

昨日两市共44只非ST个股涨停,其中仅1只创业板股

新“二八”玩法:创业板与题材轮涨

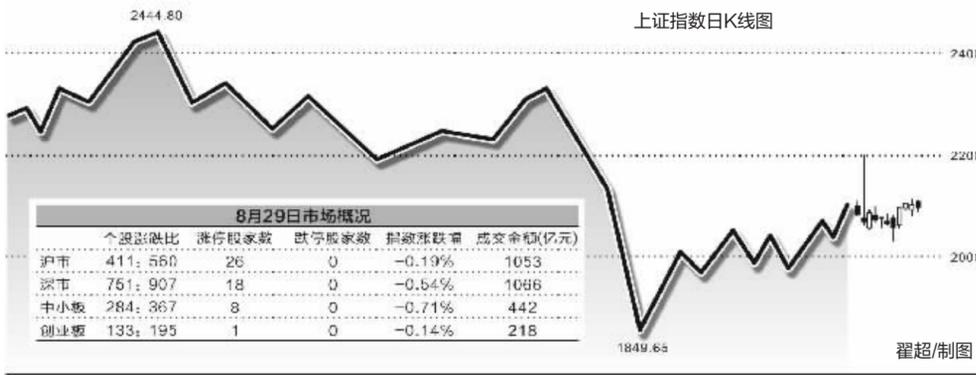
证券时报记者 汤亚平

在传统二八风格难以转换的情况下,市场近日出现一种新“二八现象”。即创业板升级成为了“二”,形形色色的题材概念聚集成“八”,二者之间玩起了跷跷板,轮流表演。

昨日沪市有26只非ST个股涨停,清一色的题材概念股,过去这样的风景常在深市创业板中见到。昨日深市有18只非ST股涨停,其中只有一只创业板股,其余都是主板和中小板股票。这种新现象在指数表现中很难发现。昨日沪指跌0.19%,报2097.23点;深成指跌0.54%,报8214.49点;创业板跌0.14%,报1226.30点,几大指数跌幅差距不大。

消息股来去匆匆 军工黄金股领涨

受美国要攻打叙利亚的消息影响,周三军工股和黄金股盘中强势反击,但一旦消息得不到证实,这两个板块昨日全线走弱,截至收盘板块跌幅近1.5%,北斗星通跌6.28%,中船股份跌4.92%,国腾电子、云南铝业、海格通信、成发科技等多股跌超4%。中金岭南、中金黄金、山东黄金等领跌,有色板块几乎全线尽墨。借消息出货,



值得投资者警惕。

自贸概念高烧不退 炒地图后浪推前浪

上海自贸区概念高烧不退,华贸物流、陆家嘴、上海物贸、浦东金桥、锦江投资、上港集团等个股连续4天涨停,龙头股上港集团和锦江投资已经连续5天封死涨停板。这得益于自贸区概念后浪推前浪。天津、重庆两个地域板块个股受刺激全线走高。自贸区

概念炒作也蔓延至交通设施板块,大连港、天津港等6只股涨停。

手游概念再度爆发 最后狂欢击鼓传花

随着移动智能通讯的兴起和普及,3G覆盖率的增加以及消费者碎片化时间的增多,手机游戏越来越多地被大家所接受,已逐渐成为一种普遍的娱乐方式,未来手机游戏产业将高速发展,市场成长空间巨大。

二级市场上手游概念经过短暂调整,近日再度爆发,成为市场瞩目的焦点。截至昨日收盘,天舟文化、拓维信息、天音控股、鸿博股份涨停,中青宝涨9.54%,博瑞传播、大唐电信涨逾7%。

应该提醒的是,这种玩法只是最后的“晚餐”,你有幸出席就尽情享受,万一缺席也不遗憾。事实上,大多数题材股只有观赏价值。任何创历史新高股票,解放了高位套牢者,又必然把新的投资者套牢在更高的巅峰。

环保股业绩释放 “靠谱先生”跑得快

证券时报记者 邓飞

从“美丽中国”到“雾霾事件”,环保产业关注度不断提升,并直接推动环保股去年至今持续活跃。与手游、电商等概念炒作不同,市场对环保股的炒作一直循序渐进,沿着政策红利释放及公司业绩改善的核心思路稳步向前。

不少观点认为,今年是环保股黄金十年的开局年。那么,这些环保股新鲜出炉的中报,是否能让投资者满意呢?政策落地是否带来公司业绩改善,又与股价涨跌存在何种联系?

