

引领创新转型 创业板成牛股集中营

证券时报记者 罗峰

上证指数自今年3月低点以来最多上涨了21%，创业板指数同期最大涨幅则接近30%。创业板指数离历史最高位1571.40点相去不远，并保持在牛市通道内；相比之下，上证指数离历史高点较远。

值得一提的是，在创业板推出后的五年里，特别是最近两年，愈来愈与中国新经济增长、自主创新力量结合紧密，成为观察未来经济转型的一个窗口。其与深沪主板形成互补，并在市场资源配置中担当要角。

局部独立牛市

2009年10月30日，创业板首批28家公司在深交所挂牌上市，以全线触及涨停板拉开这个“中国纳斯达克”的帷幕。五年后的今天，创业板作为一个颇具自身特色的市场，已经成为中国多层次资本市场的一支重要力量。

从形态上看，创业板指数在2012年底前与上证指数等基本同步，缺乏明显的差异；2012年底之后，则走出了与上证指数迥然不同的行情。2012年12月，创业板指数跌至谷底585.44点，随后一路上涨。2014年一季度，该指数稳稳站上1500点。特别是，当沪指在2013年6月一度跌至1849点的阶段低点后，创业板只经历了短暂的调整便继续向高点攀升。正是2013年创业板指数的红火映衬了主板指数的低迷，投资者才开始将代表新经济与创新中小企业的创业板作为中国转型升级的希望来看待。创业板的牛市打开了宏观经济下行周期的新希望和新空间。

今年上半年，创业板指数历经调整，现在又站上1500点附近，离历史巅峰仅一步之遥。可以说，创业板是目前A股市场唯一保持了牛市通道的局部市场，为营造A股人气、维持市场活跃度做出很大贡献。今年，我国提出“经济新常态”，更加注重经济增长的质量，具有核心竞争力的创业板公司也成为各路投资者争相挖掘的对象。

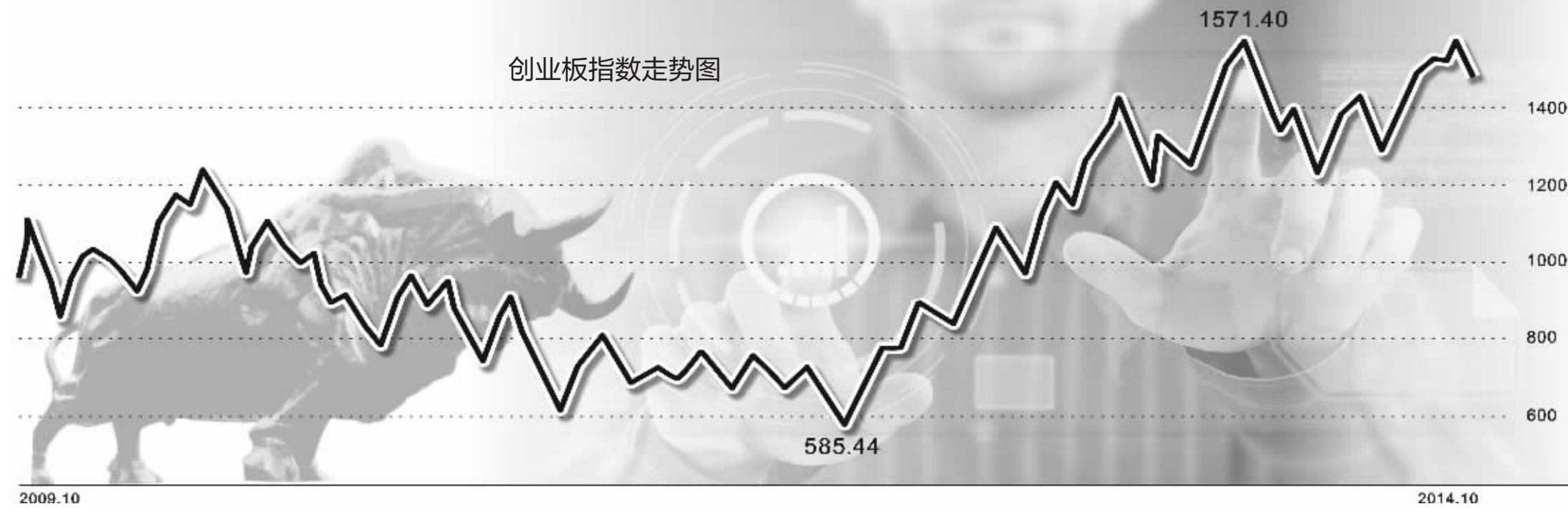
创业板表现出波动性大的市场特点，股性活跃。自开板以来，创业板日均换手率为4.55%，明显大于同期深市1.65%的日均换手率。之所以出现以上现象，在业界看来，一是创业板所代表的战略性新兴产业、高科技产业与我国转型升级的大方向相契合，获得了较高的认同度；二是创业板绩优公司业绩增长迅猛，权重股保持较高的业绩增速，有力支撑股价上涨。在创业板股价涨幅前二十名的公司中，大多数公司均有与股价涨幅相匹配的业绩支撑，或者外延式并购的资产有着相应的业绩预期支撑，展现了创业板合理配置资源、市场价值发现的功能。

