

天量伴天价 创业板阶段顶部已成

张刚

进入2月份,创业板指数迭创历史新高,同时伴随着成交量的急剧放大。创业板指数在2月11日,创出当时的历史新高,成交金融480亿元;2月18日刷新历史新高,成交476亿元;2月25日创出目前的历史最高1571点,成交达到572亿元,再创历史新高。天量天价全部集中在2月份,随着本周二、周四的断崖式下跌,我们认为创业板顶部已成。

产业资本连续大举减持

数据显示,1月份产业资本减持市值环比减少一成多,却是历史上首次出现连续三个月减持市值在百亿元以上。深市中小板、创业板被减持公司数量占被减持公司总数的八成多。其中,创业板减持市值为47.01亿元,比12月份增加16.17亿元,增加幅度为52.43%,达到历史第二高的水平,仅次于2013年5月份的56亿元。创业板指迭创历史新高,而减持市值大幅增加,后势不容乐观。

后市面临三大利空

除了产业资本大举减持的利空隐忧之外,创业板后市还面临多个利空的影响。

1、新三板扩围。2014年1月24日266家企业集体发布挂牌公告,在中小企业股份转让系统挂牌公开转让,至此,新三板上的挂牌公司一举突破600家。新三板成为产业资本的新宠。加速套现创业板,转战新三板成为不少资金的新选择。

2、创业板酝酿新规进一步降低融资门槛。早在2013年8月,证监会新闻发言人就表示,创业板要适当放宽对创新型、成长型企业的财务准入标准,尽快开启创业板上市小微企业再融资。



2013年12月份证监会对于《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》修订及再融资管理办法开始向各地监管局征求意见。如果新政在征求意见完后亮相,创业板的后续扩容压力将对整体高估值定位产生较强的负面冲击。

3、创业板公司中四成公司面临较差的年报业绩地雷。剔除2014年首发上市的新股,355家创业板公司中,预计2013年业绩略有下降的有81家,预计业绩大幅下降的有39家,预计亏损的有15家,合计135家,占发布业绩预告公告的342家公司的比例为39.47%。另外,即便六成公司年报业绩较好,但目前的加权平均市盈率为70倍左右,算术平均法市盈率在百倍以上,估值奇高无比。

创业板指数在2013年以82.73%的累计涨幅,夺冠各主要国家和地区的股指。若还要寄望于创业板指数在2014年继续领涨全球,借用三国杀游戏中于吉在蛊惑时的一句台词,猜猜看啊?你信吗? (作者单位:西南证券)

创业板到了谈估值的时候

钮宇鸣

在去年9月份以来的半年不到时间里,创业板谈得最多的是概念和题材,谈估值显得很土。但股价又飞了几个月,总有落地的时候。现在终于到了可以谈估值的时候了。

创业板指数100个权重股,到周二为止,市盈率为60倍。其中权重占到50%的23只股票,也就是市场所说的“一线成长股”市盈率已经达到66倍,PEG(市盈率相对盈利增长比率)为2.3。对比3个月前,即去年11月25日的的数据,我们看到除了最顶尖的8只“一线大白马”的市盈率有所下降(这些公司的业绩仍在加速增长),其他二三线的成长股,业绩增速放缓的同时,股价还

在上涨,导致市盈率持续上升。创业板指100个成分股中,排名靠后的51家公司,PEG水平已经达到了6。也就是说,对9%的业绩增速,市场给到了54倍的估值,这显然已经极不合理。

3月有三件大事将影响市场:1、两会召开,时间在3月3日到18日;2、新股重新发行,预计在3月下旬;3、2013年年报和2014年一季报集中披露,时间在3月下旬到4月底。我们预计未来两三天内指数可能还会有所反复,但不利因素正在慢慢占主导地位。周二创业板指数暴跌4.37%,成交达到572亿元的历史天量,市场的恐慌情绪已经形成。位于历史高位创业板指数系统性风险很大,即使有反复,但调整趋势不会改变。(作者单位:海通证券研究所)