营收普遍增长 盈利能力不足

据Wind数据统计,目前两市共有43家公司隶属环保概念,涵盖固废、污水处理、土壤修复、大气治理等环保产业细分领域。其中,20家出自沪深主板,中小板及创业板各有15家及8家。截至昨日,除创业板外,其余42家公司均已披露中报。数据显示,覆客环保及东湖高新今年上半年出现亏损,另外40家公司均有盈利。

受政策红利释放影响,环保概念股今年上半年营业收入普遍增长,尤

其是污水处理相关公司营收普遍大增。这42家公司中,有33家公司今年上半年营业收入较去年同期实现增长,占比接近八成;其中,三维丝、国电清新等12家公司营收同比增幅在三成以上。值得注意的是,碧水源、万邦达、巴安水务等污水处理公司营收普遍大增,同比增幅分别达到76.56%、79.38%、84.13%;主要从事水处理的城投控股今年上半年营业收入达到26.63亿元,较去年同期大增115.23%,为近几年新高。

但从成长性角度看,环保概念股并没有太大优势。中报显示,出现爆发式增长的公司不足一成。综合来看,三维丝、国电清新、巴安水务等25家公司净利润同比出现增长,占比59.52%,接近六成。这25家公司中,仅有三维丝、三维工程、菲达环保3家公司净利润同比增幅在100%以上,占比仅为7.14%,这与投资者此前对环保股业绩将出现大面积爆发式增长的预期有较大差距。

业绩仍待释放 股价稳步上扬的

受宏观经济低迷的影响,前两年环

保板块整体业绩表现低于市场预期。而从估值角度看,去年三季度末,环保板块的市盈率及市净率水平曾接近2008年的历史底部附近。随着中共十八大将环保产业提升到了前所未有的高度后,环保股股价大幅上扬,并带动估值迅速回升。

今年以来,环保股虽然反复活跃,但是并没有出现中青宝、上海钢联这类股价动辄翻几倍的超级大牛股,多数环保股选择静待业绩逐步释放,从而带动股价稳步上涨。各地先后制定的大气治理、水污染治理、土壤治理实施目标,不过是个个细分领域概念股活跃的契机,个股股价更多还是遵循业绩释放这条主线围绕价值区间合理运行。

记者统计发现,今年以来累计涨幅

超过50%的环保概念股,只有龙净环保、碧水源、三维丝等14家公司,主要来自大气及水污染治理领域。不过,有个特点值得投资者注意,这些涨幅居前的公司基本都是营收及净利双增长的“靠谱先生”,而如覆客环保这种营收微增净利下降的“不靠谱先生”只能咽下股价不升反降的苦果。

当中报业绩没有达到大家普遍预期时,股价早已炒高的环保概念股也很难避免估值偏高的尴尬。目前,多达19只环保概念股市盈率(TTM)突破50倍,当中2/3出自中小板及创业板;首创股份、城投控股、兴蓉投资等主板环保公司市盈率还算合理,大部分都低于30倍。

涨幅居前环保概念股中报一览

证券代码	证券简称	营业收入(万元)	营业收入同比增长(%)	净利润(万元)	净利润同比增长(%)	今年以来涨幅(%)	市盈率(TTM)
600388.SH	龙净环保	217,710.23	21.49	13,334.25	11.68	144.05	37.21
000916.SZ	山大华特	49,509.14	34.40	7,975.97	48.98	104.19	39.02
002573.SZ	国电清新	28,999.20	59.53	8,288.53	64.79	90.58	72.94
002688.SZ	普路通	19,294.14	37.33	3,510.25	21.67	89.91	55.97
300072.SZ	三维丝	46,083.55	20.57	7,171.07	37.56	86.80	43.43
300055.SZ	万邦达	35,720.61	79.39	6,477.98	64.45	82.05	61.18
300090.SZ	盛运股份	45,269.92	34.04	5,456.16	32.61	78.39	87.09
300070.SZ	碧水源	82,314.92	76.56	10,217.41	26.66	59.80	60.73
300056.SZ	三维丝	16,961.14	31.17	965.68	1,054.45	59.60	82.31
600008.SH	首创股份	142,624.42	14.86	12,832.57	-18.27	57.50	26.91

