

近四成翻倍牛股难获中期业绩支撑

证券时报记者 邓飞

近期又到半年报行情时间窗口,高成长股再度成为大家追捧的“香饽饽”。那么,是不是业绩好就一定股价表现好呢?

证券时报记者统计近一年的数据发现,靓丽的业绩并不一定能保证上市公司二级市场股价表现也如同亮眼,同时,也有近四成去年以来股价翻倍的牛股难获中期业绩支撑。大牛股除了要有天时地利,还得要有人和。而一些业绩稳定股价却不温不火的蓝筹,恰恰缺少了天时与人和。

八成公司业绩股价同步

目前,两市已有 1236 家上市公司发布了今年中期的业绩预告,其中有 674 家上市公司为预增或预盈,占比 54.53%。未来一年内,这 674 家业绩出现增长的上市公司股价是否也能稳步上涨呢?从历史数据来看,或许只有 8 成公司能够实现业绩与股价同步的目标。

证券时报记者选取 2013 年年报数据进行统计发现,两市共有 1509 家上市公司(不含新股)2013 年净利润较上一年度同比实现增长,这当中有 1257 家上市公司在 2013 年 7 月 1 日至 2014 年 6 月 30 日这个区间,二级市场股价同步实现正回报,占比 83.30%。同期,上证指数上涨 3.5%,深成指下跌 4.6%,创业板指数上涨 31.7%。不过,股价涨幅居前的个股中,虽然有不少净利润同比实现 50% 以上高增长,但也有一些股票业绩并不出色,甚至出现亏损。

新兴成长短期难证伪

如果将业绩比作地利,那么契合市场热点就是更为重要的天时,同时也是实现人和的关键所在。

记者梳理数据发现,在 2013 年 7 月 1 日至 2014 年 6 月 30 日这个区间内,两市共有 234 股涨幅超 100%,当中只有 144 股的 2013 年净利润同比实现增长,占比仅为 6 成。也就是说,还有 4 成股价翻倍的个股属于业绩并不出色的个股。

但有趣的是,这些业绩不靠谱的股票中,不乏旋极信息、浪潮软件、海隆软件、上海钢联这些被视为新兴成长代表且股价暴涨的大牛股。而纵观这 234 股,生物医药、通信、计算机、电子、传媒等契合产业结构转型的新兴热点正是绝对主流。

