26股近3年业绩连续增长,但在本轮牛市行情中逆市下跌

# 真成长股不怕调整 26股坐等风来

证券时报记者 邓飞

去年7月至今,A股暴涨逾五成,各种猪被吹上了天,就连大象也飘了起来。喧嚣的牛市近期终于放慢了步伐,市场开始重拾对成长股的认知和价值判断。大家都在期待风吹向成长股,但从历史经验来看,成长股更多的时候是无风自动。

#### 中小创股稳定增长

目前,两市 2600 多家上市公司中,已有超过7成公司公布了2014年业绩报告 含预告、快报、年报)。证券时报记者统计数据发现,在已公布2014年业绩的1800 多家上市公司中,超过六成公司2014年净利润较上年实现增长(取业绩报告增幅高低点中位数),A股上市公司整体业绩情况还算不错

但 A 股不少伪成长股短期无法证伪,仅一年的业绩改善并不能代表什么,因此,连续三年实现业绩稳定增长的真成长股才更难能可贵。据证券时报数据部统计,历数近 2 年 2012—2013 年)年报及 2014 年年报预告,A股只有区区 387 股 剔除未出 2014 年业绩预告的 753 家上市公司)实现了连续 3 年净利润增长。

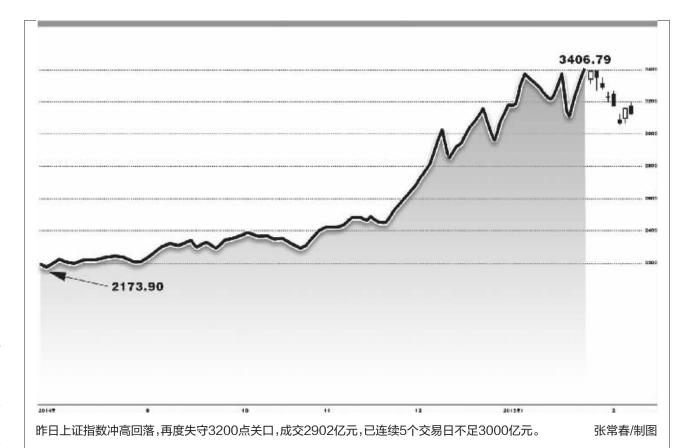
分行业看,在上述 387 股中,医药股以 54 只的绝对数量傲视所有行业,是当之无愧的成长股集中营; 计算机以 42 股紧随其后,为新兴产业扳回一城;此外,化工 34 股、电气设备 27 股、机械设备 24 股、传媒 22 股,传统行业与新兴成长平分秋色。需要提及的是,这 387 股中,有 284 股出自中小板及创业板,占比超过 7 成,中小创股稳定增长能力可见一斑。

### 26股坐等风来

可惜,成也萧何败也萧何。自马成 长股因为其业绩的高度确定性和三高 问题 般价高、市值高、估值高),在过 去的半年多时间内,反而成为市场风 格切换的牺牲品。

证券时报记者统计发现,在上述387 只连续3 年净利润增长的上市公司中,共有杰瑞股份、奥飞动漫、大华股份、蓝色光标等26股在去年7月至今的牛市行情中逆市下跌,而且,它们当中大部分公司都是各自细分行业的龙头。

以蓝色光标为例,该股去年7月至今一直在20-28元的箱体内波动,市场各方一直在等待业绩高增长兑现。从实际数据来看,该股最近3年的净利润同比增幅分别为94.64%、86.30%、62.50%2014年业绩预告为55%-70%,取中位数),虽然净利润增幅逐年下降,但高增长态势并未改变。瑞银证券最新的公司研报就明确提出,内生及外延扩张推动蓝色光标业绩高增长,重申买入"评级。



有机构指出,由于白马成长股之前 市值较大、估值较高导致 2014 年大部 分出现下跌,随着 2014 年业绩兑现以 及股价下跌,大部分白马成长股出现了 较好的投资价值。上海证券分析师王芬表示,前期逐步人市的资金将从增量"转化为 存量",2月A股市场仍以调整为主,市场风格将再度回归成长为主的中小票。

