

## 创业板回调 潜伏行业龙头正当时

沈赞

上周末,证监会发布了《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》。本周创业板连续4个交易日反弹,与政策利好不无关系。

我们认为,在新股发行与创业板再融资启动的背景下,创业板个股分化将加剧。而合理、高效的再融资制度,对部分占据了行业龙头或者细分行业龙头位置的创业板公司而言,可谓如虎添翼,有望帮助它们实现新的飞跃。

### 挖掘细分行业龙头

创业板指数在经历了2013年波澜壮阔的牛市行情之后,今年呈现出冲高回落的走势。

自今年2月25日创出历史新高1571.4点以来,创业板指数已调整了近3个月,回调幅度大约20%。我们认为,当前创业板个股整体出现了较大幅度回调,投资者可以挖掘在细分行业占主导地位地位的创业板公司,耐心等待股价的良好机会。

通过市场公开资料及数据,我们在细分市场上的市场占有率超过50%这一指标,对已上市的379家创业板公司进行了筛选,找出了十几家具有很强主导地位的细分行业龙头公司(见附表)。从这些公司在二级市场的表现看,不少股价已经大幅上涨,如机器人、阳谷华泰等均形成了长期上涨的趋势。但也有些公司股价尚未有出色表现,值得投资者重点关注。