地产股纷纷破净 估值体系待重建

证券时报记者 罗峰

上证指数像2012年底一样挣扎在2000点附近,地产股估值状况却比一年多前残酷许多。

昨日收盘,地产板块中超过一半股票(72只)的市净率低于2倍,其中15只股价已跌破净资产;市盈率方面,23只地产股低于10倍,4只在5倍及以下。低估值的趋势正席卷地产股。

估值标准失效

众多银行公告房地产信贷政策没变化,暂时未能挽回地产股颓势,周三,沪深地产指数仍跌1%以上。“招保万金”四大地产龙头股之一的招商地产,现在5倍市盈率、1倍市净率,公司估值低了还是高了,难以判断。万科A的市净率也是1倍左右。以往万科A常被当做地产股估值参照物,现在几乎没有房地产行业分析师称估值触底。在估值重心不断下移的当下,市场已经找不到坐标。房地产分析师的兴趣倾向于与自贸区、互联网等题材相关的公司。

地产股的估值体系似乎崩溃了。当然,地产股估值标准本身一向是个难题。成熟市场地产股的估值,一般不参考市盈率。房地产作为资金密集型产业,更多的是采用市净率,主流是股价在每股净资产基础上打个折。这一点上,A股倒不能参照海外市场,因为美国房企公开说开发楼盘利润率能保持5%就不错了,而我国房地产企业的利润率非常高。以昨日发布年报而被市场认为低于预期的冠城大通来看,房地产业务38%的毛利率,公司50%以上的净利润增长率,完全是成长型企业的业绩。所以,A股地产股估值体系用净资产估值过于保守,用市盈率估值可能合适些。不过,当下则是市净率、市盈率估值都失效了。

如果看海外上市的国内房企,情况可能更悲观。在国内因亚洲杯等事件风光无限的恒大地产,现在市盈率

4.3倍,市净率不到0.3倍,其赴香港上市时市盈率在5倍左右。2009年冬,募资规模超过恒大的龙湖地产,招股市盈率20倍,现在7倍,市净率则低于0.6倍。2012年底赴香港以5倍市盈率招股的地产公司旭辉控股集团,现在市盈率3.7倍,市净率0.35倍。

事实上,创业板和地产股都不看估值了。去年以来,创业板个股不管是不是高估值也能涨,现在地产股不管是不是低估值一样跌。周三,跌幅最大的地产股是冠城大通,该股也是市盈率最低的非ST类地产股,市盈率仅4倍。

房地产市场将走向结构性分化

近期房地产利空消息不断,如上周未杭州有楼盘大幅降价,房地产开发商为何在此时集体降价?降价潮是否会蔓延到全国?中国楼市会“崩盘”吗?经济学家、房地产学者、央视经济台专栏评论员、亚洲房地产协会理事黄峻做客证券时报网财经社区时指出,中国楼市不会崩盘,未来房地产将走向结构性分化,调控也将趋于精准具体化。

地产崩盘纯属噱头

黄峻认为,地产崩盘纯属噱头。中国地产真的崩盘对中国经济将是沉重的打击。当前中国的房地产市场泡沫到多大?为何2013年楼市火爆,到了2014年初就急速转向了呢?可以说,目前政策不明朗,大家在消息面不多情况下,当然会捕风捉影。目前还是静观其变,两会之后才可以准确判断。

黄峻认为,未来国家还会出台房地产行业调控措施来避免楼市发生“崩盘”风险,但是不会像之前那种粗放调控,会越来越精准、具体、分化。房

重建时刻还没到来

对于房地产而言,当下所有目光都聚焦于“银行停贷事件”。但以后人们会发现,这只是一个插曲。将来对房产及房地产股票最重要的,应该是房产税。

证券时报记者参加过一次研讨财税改革的会议,体制内外的智囊们研究的是新一轮税改后,随着土地财政的不可持续(很多城市的地块卖光了),地方政府将依靠哪些税种?答案是,只有房产税能作为地方主体税种。这一两年有媒体报道了我国在几个城市试验了房产税但对房价影

开发商降价很正常

而对于近期开发商集体降价的事件,黄峻解释,开发商集体降价其实非常正常。因为房地产市场经历2012年7月至今的大牛市,一路走来,市场的购买力没有可能一路都是放大。市场有自身规律,就是大牛市也有喘气的时段。另外,目前的政策面多空参半,大家觉得不明朗,要看两会之后的情况。所以,综合各种各样原因,房地产开发商集体行动,其实不是行业会议结论,而是市场规律在发挥作用。黄峻估计,短期房地产市场还是以降价换量为重,全面下挫完全不可能,只是市场正常调整罢了。