契合经济结构转型

目前，我国正处于经济转型的关键时期，新兴行业中的创新型中小企业是未来经济转型的主要动力。从创业板覆盖的行业来看，A股投资者喜闻乐见的各类新兴行业、朝阳产业大多数出现在这里，创业板已经是新兴产业的乐土与中国转型升级的重要抓手。创业板以促进自主创新企业和成长型创业企业发展为特色，强调企业的核心竞争力，形成了高新技术企业与战略性新兴产业聚集的局面。

创业板设立的初衷，就是为那些暂时无法在主板上市的中小企业和高科技企业提供融资途径。创业板首次的28家公司，涵盖传媒、信息技术、医疗保健和高端制造业等新兴产业。5年来，这28家公司的综合营收和净利润分别增长2.13倍和1倍，年复合增长率分别达到33%和19.4%，彰显了创业板孵化新经济、新技术企业的功能。

创业板市场已成为支持自主创新企业的重要平台。截至2014年10月22日，创业板上市公司已达397家，九成以上为高新技术企业，与传统行业占主导的主板市场形成互补。据不完全统计，九成创业板公司拥有核心专利技术，半数拥有国家火炬计划项目或国家863计划项目，国家鼓励的七大战略性新兴产业是创业板的主力军，新一代信息技术、节能环保、高端装备制造、新材料、新能源和生物技术企业数占创业板公司八成多。创业



板战略性新兴产业的分布契合了我国产业升级的现状，充分反映了现阶段经济结构转型的方向，将成为助推中国经济持续发展的动力之一。

不过，在我国经济增速有所放缓的大背景下，一些创业板公司受制于高额的研发及市场营销投入，净利润增长承受较大压力。今年上半年，创业板的净利润增长率仅为1.51%，显著低于主板和中小板。同时，创业板业绩分化现象逐步加剧，这个新的板块还需要更多新鲜血液和生力军来充实，来革新。创业板5年

来的历程，让投资者看到了中国多层次资本市场建设的一个缩影，那就是创业板的最大机遇来自中国经济转型，它为创业板提供了坚实的发展基础。

自开板以来，创业板受到“三高”、“造富板”等诸多市场非议，但从创业板自身发挥的功能来看，创新型企业发展能力的培育、新兴产业的行业整合以及产业链形成均是通过创业板市场的发展而实现。创业板市场持续扩大，行业、地域覆盖面也越来越广。随着越来越多具备核心创新能力的上市

公司借助创业板实现自身的成长，也为资本市场注入新鲜活力。在资本市场平台下，部分优秀公司也通过加大研发投入、加速产业整合等手段脱颖而出，实现企业自身的快速增长。在注重内生式增长的同时，创业板公司也在积极利用资本市场的并购重组，谋求外延式扩张。近年来，创业板上市公司在通过并购重组实现自身发展壮大、做大做强、带动所在产业结构调整和转型升级，客观上也促进经济发展方式转变。