周三晚间,央行宣布降准,不少市场分析认为这对银行等蓝筹股为利好,而对中小创成长股相对不利。不过,真成长股不怕调整,终究会在股价上体现出来。

申万行业	市盈率(倍)	2014年7月1日 -2015年2月3日 涨跌福(%)	2014年净利润 预计同比(%)	2013年净利 润同比(%)	2012年净利 润同比(%)	简称
电气设备	34.09	-21.18	15.00	32.63	9.52	泰胜风能
医药生物	72.38	-11.92	35.00	26.44	32.10	尚荣医疗
传媒	75.72	-11.37	110.00	86.66	47.79	掌趣科技
机械设备	24.94	-10.63	25.00	53.17	51.57	杰瑞股份
电气设备	44.87	-9.83	20.00	43.16	10.17	安 科 瑞
电子	38.29	-7.50	20.00	38.51	21.59	扬杰科技
传媒	49.33	-7.04	60.00	20.10	39.65	华策影视
计算机	69.58	-6.25	50.00	2.54	6.17	汉鼎股份
医药生物	35.37	-6.14	30.00	46.92	89.17	红日药业
电气设备	37.78	-5.68	25.00	27.03	0.98	华西能源
医药生物	93.90	-5.54	24.50	24.82	28.66	博腾股份
传媒	87.49	-4.95	10.00	66.42	1.71	华谊嘉信
化媒	57.24	-4.80	85.00	27.26	37.21	奥飞动漫
汽车	36.40	-3.36	32.50	31.00	41.49	信质电机
电气设备	39.85	-3.09	25.00	38.35	8.83	科士达
化媒	51.17	-2.91	90.00	25.17	32.23	互动娱乐
电气设备	346.42	-2.50	23.27	143.78	103.81	拓日新館
通信	52.66	-2.43	15.00	6.91	25.22	军网锐捷
公用事业	46.94	-1.56	20.00	26.98	33.36	新疆浩源
传媒	37.32	-1.36	62.50	86.30	94.64	蓝色光标
电子	34.27	-1.03	40.00	23.19	52.78	顶络电子
医药生物	46.36	-0.55	43.01	130.52	3.26	恒康医疗
传媒	99.63	-0.46	49.66	43.42	48.49	华数传媒
计算机	32.52	-0.37	15.00	61,52	85.23	大华股份
家用电影	32.08	-0.13	10.00	6.92	10.66	新宝股份

邓飞/制表 张常春/制图

# 降准发出信号弹 春节有望发红包

### 证券时报记者 汤亚平

自去年微信红包发放之后,红包一词迅速走红网络,能否发红包和收到红包的数量成为人们比拼的项目。股市距离羊年春节只余下9个交易日,一场更猛烈的红包大战正在展开。周三晚间的降准消息,或许就是大战的信号弹。微信红包的作用主要是扩大移动支付场景,为下一步移动支付的全面开战打下基础。而股市春节红包可以鼓舞投资者的信心,为羊年资本市场全面开战打下基础。

从抢红包的策略看,目前一些股基不只倾向于大盘股,也开始注重均衡配置。他们认为,目前只有均衡配置才能跑赢大盘,二八现象慢慢被淡化。本周二,A股迎来本轮反弹行情以来罕见的大小市值股票普涨格局。当日,上证指数、中小板指分别大涨 2.45%和 2.79%,创业板指更是大涨 3.19%创下历史新高。

下历史新高。 数据显示,最近一周,共有 149 只 个股登上龙虎榜,其中77只来自中小板和创业板,不少买入席位出现了机构的身影。机构回补小市值股票,很大程度上是看好春节红包。每年春前行情,投资者都是节前调仓换股,节后拿大红包。

A股市场还出现了另一番景象: 本周二外资通过沪股通净买人额近 50亿元,创年内新高。其中中信证券 遭资金大举买人,净买入达 10.36亿元,创沪港通开通以来个股净买入 新高。

此前一天,2月2日,沪股通尾盘突然异动,当日使用额度在尾盘30分钟时瞬间由不足3亿元放量至20亿元。截至收盘,沪股通买入额为24.11亿元,较前一交易日增加37.67%。而这一日,上证指数大跌2.56%,是连续第5个交易日下跌。