被投资者寄予厚望的新兴成长股,即便短期业绩不尽如人意,但大家还是将“炒股就是炒预期”的宗旨贯彻始终,而短期业绩难证伪恰好成为股价水涨船高的“护城河”。

两融余额突破4200亿再创历史新高

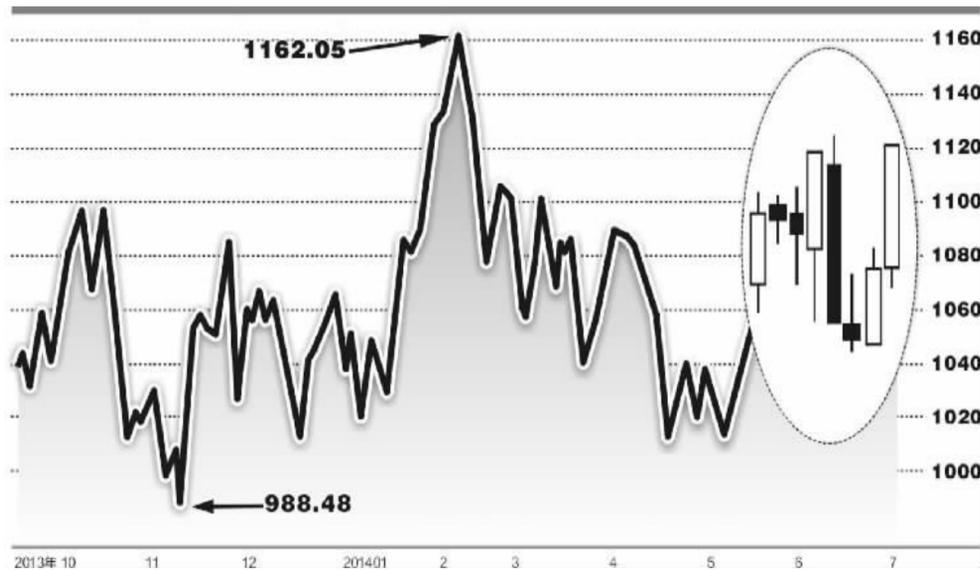
证券时报记者 谭恕

上证指数上周围绕 2050 点附近反复,但并不影响两融市场的结构性走强。7 月 7 日到 11 日的 5 个交易日里,两融余额再创历史新高,突破 4200 亿元达到 4216 亿元,环比增幅 2.45%。其中,周融资买入额为 499.67 亿元,融券卖出股份数为 7.02 亿股。值得注意的是,国防军工股因周增 19.44 亿元增幅 27.40%位列行业融资买入增加额之首,而公用事业周增 8.94 亿元,以 46.02%位列板块增幅之首。

两融余额创历史新高

上周两融余额环比增加 2.45%,达到 4216.14 亿元,连刷历史新高。从融资融券交易趋势看,融资买入继续升温,而融券卖出有所收敛,整体交易保持了良好的热度。

从融资余额和融券余额的分项指标看,融资余额持续增长达到 4187.71 亿元,比前期增加 2.52%;融券余额为 28.43 亿元,比前周减少 7.04%。两融余额占比中,融资余额继续上升,达到 99.33%,融券余额占比下降到 0.67%,出现小幅回落。其中,周融资买入额



深证综指昨日收盘1121.05点,创出近4个月的收盘新高。

王淦/制图

2013年7月1日-2014年6月30日涨幅居前个股业绩情况

代码	简称	区间涨幅(%)	2013年净利润(万元)	2013年净利润同比(%)	2014年中期预告类型	2014年中期预告	新申万行业
002240	威华股份	420.13	957.81	108.20	预平	净利润变动幅度-10%至40%	轻工制造
002195	海隆软件	393.44	2947.20	-55.57	预增	净利润增0%至30%	计算机
300267	尔康制药	386.65	19292.94	27.01	预增	净利润增长58%-78%	医药生物
002190	成飞集成	379.51	4534.95	-16.71	预平	净利润0至-1,021.21万元	国防军工
300226	上海钢联	365.17	2159.08	-38.77	预降	净利润下降85%-95%	传媒
002555	顺荣股份	364.69	368.12	-71.40	预平	净利润变动-30%至20%	传媒
002354	科冕木业	342.20	1107.55	-48.38	预降	净利润下降20-70%	传媒
002143	高金食品	305.92	-2419.44	-334.20	预平	净利润-300至-800万元	农林牧渔
600536	中国软件	286.60	6373.09	9.79	预平	净利润将大幅下降且为亏损	计算机
002602	世纪华通	276.79	8116.10	-13.10	预增	净利润10%至20%	汽车
002280	新世纪	258.36	-4140.39	-1034.40	预平	净利润亏损300至0万元	计算机
002071	长城影视	257.71	640.20	111.67	预增	净利润变动5402至6777%	轻工制造
002373	千方科技	246.04	-12699.20	-111.73	预平	净利润-2500至-1500万元	计算机
300213	佳讯飞鸿	245.24	4256.07	136.73	预增	净利润增长110%-130%	通信
300286	安科瑞	236.53	6371.30	43.16	预增	净利润增长约20%-40%	电气设备
002681	奋达科技	235.94	13069.31	72.64	预增	净利润增加20%至40%	家用电器
002174	鑫族网络	229.52	-2046.02	-515.04	预盈	净利润1.49-1.79亿元	传媒
002617	露笑科技	229.38	3810.99	17.32	预降	净利润下降84.70%-78.33%	电气设备
300049	福瑞股份	219.64	490.54	-89.08	预增	净利润将发生大幅上升	医药生物
002279	久其软件	218.96	5943.39	204.27	预平	净利润亏-1,000至0万元	计算机
300010	立思辰	218.26	6246.76	34.14	预增	净利润增长10%-40%	计算机
300235	方直科技	217.68	2331.20	10.64	预平	净利润上升-10%-10%	计算机
002669	康达新材	214.27	4023.63	23.90	预增	净利润增长30-45%	化工
600398	海澜之家	208.52	14173.50	-35.58	预增	净利润将同比大幅增长	纺织服装
002113	天润控股	207.63	323.31	-35.17	预增	净利润降-72.54%至-60.77%	综合
002626	金达威	205.32	10213.06	0.43	预增	净利润增长150%-200%	医药生物
300134	大富科技	204.92	5531.40	128.93	预增	净利润增长1271.79-1321.08%	通信
002252	上海莱士	201.91	14379.46	-36.10	预增	净利润增长90%-140%	医药生物
300238	冠昊生物	201.02	4057.39	9.57	预平	净利润基本持平-10-10%	医药生物
000681	远东股份	199.00	445.87	-31.29	预增	净利润增长415%左右	传媒
002019	鑫富药业	197.37	2560.91	78.85	预增	净利润增长965.12-1284.66%	医药生物