一线城市房价难跌

所以,就楼市而言,不但要看是一线还是二三线城市,还有看区域、结构。黄峻举例说,温州近年楼市不行,但是长三角地区却如火如荼;或者同是上海,青浦区与自贸区的房价走势就天差地别。总体而言,未来4年房地产市场的基本形态还是慢慢向好,除非房地产市场的税负大幅度降低、社会保障根本性改变。如果不是,很遗憾,房价还是会保持长期高位(中间会有波动)。值得一提的是,黄峻认为,三四线城市的房价不会出现大幅度全面大跌,而是有些会涨有些会跌,关键看市场有没有活力、吸引力。北上广深等一线城市人口多,需求大,房价下降的可能性很小。

响很小的新闻。这个事实并无错误,但有个重要的前提:既然试验中房产税都不是主体税种,怎么可能对房价产生巨大影响?

当房产税成为地方政府依赖的第一大收入来源时,投资功能锐减的房产的金融属性将会削弱,居住属性将会突出,这时将是估值体系彻底重建之时。

这个重建时刻还没到来。全国统一数据的不动产登记刚启动,或许五六年后才能运行,房产税的全国推行恐怕数年内难有具体进展。急速膨胀的泡沫被刺破,也应有数年时间。在此之前,地产股应还有几年好日子。从这点看,目前市场对地产股的中线预期过于悲观了。

走向结构性分化。所谓结构性分化其实有几个层面:不同区域、不同城市、同城市不同区位、不同产品之间都是分化的。简而言之,就是差异会越来越大。

所以,就楼市而言,不但要看是一线还是二三线城市,还有看区域、结构。黄峻举例说,温州近年楼市不行,但是长三角地区却如火如荼;或者同是上海,青浦区与自贸区的房价走势就天差地别。总体而言,未来4年房地产市场的基本形态还是慢慢向好,除非房地产市场的税负大幅度降低、社会保障根本性改变。如果不是,很遗憾,房价还是会保持长期高位(中间会有波动)。值得一提的是,黄峻认为,三四线城市的房价不会出现大幅度全面大跌,而是有些会涨有些会跌,关键看市场有没有活力、吸引力。北上广深等一线城市人口多,需求大,房价下降的可能性很小。

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id=517>

财经随笔 | Essay |

两会行情难寄厚望

证券时报记者 付建利

在A股市场上,每年一度的两会总是引起投资人的莫大关注。尤其是在市场行情不怎么样的时候,借着两会的东风炒一把,成为不少投资人的热望。遗憾的是,A股市场这么多年的两会行情似乎演绎出了这么一条逻辑:两会之前预期满满,相关板块表现不俗;越靠近两会,行情越让人失望;两会一开,行情转为平稳甚至下跌;两会结束,市场该怎么就怎么样。两会行情往往事与愿违,这个怪圈似乎很难打破。

以今年的两会行情来说,此前市场就两会将要热议的话题翻箱倒柜地预想了一番,比如新型城镇化、节能环保、民生、金融改革、自贸区扩容、国企改革、互联网经济等等。这些板块此前轮番表现,比如自贸区扩容,天津、广东等板块就有一些个股非常活跃。市场对两会行情的期许无非是这样一种逻辑:两会将要热议的话题以及政府工作报告中涉及A股的行业和板块,就是下一步政府工作的着力之处,也代表着未来中国经济的发展方向,相关的行业和板块肯定要受益于政策的扶持,由此带来业绩的上升。但无论如何,这些都仅仅是一种预期而已,要真正有投资机会,还得看具体的上市公司,这需要投资者对上市公司的质地有相当程度的把握。

财苑社区 | MicroBlog |

蓝筹股有望复活

福明(网友):创业板阶段性见顶回落的轨迹相当明显。从指数上看,创业板指跌回1400点,说明前期的突破是无效的;从龙头个股的表现来看,周二公布业绩的网宿科技和周四公布业绩的掌趣科技都被打到跌停,龙头股见光死。长线资金衡阳雁去无留意,创业板进入调整期已经是铁板钉钉了。