牛股基因：业绩靠谱并购给力

证券时报记者 唐立

2009年10月，筹备十年的创业板在深圳正式开板。5年来，创业板在跌宕起伏中验证了自己的价值所在，选出的牛股在促进经济转型的同时，也给投资者带来了丰厚的投资回报。

证券时报数据部统计的数据显示，截至10月21日收盘，创业板开板以来共有151只累计涨幅翻倍，占板块股票总数的38%，平均涨幅超过190%；此外，还有安居客、科大智能、振芯科技等77只个股的累计涨幅超过50%。

上述151只累计涨幅翻倍的个股中，旋极信息以720.47%的涨幅（前复权）独占鳌头。紧随其后的聚龙股份、上海钢联、易华录分别累计上涨692.44%、589.85%、504.19%。

从行业分布来看，上述151只创业板牛股多来自计算机、传媒、生物医药等行业。旋极信息、聚龙股份、上海钢联、华录等“五倍股”在成长过程中不断获得机构资金捧场，演绎出国家经济转型发展的路径。

剖析创业板牛股的成长基因，可以发现内生式增长和外延式扩张的里应外合非常重要。典型的例子如蓝色光标。该股在上述统计区间内累计上涨457.42%，该公司在2011年~2013年间净利润复合年增长率达到94%，成为净利润增长最快的创业板公司。依靠良好业绩的支撑，蓝色光标的股价也在上市之后不断攀高，目前公司的总市值接近250亿元。

另一创业板公司乐视网则是过

去3年营业收入增长最快的创业板公司，其2011年~2013年的营业收入复合年增长率为115%。2010年8月12日上市以来，乐视网累计上涨476.51%。

随着创业板的不断创新，板块内的上市公司也迎来外延式扩张发展的契机，这也反过来推升相应公司的股票估值。自创业板上市公司并购重组获得松绑之后，不少公司借此加快产业整合，实现资产规模、营业收入和利润的跨越式发展。

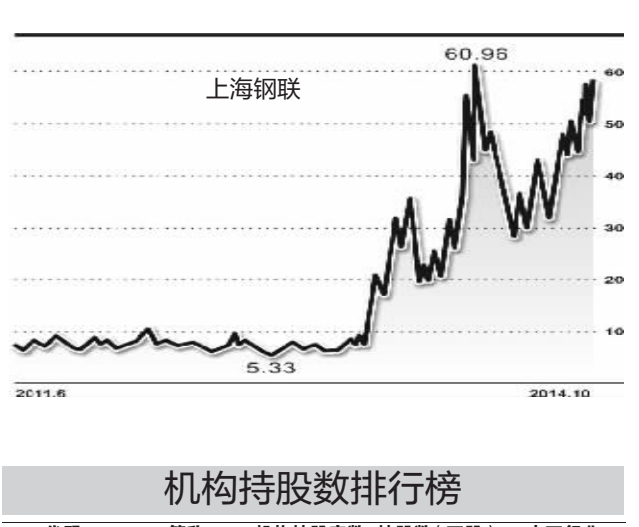
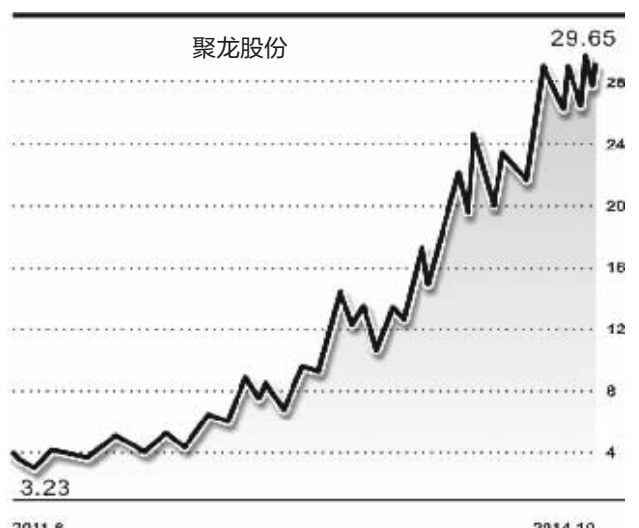
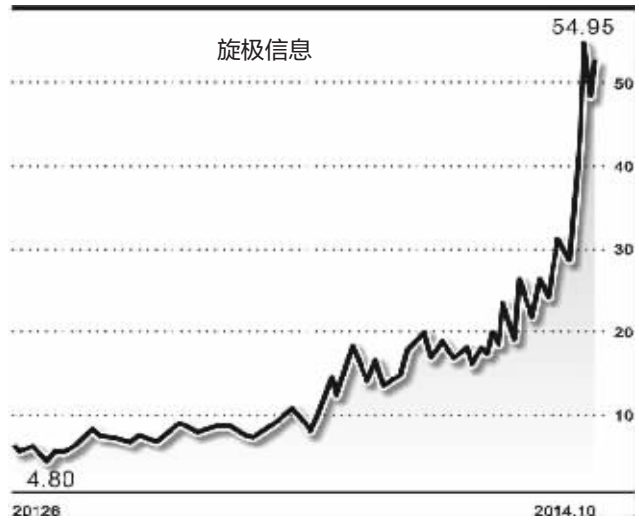
比如，去年借光手游概念而风光无限的掌趣科技，年度涨幅超过400%。掌趣科技通过收购玩蟹科技、上游互动等公司，拓展和加强公司的手游业务，以提高市场占比和竞争力，这种外延式扩张的发展道路也让公司尝到了甜头。掌趣科技近日发布的临时公告预计，2014年1月至9月归属于上市公司股东的净利润盈利20177.56万元~22011.89万元，比上年同期增长120%~140%。