数据来源:证券时报数据部 邓飞/制表 王淦/制图

潮水退去,谁在裸泳?

又到一年半年报披露时,潮水退去,谁在裸泳?

从数据来看,已有 155 只股价翻倍股发布了今年中期业绩预告,当中共有 100 股业绩预告显示预增,占比为 64.52%。也就是说,有六成多牛股

的业绩基本能支撑翻倍的股价,仍有近四成牛股难以得到业绩的印证。

因重大资产重组股价一飞冲天的海隆软件及世纪华通,今年中期预告都显示净利润有小幅增长,较 2013 年年报时的净利润同比下滑出现了明显改善。而尔康制药及佳讯飞鸿依然延续了 2013 年业绩高速增长势头,今年上半年净利润再度预增超 50%。

从同期涨幅居前的个股来看,上海钢联、久其软件、露笑科技、千山药机等股今年上半年业绩仍未出现改善,股价虚高的情况较为明显。从这些个股近期的走势来看,普遍跌幅超过大盘,资金分歧开始加剧。如去年以来最大涨幅接近 200% 的千山药机昨日预告中期业绩同比下降 50%-70%,昨日股价以跌停报收。

军工融资买入增三成

证券时报数据部统计显示,从申万 28 个行业的周两融数据看,融资买入继续升温、融券卖出收敛的特征也比较明显。数据显示,电气设备、电子等行业继续增加融资买入,国防军工板块则成为融资买入金额最多的标的。

上周,国防军工股全周融资买入金额为 90.42 亿元,比前周增加融资买入 19.44 亿元,增幅近三成。而军工股最新的融资余额达到 117.11 亿元,周增 15.35 亿元,增幅 15.08%。公用事业股周增 8.94 亿元,以 46.02%位列板块融资买入增幅之首。

正是融资买入的持续推高,军工股近期走势强劲。龙头股成飞集成表现尤其突出,上周该股融资买入金额接近 27 亿元,融券余额则萎缩明显,5 天累计融券卖出量为 85 万股。与此同

时,成飞集成二级市场的股价一飞冲天。该股自 5 月 19 日复牌以来,连续六个涨停之后便出现持续的单边上扬行情,股价也由最初的 16.62 元上涨到 72.60 元,不到两个月的时间股价涨幅超 400%。

除了军工股,银行和有色金属股的融资买入位列周增幅第三和第四,这两个板块全周融资买入金额分别为 33.84 亿元和 96.05 亿元,比前周增加融资买入 6.87 亿元和 12.80 亿元,周增幅分别达 25.48%和 15.38%,有色金属股最新