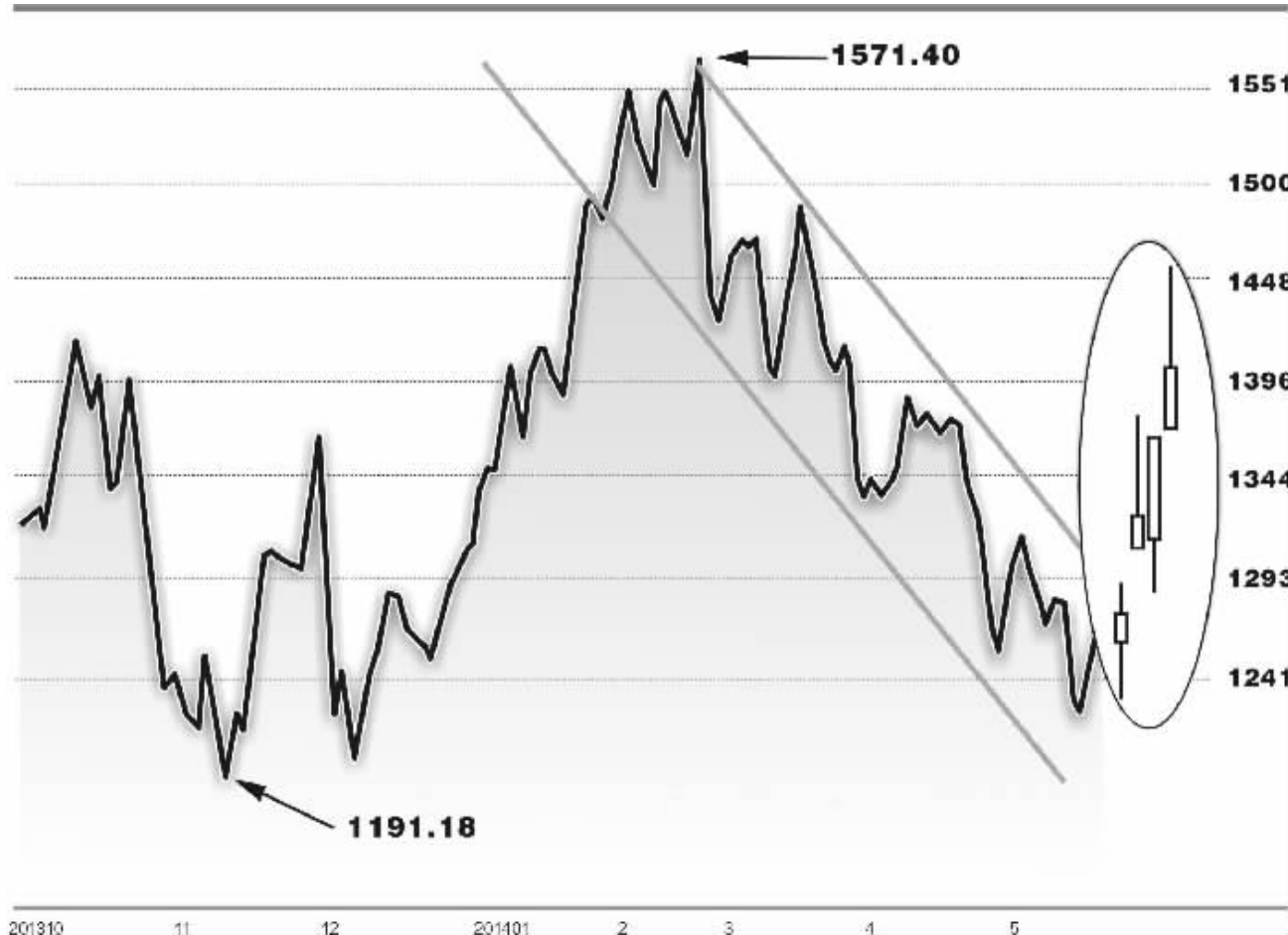
### 两只没涨的龙头股

海达股份(300320),化工行业中橡胶制品细分行业内的领军型企业。

公司主营业务为关键橡塑部件的研发、生产和销售,为客户提供减振、密封系统解决方案。生产的产品配套于高端设备,主要应用于轨道交通、建筑、汽车、航空等四大领域。在全球市场上,公司在集装箱橡胶部件市场的占有率超过50%,在船用舱盖橡胶部件市场的占有率超过60%;在国内市场上,公司在轨道交通橡胶密封条市场的占有率超过50%,在汽车天窗密封条市场的占有率超过60%。公司财务数据良好,连续三年净利润增长率约15%,今年一季度净利润同比增长33.89%,营收同比增长19.67%。二级市场上,公司股价近一年几乎没有上涨,今年以来维持箱体震荡走势。

斯莱克(300382),机械设备行业中专用设备细分领域内的主导型企业。

公司主营业务为从事易拉盖、易拉罐制造行业相关设备的研发和制造,是全球四家具有高速易拉盖组合生产设备成熟生产技术的公司之一。目前国内除个别厂家可生产低速易拉盖生产设备外,尚无在技术水平、产品性能上与公司接近的竞争对手,这使得公司在国内的市场占有率超过70%。在经营方面,2013年公司营收同比增长28.41%,净利润同比增长



日K线图上,本周前4个交易日创业板指数连收4阳。连续反弹之后,目前创业板指数再次收复了年线,也再次面临1571点以来的下降通道上轨的压制。今年以来创业板指数日K线共出现了3次5连阳和3次4连阳,无一例外,连阳后一个交易日均收出了低开的小阴线。

王淦/制图

### 占据行业、子行业龙头位置创业板公司一览

证券代码	证券简称	主营产品类型	所属一级行业	在细分领域内的地位	市盈率(TTM)	市净率(倍)
300024	机器人	智能商用设备	机械设备	移动机器人(AGV)系列产品在我国汽车整车装配生产线市场占有率80%左右	55.0	8.6
300077	国民技术	集成电路	电子	以70%左右的市场份额在国内USBKEY安全芯片市场销售额排名第一	9,762.4	2.5
300082	奥克股份	无机化工原料	化工	主导产品太阳能光伏电池用晶硅切割液占有国内70%的市场份额	38.6	1.3
300099	尤洛卡	电气仪器仪表	机械设备	在KJ216顶板安全监测系统市场上的份额基本保持稳定,约占85%,占据了绝对的龙头位置	34.5	2.7
300105	龙源技术	变电设备	电气设备	约占国内等离子体点火设备90%左右的市场份额,技术水平居世界领先地位	27.1	2.6
300120	经纬电材	输电设备	电气设备	换位铝导线产品在国内市场占有率约为90%,薄膜绕包圆铝线在国内市场占有率超过50%,在细分行业中排名第一	46.5	1.9
300121	阳谷华泰	化学试剂	化工	橡胶防焦剂CTP国内市场占有率超50%,全国第一	117.2	4.3
300147	香雪制药	中药制剂	医药生物	“香雪”抗病毒口服液在市场上始终占据领先地位,市场份额超60%	52.9	5.6
300234	开尔新材	钢板类	建筑材料	建筑装饰用搪瓷钢板在国内地铁、城市隧道内饰工程中的市场份额达60%	51.9	7.5
300318	博晖创新	诊断设备、制剂	医药生物	人体微量元素检测仪器产品市场占有率超50%,市场占有率排名行业第一	53.5	4.0
300320	海达股份	专用设备配件	化工	船用舱盖橡胶部件、集装箱橡胶部件的国际市场占有率超50%,轨道交通车辆橡胶密封条、汽车天窗密封条的国内市场占有率超50%	22.4	2.4
300346	南大光电	高分子聚合物	电子	光电新材料MO源的国内市场占有率在60%以上	57.7	2.6
300357	我武生物	皮肤科用制剂	医药生物	“粉尘螨滴剂”在同类产品中市场占有率超60%	66.8	9.9
300382	斯莱克	专用设备与零部件	机械设备	国内市场占有率超70%,国内尚无在技术水平、产品性能上与公司接近的竞争对手	29.2	5.2

