

三营业部今年买创业板均超10亿元

57只创业板两融标的股中,今年以来近9成获融资净买入

证券时报记者 郑灶金

2015年以来,创业板指气势如虹,两个多月里大涨超过500点。如此惊人的涨幅,背后是哪些资金推动呢?

创业板个股中,剔除去年12月底以来上市的新股,超过九成个股今年以来实现上涨,其中中华鹏飞、乐视网等13股涨幅超越100%,涨幅超过50%的则有86只个股。

行业分布上,按申万一级行业分类,上述今年涨幅超过50%的个股中,计算机行业占逾三成,有29股;此外,传媒(10股)、医药生物(9股)等行业个股数量也排名居前。

数据显示,截至昨日,今年以来创业板的公开交易信息中,有三个券商营业部合计买入金额均超过10亿元。其中,中信证券上海溧阳路营业部累计买入金额最多,合计达到26.76亿元。该营业部买入过23只创业板个股,其中中华鹏飞、新宁物流、乐视网、京天利等年内涨幅翻倍。

国泰君安证券上海江苏路营业部合计买入金额也较大,涉及掌趣科技、乐视网、光线传媒等35股,合计买入15.09亿元。银河证券绍兴营业部买入金额也超过10亿元,掌趣科技、光线传媒、网宿科技等个股获买入金额较大。

大宗交易方面,今年以来,截至昨日,创业板股一共成交173.01亿元,涉及128只个股565笔成交。其中,机构合计买入超过16亿元,海通证券南京常府街证券营业部合计买入近10亿元,海通证券交易单元(016606)、华泰证券交易单元(390537)、国泰君安证券上海江苏路证券营业部、华泰证券南通环城西路证券营业部合计买入金额均超过8亿元。



两融数据方面,目前57只创业板两融标的中,今年以来近九成个股获融资净买入,累计净买入163.64亿元。其中乐视网获融资净买入金额最大,达20.26亿元;另外,掌趣科技、神州泰岳、光线传媒净买入金额分别为19.41亿元、9.66亿元、7.65亿元。上述个股中,乐视网、掌趣科技今年以来涨

幅分别达到152.15%、88.88%。可见融资盘对股价正面推动作用明显。

值得注意的是,创业板指今年涨近4成,但板块中仍有不少个股涨幅落后。统计显示,剔除去年12月底上市的新股,超过6成创业板股跑输同期指数。其中,有16股期间甚至是下跌的,凯发电气、秀强股份均累计下跌超过10%,高

盟新材、朗玛信息、神雾环保、英唐智控、合康变频等累计跌幅也超过5%。

上述滞涨个股,属于计算机、机械设备、医药生物、化工、电子等行业较多;市值多为百亿以下,先锋新材、宝德股份、鸿特精密、瑞丰新材、元力股份等5股市值不足20亿元。投资者不妨从中选择有基本面支撑的滞涨股予以关注。

警惕创业板高估值带来的并购泡沫

陈嘉禾

在谈到当前创业板的高估值时,几乎所有的分析都会指出,虽然估值高企,但是创业板的利润增速却远高于主板。

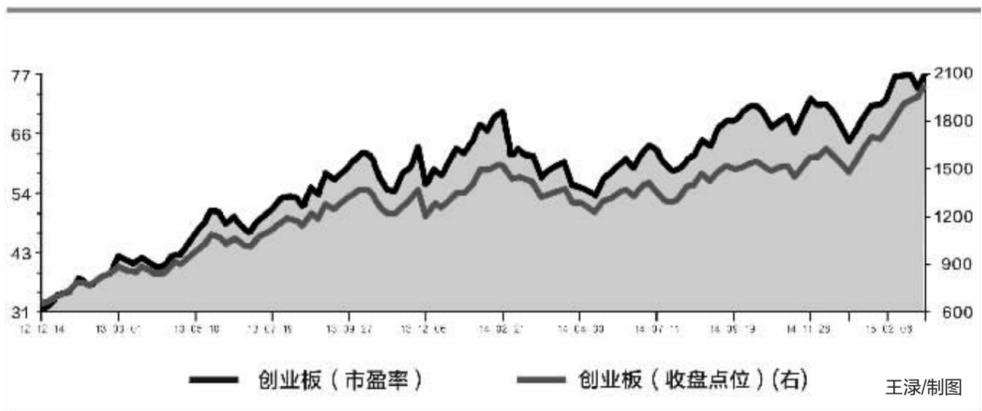
但是,这种分析忽视了一个根本的问题:到底是高利润增速导致了高估值,还是高估值导致了高利润增速?