上海钢联的发展路径也与掌趣科技类似。该公司2013年开启并购之路，先后并购了高达软件、钢银电商和钢银宝。公司的股价也因此因此在二级市场受到投资者热炒。不过，由于钢铁行业依然不景气，上海钢联的公司业绩未随并购明显起色，公司近3年的净利润均出现同比下滑的状况，今年上半年公司的净利润仅为80.11万元，同比大降93%。从这个例子上来看，并购概念虽然可作为牛股催化剂，但投资者更需要关心的是并购的最终效果。

创业板牛股涨幅榜

代码	简称	涨跌幅度(%)	上市首日收盘价(元)	10月29日收盘价(元)
300324	旋极信息	720.47	6.4	52.51
300202	聚龙股份	692.72	3.57	28.3
300226	上海钢联	652.87	7.49	56.39
300212	易华录	506.11	5.73	34.73
300104	乐视网	446.66	6.13	33.51
300287	飞利信	494.64	5.41	32.17
300058	蓝色光标	486.03	4.58	26.84
300288	朗玛信息	429.49	18.75	99.28
300024	机器人	399.56	6.81	34.02
300267	尔康制药	349.72	9.09	40.88
300244	迪安诊断	352.42	9.71	43.93
300168	万达信息	415.87	6.49	33.48
300017	网宿科技	304.64	11.86	47.99
300253	卫士软件	371.08	10.51	49.51
300199	翰宇药业	333.06	7.41	32.09
300220	金运激光	334.43	9.41	40.88
300228	富满特	296.77	13.61	54
300315	掌趣科技	299.75	3.96	15.83
300392	腾信股份	326.88	31.32	133.7
300005	探路者	314.84	5.19	21.53
300390	天华超净	290.55	10.16	39.68
300367	东方网力	296.45	29.84	118.3
300359	全通教育	264.86	24.16	88.15
300389	艾比森	268.40	22.12	81.49
300397	天和防务	223.87	28.86	93.47
300376	易事特	246.22	10.86	37.6
300238	冠昊生物	231.83	16.18	53.69
300386	飞天诚信	249.90	39.76	139.12
300234	开尔新材	298.89	4.5	17.95
300368	汇金股份	223.06	11.06	35.73
300322	硕贝德	301.87	5.87	23.59
300133	华策影视	233.68	9.62	32.1
300290	莱科科技	217.41	8.27	26.25
300352	北信源	217.18	8.15	25.85
300296	利亚德	213.66	7.25	22.74
300188	美亚光电	210.91	11.55	35.91
300385	雪浪环境	195.02	17.68	52.16
300231	银信科技	227.01	4.48	14.65

