

创业板何以如此牛?

证券时报记者 唐立

担心的人更担心,疯狂的人更疯狂,这应是目前投资者对创业板的反应。

昨日,创业板指数盘中突破又一重要整数关口2400点,并触及2405.56点的历史新高。至此,创业板指数已从年初的1429.08点上涨了约1000点,在53个交易日里累计上涨62%。创业板指数持续演绎的新高秀,也引发了不少投资者担忧,他们认为当前的市况难逃加速赶顶之嫌。

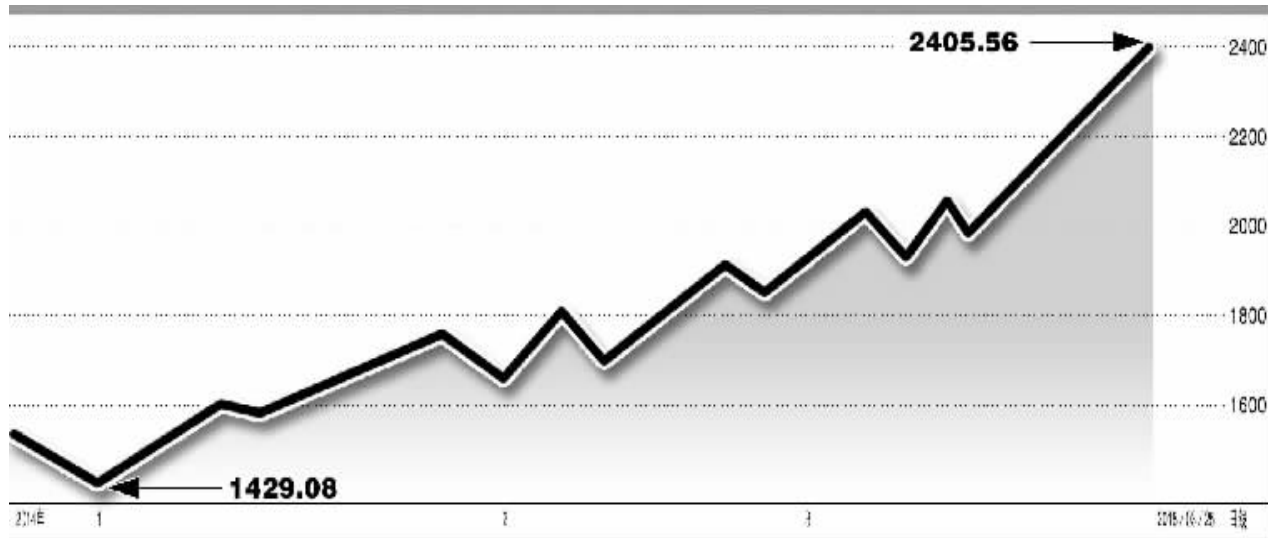
数据显示,创业板指数自2012年底以来经历了两轮明显大涨,由底部的585点涨至如今的2400点,涨幅超出300%,而中间仅经历过一次幅度20%的回调。创业板何以如此牛?

天时:新兴产业获扶持

近年来,钢铁、水泥、煤炭等传统企业频频陷入亏损困境,而医疗保健、传媒娱乐、互联网金融等企业则展现了经济活力,不仅彰显了国家经济转型的必要性,同时也表明经济转型的方向正是新兴产业。也因此,在新兴产业不断获得国家层面大力扶持的同时,不少传统企业亦转型加入了新兴产业的大军。

在此背景下,作为新兴产业发展代表的创业板公司获得了投资者的认可,导致买盘资金持续入场抢筹。

举一个最新的例子,在去年的政府工作报告中,李克强总理首次提出制定“互联网+”行动计划,该计划甫一提出,即催热了整个资本市场,沾染“互联网+”概念的个股均受到资金追捧,而“互联网+”也成了创业板近期牛股的最大集中营。如10日



