板到主板的医疗器械龙头企业威高股份(01066.HK),当前市值高达358亿港元,而在转板前6年,其股价上涨60倍,成为香港创业板历史上亮丽的一笔。

走势上,港股创业板和主板一致性并不高,2001年至今,创业板指数和恒生指数走势相关系数为-0.35,不过今年相关性明显上升,2008年至今相关系数达到0.58。今年以来,港股创业板指数上涨10%,表现好于恒生指数,这和A股的整体趋势一致。(作者系东航金融研发中心副总经理)

■高兴就说 | Luo Feng's Column |

重新解读“克强经济学”正当时



高兴

近期密集出台的政策刺激力度,明显不同于新一届政府前期施政风格。受益行业从之前的铁路、城市轨道交通等,扩大到要成为国民经济新支柱产业的节能环保行业,信息消费也被赋予扩大内需的重任,4G大规模投资将如火如荼,“宽带中国”战略加码……

媒体和经济学界今年对“克强经济学”进行了解读,大致定位为不刺激、重改革,也就是说注重经济增长质量,强化市场,放松管制,改善供给,可以忍受短期,希望解决长期问题。所以,当7月份财政部部长楼继伟在第五轮中美战略与经济对话上关于“今年中国不会出台大规模的财政刺激政策”的表态,被迅速当做“克强经济学”的典型案进行解读。结果8月份国家发改委就提出“新一轮投资”的概念,并针对“新一轮投资是否会造成新的浪费和产能过剩”进行了解释,并有权威媒体对照上轮“四万亿投资”的不同点进行了诠释。可见,“新一轮投资”将是未来一段时间的重头戏。

其实今年春末就有诸多消息从政府智囊机构及研究机构传出,为了应对经济增长的滑坡势头,启动新的投资来实现经济稳增长,而房地产、汽车、家电等国民经济支柱产业或消费领域带动力强的产业,都在上轮“四万亿投资”中使用过,并出现副作用,所以这次“新一轮投资”的落脚点为以4G为首的信息产业、以环保为首的低碳经济等。随着4G牌照发放时间的再调整,特别是在“克强经济学”被业界各种解读后,关于启动一些产业来带动经济的这种信息一度淡化,直到本月再度浮出水面。

现在来看,一些经济学家可能对“克强经济学”有所误读。比如传播最广的巴克莱解读版本里,“克强经济学”的第一特征是“不刺激”,这可能很大程度是与前任进行区别而贴的标签,并非正确诠释。7月中旬,国务院总理李克强在经济形势座谈会上所讲策略,应是真实的“克强经济学”——宏观调控的主要目的就是要避免经济大起大落,使经济运行保持在合

理区间;其“下限”就是稳增长、保就业,“上限”就是防范通货膨胀。显然,在经济形势需要的情况下,刺激政策是选项之一。所谓“不刺激”这个特征,属于巴克莱强加的猜测。

一般认为,如果对应经济增速具体数字,“稳增长”大致是7.5%,下限大致是7%。去年底李克强的话可印证这一个范围,当时他说:“我们不片面追求国内生产总值(GDP),将来的发展可能会经历一个中速增长期,但只要保住7%的增长,到2020年实现小康就完全有可能。”后面紧接着还有一句话,“而实现这一目标靠什么?还是要靠改革。”改革,或许是“克强经济学”的第一要义。宏观政策的灵活性、实用性,或许是“克强经济学”的应有之义。也就是说,李克强从未走向“不刺激”的极端,不管是刺激政策还是其他调控政策,国务院主要视经济增速、就业率、通胀率等重要指标而积极应变,这三个指标也是我们以后观察政策动向的重要参照物。

那么,再回到经济形势上来。二季度GDP增速略有放缓,同比增长7.5%,上半年为7.6%,尚在“稳增长”的正常范围。在GDP等指标之外,我们还要启用数据虚假程度低、可靠性高、直接反映实体经济三个指标,那就是用电量(一般用发电量代替)、铁路货运量、银行贷款发放量。这三项经济指标构成了所谓的“克强指数”。单从上月看,“克强指数”是企稳回升的。7月份,我国发电量同比增长8.1%,铁路货运量同比增长2.5%,金融机构新增人民币贷款也同比多增1598亿元。如果取经济学家和分析师最喜欢的发电量指标,同比增长速度从今年2月以后就呈现持续回升势头。

从“克强指数”回升来看,貌似经济并未到需要启动“新一轮投资”的程度。“克强经济学”非常清晰地描述了“逼近下限时侧重稳增长”的施政策略。那么,是否从另一角度暗示了未来一段时间经济前景的悲观?也就是说,是否当下经济还不够糟糕但今后会迎来更糟糕的时刻?要知道,中国经济从2011年的GDP增速9.2%直接掉到8%以下差不多20个月了,如果再“破7”,不一定能拉回来。

整个资本市场在等待将在两个月内召开的三中全会,即使到了现在,分析师仍几乎一致认为“三中全会前不会有实质性的政策出台”,似乎一切问题都会在三中全会上找到答案。事实上,从往届也可看出,全会往往是确认之前的新动向。这次,应从重新解读“克强经济学”开始,从关注政策密集出台期开始。

市场情绪紧张 美股连跌两周

张治

随着9月中旬美联储加息会议的日益临近,市场对于该行是否会着手缩减量化宽松规模的忧虑情绪不断升温。美国股市连续第二周下跌,本周四更是录得自今年6月20日以来的最大单日跌幅。

本周,外汇市场美元走势同样摇摆不定,尽管美元兑人民币汇率再创新高,但是美元兑其他几种主

要货币的ICE美元指数本周先涨后跌,日内交投震荡。在美联储政策明确之前,预计未来数周市场仍将持续动荡局面。

周边大宗商品市场本周基本收涨。受美元走低提振,截至周四,黄金期货本周大涨逾4%,触及8周以来的高位每盎司1372.2美元;基本金属同样录得涨幅,LME期铜升至每吨7400美元附近。(作者为华泰长城期货分析师)

证券质押登记证明遗失声明	
本人刘慧,身份证号433024197706180046,遗失《证券质押登记证明》,证明具体内容如下:	
质押登记编号:1212140005	质押登记日:2012年12月14日
出质人姓名(全称):卢小扬	质权人姓名(全称):刘慧
出质人证券账户号:0112164503	质押合同编号:001
证券名称:龙力生物	证券代码:002604
托管单元:256300	股份性质:流通股
质押证券数量:1,080,000股	证券类别:A股证券
(证券数量单位:股票为“股”,基金为“份”,债券为“元”,现金红利或债券利息单位:“元”。)	自本声明发布之日起,该证明作废。