融资余额达到 194.71 亿元,周增 13.22 亿元,增幅 7.28%。

一方面是军工股的融资买入积极做多,另一方面是融券卖出品种缩量。数据显示,纺织服装行业周融券卖出 103.87 万股,比上周减少 221.43 万股,降幅达到 68.07%。此外,农林牧渔行业降幅也很大,达到 50.46%,该板块上周融券卖出量 664.91 万股,比前周减少 677.32 万股,这两个板块融券卖出量减幅已经过半。

上周融资买入居前行业						
新申万行业	周融资买入金额(亿元)	比上一周增减量(亿元)	比上一周增幅(%)	最新融资余额(亿元)	比上一周增减量(亿元)	比上一周增幅(%)
有色金属	98.05	12.80	15.38	194.71	13.22	7.28
计算机	93.83	5.06	5.70	209.80	12.61	6.39
国防军工	90.42	19.44	27.40	117.11	15.35	15.08
医药生物	78.09	-1.69	-2.12	283.71	7.37	2.67
传媒	74.48	-12.24	-14.12	275.57	5.65	2.09
电子	61.47	-1.99	-3.13	178.99	8.97	5.28
非银金融	58.13	6.76	10.27	369.01	0.15	0.04
房地产	55.71	3.87	7.32	228.77	0.26	0.11
机械设备	55.21	2.12	3.93	155.60	3.93	2.58
汽车	49.60	4.83	10.80	117.84	4.12	3.62

谭恕/制表 王淦/制图

财经随笔 | Essay |

从飞天诚信赶超茅台看A股市场新变局

证券时报记者 万鹏

6 月下旬以来,新股的连续上涨成为市场关注的焦点。昨日早盘,首批新股中的明星股飞天诚信一度冲高至 145.50 元,虽然收盘回落,但在盘中超越贵州茅台,短时间成为两市第一高价股。

从 6 月 26 日到 7 月 14 日,飞天诚信能够在短短 13 个交易日中冲击第一高价股,在很大程度上是受本轮新股炒作热潮的推动,但另一方面则是具备了“盘小、次新、绩优、低估值、热门题材、高成长”的“牛股基因”。“核按钮”爆发后,A 股信息安全板块被提升到了前所未有的高度,相关个股持续大涨,而飞天诚信正是一家从事信息安全产品的研发、生产、销售及服务的公司,排名行业前列。从募投项目的预期收益来看,未来数年都有望呈现极高的成长性。

而反观近年来一直占据两市第一高价股位置的贵州茅台,由于所处行业发生明显变化,虽然业绩仍旧保持增长,但股价却持续下跌,甚至一度腰斩。昨日,贵州茅台大涨 5.57%,最终力保第一高价股宝座不失。不过,对于已经走下“神坛”的贵州茅台来说,让出冠军宝座“退居二

线”或许是迟早的事情。

实际上,贵州茅台的谢幕只是近年来 A 股市场一系列新变局的缩影:随着新经济的崛起,一些垄断行业的高富帅个股,变成了矮矬穷公司,甚至不得不退市;而贵州茅台、云南白药、片仔癀等一批曾经穿越牛熊的消费医药类白马股也风光不再,出现大幅调整,标志着产品提价的逻辑正在成为过去式;靠连锁扩张模式独步天下的苏宁、七匹狼等牛股,在日益壮大的电商面前也显得举步维艰……

除了经济转型带来行业竞争格局的变化外,股票市场的资金状况也发生了深刻变局,市场“散户化”特征更为突出。数据显示,截至 2014 年一季度,机构投资者持股占 A 股总流通市值的比例仅略超 10%,其中,公募基金持股占比从 2007 年的 30% 以上回落到 6% 左右,占比最大的是“大小非”为代表的产业资本,约为 60%,其次是个人投资者。