在上世纪60年代,时任爱德·布雷斯勒尔公司证券分析师的乔治·索罗斯,就撰文指出了当时的一个巨大金融泡沫:大型联合企业泡沫。

在这个泡沫里,由于大型联合企业的估值较高,他们就可以以低估值收购同行业的企业,这种收购也就导致大型联合企业的利润以超出常规的速度增长。

在这种情况下,投资者在没有任何分析这种利润的真实来源时,将这种增长误认为来自于大型联合企业更为优异的基本面和资产质量,从而给予它们更高的估值。一个泡沫就这样自我循环下去,直到再也不能为基本面所支持,从而最终破裂。

在大型联合企业泡沫的例子中,企业更优良的基本面可能在一开始导致了高估值,但是在泡沫的中后部分,高估值则反过来更多地影响了企业。也就是说,投资者们以为他们为高盈利增速付出了高估值,但事实是,因为他们给的估值足够高,他们才能看到



如此高涨的基本面增长。

在当前的创业板,我们也能观察到类似的现象。

据初步披露的创业板盈利数据,2014年度的创业板公司的净利润比2013年度增长了20%以上,远超主板的增速。但是,细心的投资者会发现一个数据,即2014年创业板披露的整体净资产收益率(ROE),与2013年相比并没有显著增长,甚至略低于前者。

假设创业板企业并没有进行显著的并购,其利润增长的来源就是资产质量的优异,那么我们会在观察到创业板净利润增长加快的同时,也看到

其ROE小幅上升。

反过来,在创业板的净利润增速是更多地依靠以相对自身更低的估值进行并购得到的时候,我们就会不会观察到ROE的增长,甚至反而会观察到ROE的下降。

相对联合企业泡沫,一个类似的典型例子也可以在2000年前后的纳斯达克科技股泡沫中被发现。

在2000年科技股泡沫破裂以后,纳斯达克100指数、纳斯达克综合指数等标杆指数的PE估值(市盈率)不跌反涨,这不是因为企业更贵了,而是因为盈利大幅下降,同时罗素2000指数等小盘

股指数的ROE也大幅下滑,最终在2002到2003年之间,也就是泡沫破裂以后2到3年,才达到低点。

导致科技股ROE大幅下滑的原因有很多,但是高估值衰退从而导致的收购能力减弱是其中非常重要的因素。

所以说,当我们在分析当前创业板的基本面时,决不能简单地做出“创业板利润增速更高,所以就应获得更高的估值”的总结,而应该清醒地认识到,如果没有当前极高的估值,如果注册制进一步推进,创业板的基本面增长,很可能就不会保持当前的速度。

(作者系信达证券首席宏观策略研究员)

再生资源:掘金废电 渠道为王

兴业证券

再生资源包括废钢铁、有色金属、汽车、电器电子等,本文聚焦废旧电器电子回收拆解产业——四机一脑及新增的9类产品。现在为什么推荐再生资源利用产业?我们的理由有以下三方面:

1、空间大,是为数不多可出现大市值公司的环保细分行业。按“四机一脑”历史保有量计算,未来5年废电

拆解市场将超1000亿。发改委近日新增9类产品(报废量1.96亿台),产业规模翻倍。

2、行业仍处高成长期。a)高保有量:“四机一脑”2013年保有量18.46亿台;b)高报废量:理论报废量1.1亿台,预计未来5年净利率复合增长率保持20%以上;c)低拆解率:2013年拆解率仅38%,行业处于高成长期。

3、产业政策环境持续优化,正规渠道拆解有望再次放量。a)补贴政策

是核心,产业环境持续优化。b)补贴重塑产业,拆解规模有望持续放量。

行业政策核心是2012年实行的基金拆解补贴制度——向生产者收费用来补贴拆解企业,未来仍存政策变量。基金补贴分流至产业前端(消费者)和拆解环节(拆解企业),中间回收端补贴前加价不变。因而,补贴使得回收逐步由非正规渠道流向正规渠道,回收渠道价值凸显,拆解规模放量。

废电拆解迎外延整合高峰期,拆解

企业ROE(净资产收益率)进入上行通道。现阶段受拆解产能分散、运输半径、资质限制,区域扩张、做大规模靠外延整合。回收放量,拆解产能分散,回收环节溢价渐增,在预计拆解产能集中,需求增大情况下,布局回收渠道成关键。目前行业产能利用率仅有41%,伴随渠道整合、产能集中,拆解企业ROE预期进入上行通道。

具体公司中,我们重点推荐格林美、秦岭水泥、桑德环境。

十大积极信号利好市场 蓝筹股有望接棒春季攻势

证券时报记者 汤亚平

今年以来,创业板指不仅月月红,而且该指数运行近10周,只出现过一根小周阴线。据记者统计,从1月5日新年开盘至昨天,创业板指43个交易日上涨564.07点,涨幅高达38.33%。

业界人士认为,去年底是权重蓝筹领涨,今年以来创业板、中小板领涨。根据牛市轮涨的节奏,下一阶段的主要做多动力又将转换至主板,已经调整充分的权重股有望引领一二线蓝筹轮动。

山东神光判断,市场的主动权已经被多方控制,银行券商保险等板块已经开始企稳。沪深两市均线逐步进入多头排列,大幅上攻随时可能展开。

天信投资认为,主板继续站于短期均线上方,距离前高一步之遥,目前需要的是成交量的放大以及主板龙头板块的出现,比如前期的券商,只要有赚钱效应,上证综指成功突破3400点是迟早的事情。