牛股三甲走势图



机构持股占总股本排行榜

代码	简称	机构持股家数	机构持股合计(万股)	占总股本比例(%)	申万行业
300253	卫士软件	10	5173.02	23.94	计算机
300049	福耀股份	5	2451.18	18.88	医药生物
300096	易联众	7	3238.62	18.83	计算机
300303	聚飞光电	9	5181.24	18.32	电子
300273	和佳股份	10	7911.41	17.98	医药生物
300041	回天新材	7	2964.14	17.54	化工
300073	当升科技	6	2806.88	17.54	化工
300164	通源石油	7	6662.84	17.53	采掘
300066	三川股份	8	4177.66	16.74	机械设备
300196	长海股份	7	3208.58	16.71	化工

机构持股占流通A股排行榜

代码	简称	机构持股家数	机构持股合计(万股)	占流通A股比例(%)	申万行业
300325	德威新材	2	3493.92	15.81	化工
300285	国瓷材料	7	1168.15	15.50	化工
300267	尔康制药	9	6736.70	12.37	医药生物
300324	旋极信息	8	2303.65	12.14	计算机
300317	珈伟股份	3	1505.07	11.93	电子
300349	金卡股份	8	1121.63	11.78	机械设备
300302	同有科技	3	359.28	11.32	计算机
300288	朗玛信息	7	1075.38	10.75	传媒
300306	远方光电	7	1057.08	10.49	机械设备
300359	全通教育	9	806.49	10.22	传媒

机构持股数排行榜

代码	简称	机构持股家数	持股数(万股)	申万行业
300059	东方财富	7	4400.00	传媒
300325	德威新材	2	2993.00	化工
300002	神州泰岳	5	2700.09	计算机
300072	三聚环保	5	2502.00	化工
300003	乐普医疗	6	2480.00	医药生物
300122	智飞生物	6	2379.00	医药生物
300170	汉得信息	6	2318.63	计算机
300315	掌趣科技	7	2200.00	传媒
300273	和佳股份	10	1979.41	医药生物
300202	聚龙股份	4	1934.26	计算机

机构拥创业板流通市值逾三成

证券时报记者 唐立

创业板指数2013年大涨82.73%，相关个股出现翻倍走势，板块的牛市行情直到现在仍被投资者津津乐道。

业内人士普遍认为，公募、私募等机构资金在加大创业板股票配置的同时，也直接推高了整个板块的估值水平。证券时报数据部统计的数据显示，截至2014年中报，397只创业板股票中，共有377只股票获得机构青睐，合计持股数量达到222亿股，持股市值为4276亿元，占创业板总流通市值近三成。

从创业板个股的前十大流通股股东排位情况来看，除了今年初上市的东方网力和绿盟科技外，互动娱乐、维尔利、卫士软件、兴源过滤、和佳股份、凯利泰、天壕节能等7股均被机构席位把持。另外，前十大流通股席位中被机构占据5席以上的还有锦富新材、香雪制药等138只股票，占创业板股票总数逾三成，谓之机构扎堆并不为过。

从前十大流通股中机构合计持股占对应总股本比例来看，常山药业、华谊嘉信、苏大维格、盛运股份等146

只个股的数据均超出10%。其中，卫士软件最高，达到23.94%。该股的前十大流通股均为机构，合计持股5173万股，中国建设银行—华夏红利混合型开放式证券投资基金位居该股十大流通股首位，持有股份1026万股。

总体上看，机构资金越来越重视创业板公司发展带来的投资机会。比如，和佳股份和兴源过滤在上市之初，前十大流通股中均只有3家机构介入，但到了今年中报公布时，这两家公司的前十大流通股已变身清一色的机构席位。业绩表现方面，和佳股份预计2014年1月至9月归属于上市公司股东的净利润18090.25万元~20674.58万元，比上年同期增长40%~60%；兴源过滤预计2014年1月至9月归属于上市公司股东的净利润3300万元~3820万元，比上年同期上升90%~120%。

当然，钟情创业板的机构资金类型也趋向多样化，除了公募基金、私募基金以外，社保等长线资金也开始积极介入创业板股票，如新研股份、天山生物等18只个股均获得了社保基金的捧场，合计持股超出1.14亿股。