不过,主板有一些股票正好相反。一些长期死亡品种,在底部震荡放量后,开始复活,从僵化呆滞的走势转化为交投活跃线条流畅。去年先有四川长虹,然后有国金证券,近期更有中信银行,每日盘中的高低波幅接近10%。而有正式消息配合的中国石化,已经从前期暴力的偶尔脉冲行为,变为正式蜂拥抢筹行情,并带动上海石化、仅征化协同活跃。同时,我们也看到华北高速、抚顺特钢等传统国企,近几个月活跃度明显提高,做盘思路清晰。

周四,上交所提出做大做强做活蓝筹市场,当日对部分蓝筹股有正面影响,已经潜伏其中的资金按捺不住开始动手了。如果上交所不是只动口,也动手,那么在国企改革旗帜下,来一波国企改革行情是很有希望的,既有政策支持,又有低价格的筹码,加之长期受气的上交所要争气,对于蓝筹股行情我们乐观其成。

中石化成风向标

徐怀谈股(财经名博):关于中

趁着两会行情炒一把,说白了就是一种投机取巧的心理在驱动。从大方向来说,这也无可厚非。因为两会中热议的很多行业的确是未来经济的发展方向,代表了新经济的趋势。但从具体的投资标的来说,再好的行业,也有失败的案例,投资者炒热的题材概念股,大多是这些公司有多个储备土地、有资产整合的预期、地方政府的强力支持,这不还是一些外生的因素吗!企业内生性的增长因素,才是未来是否具有投资价值核心要素。

其实,最近一周A股市场的整体行情已经相当疲弱,看不到所谓两会行情的踪迹。当两会行情的预期稍微在A股市场表演一番,一旦碰到流动性收紧、人民币贬值、三四线城市房价下跌等负面消息,股市的不堪一击表现得活灵活现。从根本上来讲,两会行情只是情绪上的一厢情愿,大的经济环境不好,再怎么好的预期,也支撑不了多久。

还有一个更重要的方面,就是投资者对改革的预期。今年的两会,更多地将会向社会传递出改革的总体思路,尤其是改革的力度。如果改革将强力继续进行,反贪腐工作继续深入开展,哪怕有一些暂时的负面因素扰动,投资者仍然对未来中国经济充满信心,A股市场的未来,当然就值得期待。两会行情怪圈,就压根儿不是个事儿。

石化近期的异动,市场大多数的观点都认为护盘行为,甚至有不少人当成卖股的信号。不过,我认为这次中石化的拉起是既有价也有量,和以往不一样,该股在整个蓝筹股里已算是个人物了。同时,港股的中石化也走得很好,不像是以前拉一拉就没戏的感觉。当然,我不排除短期该股会出现震荡整理的走势。不过,如果它能用一种较为强势的格局进行整理消化,那后市蓝筹股的风向标就是它了。何况,它是符合深化改革的标的,包含了央企和石油石化行业双改革的特征。

不过,谈中石化近期强势,绝对不是说蓝筹股就能行。我一直都认为蓝筹是不行的。就如房地产,连跌几天那几个龙头品种依然没有反弹的动力。至于银行股,大多都只是跟风,只有中信银行一动罢了。所以,谈中石化只是因为该股走势上有点异常,值得我们持续关注,仅此而已。

再说说市场焦点的创业板和中小板。首先,中小板指数(399005),基本上是把这波涨幅跌得差不多了。而周四创业板指数(399006)也创出这波调整行情的新低。深成指(399001),则早已创出今年新低了,收盘价还创出近5年的新低收盘价。一般来说,我研究指数都倾向于右侧交易和量价配合这两点,目前从这两点看,这轮调整仍未结束。因此,操作上建议控制好仓位,谨慎一点总没坏处。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态
最深入的前瞻 最实用的工具 尽在掌握

《百姓投资》是一个由证券时报市场新闻部汇聚众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您即刻订阅分享!

- 订阅与分享:
- 1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing_touzhi”,点击关注即可;
 - 2、您还可以通过扫描二维码加入我们;
 - 3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
 - 4、欢迎您向朋友推荐我们。