“散户化”的投资者结构,使得 A 股的估值体系不断偏向于“更小、更能讲故事、更没有机构参与”的股票。这也是集以上三点优势于一身的飞天诚信股价持续大涨,并冲击第一高价股宝座的又一个重要原因。

创业板业绩5季加速后首次减速

陈杰

数据显示,创业板已有一半多公司发布了业绩预告,中报业绩增速相比一季报出现明显减速。即便是普遍被认为是创业板中业绩较优的创业板市值前 50% 的公司,中报业绩也相比一季报出现明显减速(一季报增速 56.4%,我们测算的中报增速为 32.7%)。

该数据印证了我们此前的判断,即创业板业绩增速会滞后主板一个季度回落。这也是创业板业绩在连续五个季度加速之后的首次减速。

由于主板公司的一季报利润明显减速,而创业板一季报却在加速。这使市场在当时产生了创业板能“穿越周期”的想法。但是我们认为,创业板业绩相对主板有滞后性,今年中报创业板业绩出现减速也印证了这点。值得注意的是,创业板业绩自 2013 年一季报以来,一直处于加速上升状态,而今年中报将是连续五个季度加速后的首次减速。我们预计创业板业绩的高点就是今年的一季报,接下来会逐季减速,全年增速约为 10% 左右。

同时,我们认为主板增速也将继续回落。主板目前只有 2% 的公司发布了业绩预告,还无法据

此对主板业绩作出较清晰判断。但我们认为,由于主板大部分公司是传统行业,并且和地产产业链关系紧密,而二季度地产产业链在进一步恶化,这会传导到主板上上市公司的业绩上去。并且主板利润增速和统计局月度发布的工业企业盈利趋势基本一致,而今年 1-5 月工业企业盈利增速是 9.8%,相比一季度的 10.1% 是进一步下行的。因此我们预计中报主板增速也会继续回落。

唯一加速的板块是中小板,但其中仍存变数。中小板公司已全部发布中报业绩预告,它们的一季报业绩增速是 -0.4%,而中报业绩预告增速是 12.4%,初看起来有明显加速。但我们发现,目前这些中小板公司的中报预告绝大部分都是在 4 月发布的(4 月发布中报预告的比例是 96%),也就是说这些公司在发布 2013 年年报的时候,就同期把中报预告给发出来了,当时的中报预告中有很大的管理层主观假设在里面。根据以往的历史经验,很多 4 月发布中报预告的公司会在 7 月下旬到 8 月上旬再次发布业绩修正公告,因此中小板的业绩也存在变数,投资者需密切关注。

(作者单位:广发证券)

财苑社区 | MicroBlog |

跟着政策导向炒热点

福明(网友):周一上证指数上涨 19.69 点,是近一个月最大的日涨幅;收于 2066 点,收复了上周近三的中阴线。创业板指数盘中创下近几天的调整新低,与主板相比,这个阶段走势较弱。但创业板综指相对强势,在 20 日均线之上受到支撑。

今年以来,市场聪明的资金发现大盘处于涨跌两难的格局之中,开始了对个股的猛烈炒作。个股炒作的主题也比较明确,那就是跟着政策导向走。

就近期看,首先是去 IOE 软件国产化,软件服务信息安全概念被大炒一通,中国软件、浪潮信息及浪潮软件是其中的龙头;然后是军工资产证券化,军民融合又引爆了航天军工板块,成飞集成、航天

科技、北方导航出现翻倍甚至几倍的行情。新能源产业链,也是近一段时间扶持政策多发期的板块,相关个股周一集中爆发。

大盘无忧,个股狂炒,政策导向,制造热点,抛开大盘炒个股,这就是目前大盘向右走的行情中的盘面特点。我们认为这种局面还会持续下去,只是热点会不断更换,其中的龙头个股会产生远超市场的炒作利润。

周一的新能源产业链板块,有政策的持续,行情应该还能持续。军工航天板块,短线需要调整一下,后市还会有一波。此外,高铁板块、石墨烯及中报业绩预增股,还有新股影子股,都会有机会。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)