数据来源:Wind 邓飞/制表

改革预期催生新热点 投机资金追逐新题材

李俊

我们预计8月出色的经济数据叠加9月传统的生产旺季,中国经济增长企稳的预期将得到强化,A股市场的系统性风险有限。从结构上看,在“防风险”的上半场,A股市场缺乏题材热点,资金偏好代表经济转型预期的创业板;而在“促改革”的下半场,经济企稳预期与改革预期催生新的热点,投机资金也将开始追逐新的题材。展望下一阶段,我们建议投资者关注两条投资主线,即产品涨价的周期股、与改革相关的题材股。

经济企稳预期强化

2013年7月以来,随着国内库存周期的启动,中国经济企稳的迹象非常明显。主要体现在:7月主要经济数据开始好转,工业品价格普遍出现反弹,市场利率水平有所回升,股票市场

在新兴市场中表现更加强势等。

不过,总需求回升与流动性收缩的矛盾依然突出,并体现在较高的影子利率水平上。市场仍然担忧的是,在如此高的利率水平下,缺乏流动性支持的中国经济是否能够持续企稳。与2012年下半年不同,虽然今年以来的经济企稳也来自于投资驱动,但明显缺少了外部流动性的支持,也面临内部流动性偏紧的约束。因此,如果下游需求继续改善,很有可能推动市场利率水平再度飙升,进而冲击复苏的可持续性。

8月中旬以来,在新兴市场资产与货币贬值预期互相强化之际,中国的货币政策更是难以出现根本性变化。不过,扩大信贷资产证券化试点将是一个巧妙的尝试,并有望缓和总需求与流动性之间的深层次矛盾。某种程度上,信贷资产证券化能够通过盘活存量资产的方式,弥补银监会8号文“对银行理财产品融资收缩,向实体经济注入流动性”,从而切实降低真实的影子利率水

平。在政府的预期管理下,如果市场利率水平能够稳定下来,随着8月经济数据的公布及9月生产旺季来临,中国经济企稳预期将得到进一步强化。

把握两条投资主线

对于A股市场而言,中国经济企稳预期的强化意味着系统性风险依然有限,而存量资金腾挪的格局也约束了大盘的上升空间。我们预计上证综指仍将围绕2100点窄幅震荡。不过,在大盘趋稳的情况下,我们发现市场的资金流向已经出现了一定程度的变化,新涌现出的题材概念已经取代创业板,成为新的投资热点。展望下一阶段,我们认为市场的投资主线将来自两个方面。

一是产品涨价的周期股。前期市场的跷跷板效应来自创业板与主板市场。投资逻辑很简单,即经济增长趋势性下降,周期股机会有限,成长股有机会,创业板开始爆发。但在经济增长预期出

现拐点之际,投资创业板的逻辑已经出现了摇摆。尤其是整个创业板的中报业绩增长仅1.6%,成长性也受到普遍质疑。我们预计随着下一阶段中国经济数据的走强,大宗商品或将受到进一步提振,9月存在涨价预期的部分周期股值得投资者关注。

二是与改革相关的题材股。近期市场的跷跷板效应来自创业板与热点题材。在上海自由贸易区概念的出色表现下,投机资金“炒地图”的迹象又卷土重来。在“防风险”的上半场,A股市场缺乏题材热点,存量资金主要在代表经济转型预期的创业板运作,并取得骄人成绩;而在“促改革”的下半场,A股市场与改革相关的题材将层出不穷,同时创业板也处在相对高位,投机资金很可能转向追逐新的热点题材。我们预计在十八届三中全会召开之前,行政体制改革、财税改革、资源价格改革、城镇化、国企改革、分配制度改革等都有望酝酿出新的投资热点。

(作者单位:中原证券)

财经随笔 | Essay |

企业家风格与股市期待

证券时报记者 付建利

“当企业度过了初创时期之后,我更希望公司业绩每年保持15%至30%左右的平稳增长,而不是大起大落。但对于投资者来说,总是希望我们动不动有个100%的增长,还要有故事,有题材,问题是:作为一家逐步走向成熟的企业,哪有那么多的故事来讲?”日前,一家上市公司的老总颇为疑惑地向证券时报记者表示,对于今年以来很多企业涉足手机游戏的概念,“实在是看不懂。”

对于很多上市公司来说,企业在初创期,由于某项新产品、新业务填补了市场的某个空白,或者是某项新技术满足了消费者的新需求,加上企业从老板到员工都有创业期的激情,公司效率很高,业绩提升往往也很快,甚至出现爆发性增长。