涨幅超60%的立思辰、方直科技、全通教育等,均涉及在线教育,10日涨幅超50%的腾邦国际则涉及互联网金融。

地利:板块生态在优化

创业板开板之初,更多的是被投资者诟病为“造富工场”。另外,创业板公司造假上市,上市后业绩变脸的案例也令投资者闻之色变。

不过,在经过对相关造假公司进行严厉整治,以及深交所推出一系列措施全面改革创业板后,创业板的生态环境不断得到优化。创业板公司的年报业绩呈现明显增长,即在板块生态获得优化的一个佐证。有统计数据显示,创业板公司2014年的营业收入和净利润增长速度均为近三年最高,且超过A股上市公司业绩整体增幅。业绩的明显增长,也为创业板公

司回报投资者提供了坚实基础。在2014年年报中,创业板拟实施高送转的公司不在少数,所占比重也远超A股其他板块。

人和:资金乾坤大挪移

创业板指数的走牛,说到底还是离不开投资者手中的真金白银。

在创业板指数不断向上突破整数关口的最近几个交易日,成交的量能也明显放大。本周以来的3个交易日,创业板日成交额分别为1124亿元、1456亿元、1307亿元,较过去单日成交不仅有成倍增长,也刷新了历史纪录。

分析人士认为,本轮IPO开启之后,创业板扩容明显,而停牌“秒停”的新股不仅给板块带来了新增资金,而且极大地吸引场外资金进驻其他创业板股票,致使创业板的市值急速放大。截至昨日收盘,创业板的市值已增至近4万亿元。

实际上,在创业板吸金的过程中,融资这一加杠杆方式所起的作用同样不容忽视。统计显示,在今年的1月5日,创业板融资余额为389亿元,占两市总融资余额的3.7%,而到了3月24日,创业板的融资余额增至629亿元,在两市总融资余额中的占比也增至4.4%。

在上述区间中,创业板两融标的普遍出现了融资余额的快速增长,如掌趣科技的融资余额增长达到1286.74%,而万邦达、立思辰、千山药机、汉得信息、锦富新材、乐视网、卫宁软件、汇川技术、蓝色光标、金刚玻璃、钢研高纳、神州泰岳、天喻信息、网宿科技等14股的融资余额增长也出现了翻倍,表明杠杆资金对创业板股票的追捧热度。

值得提及的还有,目前两市融资余额占流通市值比例最高的标的为数码视讯,达20.19%,较多融资盘的追捧,也帮助数码视讯自1月5日以来累积了57.67%的涨幅。

数据告诉你创业板有多任性

证券时报记者 吴少龙

3月25日,创业板指收于2385点,再创历史新高,当日涨幅1.15%。相对于主板而言,创业板就像一个任性的小孩,本文从数据出发,看看创业板究竟有多任性。

市盈率近90倍 但不及“美国梦”

今年以来,创业板领涨两市,截至3月25日,创业板累计涨幅超60%,是同期上证指数涨幅的近5倍、深证成指涨幅的4倍,且超过同期中小板指44.67%的涨幅。

有人调侃,创业板是创富板,创业板的市盈率是市梦率。2000年,美国梦将纳斯达克的市盈率推到了150倍,而中国的创业板现在的市盈率接近90倍,比较而言,还是2000年的美国梦更繁华一点。

以1/6的股票家数 诞生65%的百元股

百元股阵营一直被视为牛市财富效应骄傲象征和诱人结晶。截至3月25日收盘,A股两市共有34只百元

股,其中有22只属于创业板。

再来探探牛股阵营。今年以来,A股累计有70只股票涨幅超过150%,其中34只属于创业板,占据了近半壁江山。从牛股诞生的概率来考察,两市共有2680只股票,创业板为428只,创业板诞生涨幅1.5倍牛股的概率为7.94%,是其余板块的5倍。