综合券商的分析,A股春季攻势还将继续,但接棒的很可能是蓝筹股。大政国策的天平正在朝着有利于长期资金入市、激活大蓝筹的方向倾斜。

梳理后,内外交加已释放十大积极信号,在A股历史上也不多见。

其一,管理层认可牛市行情。证监会主席肖钢3月9日在接受媒体采访时表示,去年7月启动的牛市行情是对改革开放红利释放的反应,是各项利好政策叠加的结果,有其必然性和合理性。

肖钢特别提到,中央全面深化改革的各项举措稳定了市场预期,是股市上涨的主要动力,投资者信心明显增强,反映了投资者对改革开放红利释放的预期。改革红利将是推动资本市场进一步健康发展的最大动力。主板具备国企改革、金融改革题材的一二线蓝筹股有补涨机会。

其二,养老金入市在即。3月10日,人力资源和社会保障部部长尹蔚民在十二届全国人大三次会议记者会上明确表示,未来将坚持多元化的投资方向,一部分资金将进入股市。

其三,保证金净流入。春节场外资金不断回流股市。最新数据显示,上周(3月2日至6日),证券交易结算资金银证转账增加额为4941亿元,减少额为3618亿元,证券市场保证金净流入1323亿元,期末数为

1.24万亿。其中,3月2日净流入568.6亿元。

其四,两融余额不断攀升。春节后,两融市场回归增长。截至3月9日,A股融资融券余额为12468.29亿元,较前一交易日的12320.11亿元增加148.18亿元,继续创新高。Wind资讯统计,今年以来共有近2000个融资融券标的股融资余额增幅超50%。赚钱效应使投资者融资做多情绪依然高涨。

其五,工商银行获准发优先股。工商银行3月10日晚间公告,近日收到批复,银监会同意工商银行境内发行不超过4.5亿股的优先股,募集金额不超过450亿元人民币,并按照有关规定计入工商银行其他一级资本。这被市场解读为激活蓝筹股的举措。

其六,广东自贸区有望3月份启动。在两会期间的广东代表团开放日上,全国人大代表、广东省省长朱小丹披露,广东自贸区的各项准备工作已全部就绪,只待总体方案批复,即可正式挂牌”。据了解,广东自贸区有望3月份启动。专家认为,广东自贸区有特色,将打造成为资本项目可兑换“试验田”,某种程度上增加了人民币的回流窗口,有利于人民币国际化进程的加速。

其七,外资入市步伐加速。来自中国结算的统计月报显示,2015年2月,QFII新开了20个A股账户,沪深两市各10个,这也是QFII连续38个月开立A股账户。至此,QFII开立的A股账户数达到了857个。

其八,QFII机构看涨上证综指。中国基金业协会的一项调查结果显示,对于2015年的市场,有85.2%的QFII机构看涨上证综指,55.6%的QFII机构认为涨幅将超过10%,3.7%的QFII机构认为涨幅将超过20%;有32.6%的机构拟申请增加RQFII额度。在投资方向上,RQFII机构更青睐A股市场的大蓝筹股。

其九,国外对冲基金看好中国市场。德意志银行上周末公布该行最新的年度替代性投资调查报告。调查显示,对冲基金看好中国市场的比例大增,25%对冲基金看好中国市场。

其十,A股纳入MSCI指数。继沪港通开通成功之后,深港通有望下半年推出,这将助推A股纳入MSCI指数。据中信证券预计,随着A股权重的提升,A股纳入MSCI新兴市场指数能够吸引约300亿美元增量资金,即1800亿元人民币。

异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
青岛海尔	联手微软、阿里加速布局智能家居,青岛海尔长阳涨停。	日前,海尔宣布U智慧生活APP落地,同时发布其与微软合作的事宜。此前海尔发布U智慧生活平台后便迅速引入HomeKit、百度、阿里、京东、360等合作者。该股涨停后距离前高仅仅一步之遥,筹码控制良好,后市有望创出新高。
中弘股份	地产网游题材兼具,中弘股份放量涨停。	前期涨幅落后的手机游戏题材近日出现补涨行情。公司兼具地产与网游题材,昨日放量涨停。从成交回报看,游资买进机构卖出,买一为中国银河证券绍兴证券营业部,买进4447.7万元,卖一为机构,卖出1761万元。鉴于公司股价较低,可关注。
广电运通	拟37亿建金融服务外包平台,广电运通一字涨停。	公司昨日发布定增预案,拟以17.76元定增2.1亿股,拟用于建设全国金融外包服务平台以及补充流动资金。公司第一期员工持股计划运营资管计划将认购不超过5000万股。受此刺激,该股复牌后一字涨停,未来还有上涨空间。
东方日升	国家加大扶持光伏政策力度,东方日升放量涨停。	国家能源局近日下发《光伏扶贫试点实施方案编制大纲(修订稿)》,提出对相关光伏项目给予投资补贴。消息提振了光伏概念股。该股昨日呈机构买进游资卖出之势,在有效突破年线后,上涨趋势确立。

(恒泰证券 王跃龙)