王淦/制表

8.71%,毛利率为46.14%;今年一季度,营收同比增长28.03%,净利润同比增长28.87%。二级市场上,公司为今年1月上市的新股,目前股价比发行价约上涨50%,相对逊色于多数新股。

(作者单位:万联证券)

### 财经随笔 | Essay |

## 对冲基金成气候 A股生态渐改变

证券时报记者 付建利

在房地产投资属性降低、信托产品增速放缓和打破刚性兑付呼声日益强烈的背景下,信托行业狂飙突进式的发展已经成为过去式。而对冲基金以近几年优异的业绩纪录,正在吸引大量高净值客户。有媒体日前预计,一些中低风险的对冲基金产品,如市场中性策略、套利等,目前年化收益率能稳定在8%至10%,有望成为信托产品的最佳替代品。

在美国,由于合格的投资者制度要求,对冲基金一般都是私募的。在我国推出股指期货之前,有极少一部分机构投资者把股票投资和商品期货联系起来运作,并且利用股指期货联动效应来获取超额收益。而在股指期货

的合约产品推出之后,在国内私募界,重阳投资的蔡国根、翼虎投资的余定恒、天马资产的康晓阳、混沌投资的葛卫东……一批又一批的知名私募管理人致力于量化对冲的投资策略和产品创设。有的私募甚至早就在国外成立了对冲基金产品。一批从华尔街回来的投资人才,则带回了海外发达市场成熟的对冲理念和产品思路。毫无疑问,中国经济的转型升级要经历一个较长的时间过程,类似于2006年、2007年单边上涨的系统性牛市近几年都不大可能出现。对冲基金的渐成气候,使得机构投资者的盈利模式趋于多元化。

在当下震荡不定的A股市场,机构投资者逐步习惯了对冲基金的操作策略和思路,也丰富了自己的盈利手

段,改变了过去多年A股市场只有通过做多才能赚钱的常态。现在的A股市场,上涨的时候做多可以赚钱,下跌的时候做空也可以盈利。机构盈利模式的多元化,尤其是做空模式的引入,有利于抑制A股估值泡沫的过度放大。随着未来个股期权等金融衍生品的出现,A股的机构投资者会更加多元化,不同风格的机构投资者也会亮出各自的看家本领。

随着对冲基金吸引力的增强,将吸引从信托等金融产品转道而来的资金。对冲基金的体量会越来越大,在A股市场的话语权也会越来越大。而对冲基金由于门槛相对较高,对投资能力的要求更高,散户投资者能玩转对冲手段的很少。对冲手段将成为机构资金之间的一种常态化的博弈方式。股票市场的专业性越来越强,A股将成为主要由机构资

金博弈的市场。

长期以来,由于在A股市场只有做多才能赚钱,私募基金和公募基金的盈利模式是一样的,机构资金盈利模式的趋同性也非常强,抑制了私募基金的发展。对冲基金的大发展,必然促进A股市场引入更多的金融衍生品,也一定会吸引更多的机构运用金融衍生品投资。同时,随着互联网金融时代的到来,客户体验变得比以往任何时候更为重要,金融机构也将使出浑身解数,创设更多、更多元化的金融产品,满足客户多元化和个性化的理财需求。

只有这时,我国的私募基金才能够有别于公募基金,凭借自己的判断力与投资技巧,努力为客户创造更高的价值。只有在那个时候,私募基金才能够真正算作对冲基金。

## 从跨国公司季报 看中国需求去哪儿

穆启国

我们对跨国公司2014年一季度财报中的中国业务运营情况进行了整理和分析。整体来看,科技类(半导体为主)和工业类公司较好,而原材料公司较差,消费类公司分化较大。

跨国公司提到的一季度景气度较高的细分方向包括:1、油、气(包括液化天然气)相关领域的设备及上下游产业链。罗克韦尔和斗山机械均提到中国油气领域的需求比较旺盛;查特工业和康明斯则提到柴油国四标准实施将有利于液化天然气在交通领域的推广。