再往前推至1月19日,沪指大跌260点,跌幅达7.7%,其后的两个交易日,也就是1月20日和21日沪股通买盘便突然冲高到49.35亿元和

45.8 亿元, 其中 20 日的买人额较 19 日增长约 75%。近期中信证券、中国平安、中国太保、招商银行等蓝筹金融股位列沪股通 10 大活跃股。

外资对金融蓝筹越跌越买,除了近期蓝筹股持续调整,估值相对合理,资金进场扫货之外,主要原因是不少机构预测春节前央行可能会有降准降息举措,金融股将有明显受益,因此资金提前布局。央行周三宣布降准,从这个角度看,不得不佩服这部分资金对政策的敏感和投资节奏的把握。

而券商股最受外资青睐,主要源于券商为未来成长性最为确定的板块,两融、创新业务等对其利润贡献将逐步加大。从目前两融业务发展阶段看,未来两融余额在一年增长40%-50%的概率不小,预计2015年年底会达到1.5万亿的两融余额。

此外,本周信贷资产证券化备案制获得实质进展,有27家银行获批资格,这个对银行估值的正面影响也非常大。外资往往看好高股息大蓝筹的大红包。

外资再次大举抄底蓝筹股, 机构回 补中小市值股票,以期达到配置的均衡, 而游资、私募则抢筹题材股。他们相信, 临近年关市场总会有一波红包行情,相 关政策利好将成为春节期间市场的兴奋 点。譬如,近期地方两会渐次召开,国资 国企改革议题迅速升温。有人跟踪北京 市政府工作报告提出今年将提高国有资 本证券化率,战略性看好券商股;有人逢 低买入环保、传媒、核电等题材概念股; 还有人潜伏本周五将召开的上海国资改 革新一轮工作会议,上海加快开放性市 场化重组,稳步发展混合所有制经济是 短线市场最大看点,同时上海国资系统 企业在工业 4.0 时代如何进行转型升 级,提升创新能力,参与全球竞争。

总之,节后财富配置效应将发挥更大作用,在选股思路上,每次回调均会出现买人的绝佳机会。短期券商、银行、保险等可以逢低逐步介入;煤炭、有色、电力等二线蓝筹可继续持有;围绕着政策导向,一带一路、国资改革等依旧是全年炒作的主要主题。

## 你能和那家企业竞争吗?

陈嘉禾

价值投资者如何选择长期有竞争力的企业?这个问题深究起来,可谓千头万绪。

不过,复杂的企业分析问题,其 实可以归结为一个简单的问题:如果有足够的资金进入这个行业,或 者作为行业的竞争对手,你能和运 家企业竞争吗?如果作为行业对责 或者有足够数量的行业外资本,可 以很轻松的和一家公司展开竞争, 那么被竞争挑战的企业就很难保保 长期的高利润率。反之,则企业享长 期合理的回报

下面,就让我们看一些行业和 公司的例子,从而仔细了解一下,能 否和某家公司竞争,究竟是怎样的 概念。

由于牌照垄断和行业约定俗成的工造成的垄断地位,一个市场中处于垄断地位的证券交易所就往往很少受到挑战,香港交易所就是一家非常难以与之竞争的企业。任何资本在进入香港市场时,几乎都不会考虑建立一家交易所。正因如此,香港交易所在过去10年中保持了大约45%的平均ROE水平(净资产回报率),而且即使近几年ROE有所下滑,也仍然保持在20%以上的高位。

机场则是另一种非常难以与之竞争的行业。在今天选择权多半在消费者手中时,航空公司对于飞机是否降落某个机场,仍然没有太大的议价能力。同时,由于NIMBY的因素,即英文中"不要建在我家后院Not In My Backyard",导致在任何一个城市,新辟一块土地建设一家新的机场,面临的困难,远大于新建一家普通企业。因此,机场行业的利润率在大多数市场中,都能保持得非常稳定

与机场相反,海运则是面临残 酷竞争的行业。在一家企业希望把 货物从 A 地运到 B 地时, 它会有许多海运公司可以选择, 而任何两家上规模、声誉良好的海运公司, 其互相之间的竞争就会因为提供的产品同质化, 而陷入价格攀比。

不过,企业是否面临残酷的竞争,有时候并不是由于显著的因素、如是否占有某块土地和资源等因素 所导致。细微的消费习惯,也会导致竞争是否残酷。举例来说,我们经常看到非常成功的连锁餐饮店、咖啡店,如大快活、星巴克等,但是很少看到大规模的连锁高端餐厅。这是为什么呢?