而一旦企业度过了初创期,可能更需要制度和企业文化方面的完善,比如引入职业经理人和现代企业制度,建设企业文化等等。企业老板也会逐步走向心态平和期,优秀的企业家更希望淡化个人色彩,通过制度和企业文化建设保证企业持续稳健地发展。上述企业老总就透露,创业十多年来,中间有过好几次被地方政府或生意上的朋友劝做地产业务,但面对如此大的诱惑,他始终坚持“在自己能力范围内做事”,没有涉足过一桩地产业务,只是一心一意做自己熟

悉的计算机行业。

今年以来,手机游戏概念风靡资本市场,凡是与手游业务沾边的上市公司,股价都一飞冲天。这其中也有一部分企业老板为了让自己的股份在套现时卖个高价,即便公司对手游业务陌生,也霸王硬上弓式地宣传要进入手机游戏领域。实际上,这些手机游戏业务对公司未来业绩到底产生何种影响,现在八字还没一撇,只是眼下资本市场热衷,为了股权套现,管他三七二十一,先上了再说。

面对资本市场眼花缭乱的观念、题材,企业家的表现大不相同。过去多少主营业务并非为地产的上市公司,看到做房地产赚钱,就买一块地放着或者成立地产子公司,公司股价则在二级市场上大幅上涨。如今则是热衷于手机游戏、互联网金融等等或连上市公司老板都没搞清楚的概念。不过,也有一些风格保守的老板,期望公司业绩保持稳定增长,不希望频频出现所谓的业绩拐点,也没有那么多的题材和概念可讲,他们只是希望扎扎实实地做好自己能做的事情。这样的公司,因为没有“足够的想象空间”,在二级市场往往受到冷落。

一类公司热衷于题材概念,激进地进军不熟悉领域,短时间风光无限。相反,一类公司专注于自己擅长的领域,默默耕耘,但不为二级市场的投资者所追捧。两相对比,这样两类公司,到底哪类更值得尊重呢?

机构观点 | Viewpoints |

震荡整理格局延续

申银万国证券研究所:上证综指在本周一突破60日均线压制后一直围绕2100点附近震荡拉锯,而创业板指在创新高后也有所调整。目前资金面和基本面仍较平稳,股指震荡整理的格局有望延续。

从盘面看,周四热点仍然集中于自贸区概念,炒作路径从上海本地股向天津、重庆板块蔓延。我们认为,自贸区体现了中国开放新高度,在三中全会前预计将持续受到关注。而炒作面的铺开虽然使得个股走势分化加剧,但有利于热点的持续演绎和热度的维持,也可免于因标的个股稀缺而遭到爆炒并引发政策风险。但另一方面,从调整端看,前期被持续炒作而业绩出现颓势的个股风险加大。

银行股下行空间有限

万联证券研究所:自1849点

(陈刚整理)

财经社区 | MicroBlog |

计磊(华泰证券投顾):近期全球主要经济体的资本市场普遍表现不佳,但A股却顽强顶住了来自各方面的压力,其强势表现的底气更多来自于对宏观经济企稳的良好预期。本次三中全会推迟召开,很可能意味着管理层在作出充足准备之后,会着力推进一些重点领域的改革措施,预计A股将在多重政策利好当中迎来新生。

巴巴罗萨(网友):周四沪指收盘跌破2100点关口,量能1053亿元,较前日有明显萎缩,从历史经验来看,市场要想启动反弹行情,沪市单边量能至少维持在千亿元以上,单级别行情要在1500亿元以上。如果只是偶然脉冲放量,则趋势性上升很难持续。

时机投资(上海大智慧):周四涨停家数不少,但内部结构已经发生变化。上海本地股中非自贸区概念的已经开始下跌而不是烘托主题

股,天津有望获批自贸区使得天津相关概念股进入涨停群体,类似情况还有重庆。可以认为,自贸区概念已扩散和分化,难以带动大盘走出一轮上升行情。

图锐(财经名博):周四的多空斗争集中在炒地图(多)与强周期(空)之间,沪市个股涨停势头依然猛烈,沪指怎么也涨不起来(毕竟权重股表现有限),但几次打到5日均线之下均被强力拉起,凸显出短线支撑的有效性。相比之下,深市情况略差,前海概念虽然也有世纪星源、深深宝、华联控股走强,但平安银行、万科两个巨无霸不动,深成指的表现难尽人意。若说如今行情有什么隐忧的话,主要来自于深成指重心下移。若想营造上攻走势,需要深成指快速走出均线纠缠。

(陈刚整理)

以上内容摘自财经社区(cy.stcn.com)