2、在大规模存量电梯上延伸出来的电梯服务业。Otis电梯一季度订单同比增速仍然维持在25%,成都、深圳的地铁项目带动了需求,而地产的负面冲击尚不明显。更重要的是,公司认为中国市场能够在服务方面提供持续的需求增长。公司甚至明确表示Otis电梯服务业务的未来在中国。

3、科技方面,智能手机、智能汽车、云计算风光依旧。一季度半导体公司在中国的业务普遍处于景气改善的状态。智能手机普及以及4G网

络建设带来了旺盛的芯片需求(海力士半导体、美光技术)。应用材料的财报显示,来自中国大陆的订单增速远超中国台湾,显示半导体加工正在从中国台湾转向大陆的趋势。

4、新兴的消费产品/渠道(电子、电动车、社交、电商)需求非常旺盛。来自苹果、特斯拉、LinkedIn、亚马逊和eBay的信息显示,国内消费者对电子、电动车、社交等新兴消费品的需求非常旺盛,而通过电商渠道完成的购买比例也处于继续提高的趋势。这些公司均表示将加大对中国市场的投资。

多个公司提到将加大中国销售渠道建设,包括发展三四线城市市场。包括工业类的ABB公司、斗山机械,以及消费类的苹果公司、特斯拉等。

尽管所有公司都提到中国市场的波动性,尤其是经济转型期增速下滑所带来的扰动,但是从中长期战略的角度,考虑到中国城镇化进程仍未结束,中产阶级正处于壮大的趋势,绝大多数公司重申中国市场的战略重要性并未改变,中国仍将是未来很长一段时间重点布局的区域。

(作者单位:川财证券)

## 市场对利多麻木 情绪好转需时间

严晓鸥

周四股市冲高后回落,股指以微跌报收。成交量仍然没有放大,权重股表现低迷。市场对利多麻木,后市有再度考验2000点的可能性。

近期市场比较鲜明的一个特征在于政策依赖性较严重。从一系列产业扶持政策到沪港通、新国九条,再到新股发行规模的明确和新华网的喊话,每每有政策出台总能短期带动股指的神经。但随着刺激过去,市场又在等待下一波利好中进入调整。这两天的盘面也在反复重演这一幕。

周四上证综指一度上冲到2042点附近,量能也有所放大,其

中不乏管理层微刺激再出连环拳和汇丰5月制造业采购经理人指数(PMI)初值止跌小幅回升的作用。不过市场积弱已久,在新股发行引发的市场扩容压力下,投资者情绪好转仍需时间。

就技术形态看,上证综指延续2050点上下的箱体震荡格局,超跌反弹后受到均线压制,量能也有待进一步放出,短线料延续弱势震荡格局。考虑到管理层对于二级市场的呵护意愿明显,且股指相对点位并不高,因此不宜过于悲观。建议控制仓位,逢调整布局一些具备政策红利和行业出现增长性拐点的板块,比如软件、盐业、军工和基因测序等行业,高抛低吸为宜。

(作者单位:申银万国证券研究所)

### ■ 财苑社区 | MicroBlog |

### 方向选择仍不明朗

lanhuacao (财经名博): 周四大盘冲高遇阻回落,最终沪指日K线收出带长上影的小阴线。反弹未能持续,究其原因主要有三个。

第一,现在的股市几乎和经济运行没有太大关系,所以汇丰公布的5月份采购经理人指数预览值大幅好于预期,只能短线刺激股指冲高;第二,央行净投放资金1200亿元,可是临近月底资金面依然紧张,至于传闻称央行定向宽松5000亿是不是真的还有待证实,所以这个利好对市场的刺激有限;第三,大盘成交量依然偏小,而且领涨的主流

板块不明显,大盘缺乏主心骨,上涨缺乏底气,回落也就顺理成章了。

大盘后市会如何运行?关键还要看政策面。管理层对于新国九条的落实速度和诚意将是影响大盘后市的关键因素。2000点作为政策底已毋庸置疑,但从以往的经验看,政策底未必就坚不可摧,一般市场底总在政策底之下不远的地方。

操作上,现阶段大盘方向性选择仍不十分明朗,博弈需做好短线准备。

(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

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集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,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

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“haixing\_touzi”,点击关注即可;
- 2、您还可以通过扫描二维码订阅;
- 3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
- 4、如果不好,请告诉我;如果不准,请推荐给您的朋友。