对于快餐和商务咖啡来说,由于选择不同餐厅能带来的口味改善 任,因此消费者更倾向于不付出选 择成本、而选择口味恒定的餐厅。反 之,高端餐厅的口味差别非常之大, 因此消费者也就更倾向于在不同的 餐厅之间仔细选择。因此,连锁高端 餐厅相较于单个高端餐厅,并没有 显著的竞争优势。

企业能否保持竞争优势的因素 还有很多,而这种优势是长期价值 上升的保证,值得投资者一一甄别。 不过,企业的竞争优势并不一定能 够长期保持,科技的进步、消费习惯 的改变、自然资源的迁徙等,都会导 致企业丧失其竞争优势。对此,价值 投资者也需要格外小心。

(作者系信达证券首席宏观策略分析师)

### ■财苑社区 | MicroBlog |

## 降准为红二月助攻

玉名(财经名博):降息、降准是在经济增速持续下滑、面临通缩风险的背景下所应该采取的必要举措。中国 20%的法定存准率,银行每吸收 100 元存款只能放贷 80元,是造成钱荒钱贵的主要原因。预计今年还有 3 次以上降准、2 次以上降息。

央行这次突然降准再次成为A 股助涨器,表明货币政策转向宽松。 毫无疑问,宽松的货币政策的影响 是长远的,也是积极的,这对于资金 推动型的A股市场来说更是如此。 当前大盘经过反复缩量筑底,调整 已经基本到位, 央行降准利于稳定 经济,市场影响偏正面,对股市来说 将迎来一波红包行情。本次降准缓 解市场对银行贷存款增速快速下滑 的担忧,对银行基本面影响正面,对 银行股价影响正面,看好银行股的 投资收益和金融板块。消息公布后、 新加坡交易的 A 股期货新华富时 A50 指数期货暴涨 700 点。自低位 反弹逾5%。可以认为,春节红包行 情和红二月行情依然是主基调。

### 周四或是逆转时点

蕙的风(财经名博):周三蓝筹股上攻乏力,没有板块效应,指数冲高回落。究其原因有二:一是大部分资金在等管理层态度,指数在看脸色行事,往上不敢,往下有限;二是在等央行消息,实际上市场并不缺钱,要的是央行的红旗一招,市场会很快再度火热起来。周三晚间央行宣布降准,上述阴影一扫而空。

回顾近期政策走向,证监会严控两融"斯水",央行收紧伞形信托"断电",最后连保监会都加入到空方阵营中来了。监管层的高压态度直接反映到二级市场上,1月A股出现了高位剧震,尤其是最后一周股指连续走弱,以至于刚刚从券商、银行、保险等金融蓝筹中流出的主力资金无处避险,最终造成股指出

现犹豫不决的走势。很明显,2015 年A股开局走势不会像2014年下 半年那样,傻瓜都能赚钱。需要指出 的是,现在离农历春节只剩9个交 易日,在央行降准之后,新股发行对 资金面的影响得以对冲,红包行情 有望展开。

技术上看,沪指 60 分钟线仍处 多头格局,在降准刺激下,周四或许 是逆转的时点。

### 把握投资确定性

福明(网友):周三盘面最大看点,应该是宝钢涨停。

宝钢进军电商,作为传统行业 代表的钢铁行业也拉开了产业转型 升级、深入两化融合的序幕。20 亿 元的出手,周三宝钢股份毫无悬念 封上了涨停,之前就涉足电商的华 菱钢铁也涨停了。

宝钢触网涨停,是不是也会急坏 48 元一路套下来的中国石油中小股东呢?他们是否也可以捐些钱财给中国石油的董事会,鼓励中国石油的董事会提议尽快也武装上互联网思维,给公司贴上一些互联网标签?股价顺势疯一把,不要多,解放一下发行价 16.70 元就好了啊。很多股民都说了,就发行价,利息也不要不

股市中,有许许多多的不确定性,教科书上说,这就叫风险。但有经验的投资者,就是能从不确定中寻找确定趋势、确定事件、确定个股和确定的机会。

比如,风生水起的互联网行业,及与互联网嫁接的行业,如正如日中天的互联网金融、在线医疗、在线教育、O2O平台、农村电商及宝钢兴起的工业电商,还有工业4.0等等,互联网与传统行业的对接,这就是确定性的机会。可以肯定,其中牛股已经不少,而且未来还将不少。

ベンスポン。 ( 陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)