业绩增速领先 A股公司整体增速

截至25日,A股共有1241家公司公布2014年业绩快报。统计显示,1241家公司共实现营收5.19万亿元,同比增长12%;归属于母公司股东的净利润5940.8亿元,同比增长12%。

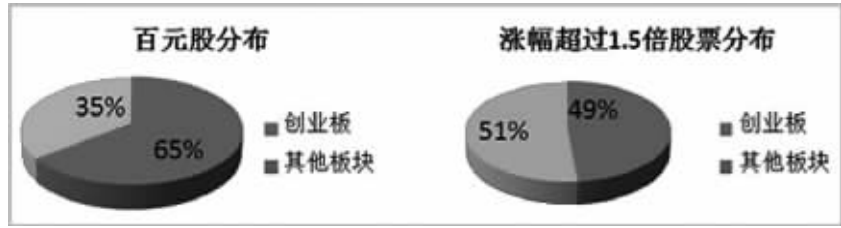
创业板428家公司中,已有381家公司公布了2014年业绩快报,占比90.5%。381家创业板公司2014年实现营业收入3146.78亿元,同比增长24%;归属母公司股东的净利润为362.23亿元,同比增长21%。

从数据看,创业板公司作为中国经济转型及新兴产业的代表,2014年营业收入及净利润增长明显,在中国经济发展稳增长、转方式、调结构的背景下,显示出了新兴产业强大的内在活力,而这也为创业板指数的上涨提供了内生动力。

创业板指数领先沪深两市

	今年以来涨幅	创业板	市盈率 (PE)	市净率 (PB)
创业板	62.05%	创业板	90.23	7.55
上证指数	13.17%	上证A股	16.14	2.11
深证成指	15.82%	深证A股	47.72	4.30
中小板指	44.67%	沪深300	14.10	2.01
		中小企板	58.80	4.96

创业板成百元股和牛股集中营



创业板公司业绩增幅领先A股整体

	营收总额	同比增长	利润总额	同比增长
381家创业板公司	3146.78亿	24%	362.23亿	21%
1241家A股公司	51855.56亿	12%	5940.81亿	12%

本版制表:吴少龙 本版制图:官兵

基金经理:创业板风险在不断积累

证券时报记者 刘明

创业板指数昨日再创新高,盘中一度突破2400点。站在2400点上,创业板的市盈率估值已经非常高。那么,作为专业机构的公募基金基金经理怎么看涨势如虹的创业板呢?证券时报记者采访的多位基金经理表示,创业板的确很疯狂,估值很高,风险也在不断累积,投资者需要谨慎了,但现在资金持续流入,市场情绪向好,仍然可以享受泡沫。

资金流入 推动创业板泡沫

农银汇理基金公司表示,近期市场情绪活跃的主要原因在于增量资金入市再度加速,预计增量资金入场的局面仍将维持。创业板屡创新高与增量资金的进场有着直接关系。短期政策面利空较少,但市场估值普遍较高,建议部分了结已经有较高收益的品种,而前期尚未创出新高度的行业,如大

金融等或存在补涨机会。

大摩资源优选混合基金经理王大鹏则表示,对于创业板的投资,估值并非最主要的考虑因素。创业板中部分公司的静态估值处于较高水平,但一些代表产业发展方向的公司,有着较好的发展前景,虽然估值较高,仍值得投资。

王大鹏判断,“互联网+”板块的行情还会持续。互联网会导致传统的商业模式发生变革,提高效率,从历史经验来看,除非市场出现系统性风险或者行业自身出现严重问题,否则其上涨的趋势比较明确。

深圳一位重仓创业板股票的基金经理表示,现在创业板的疯狂,超出了所有人预期,主要是资金面宽松、杠杆资金涌入。基金方面,也是大量的资金在净申购。“上涨-资金进场-买入-再上涨”的正向循环加剧了创业板的上涨。

该基金经理表示,目前并未见到监管部门针对创业板疯涨的平抑政策或发言,因而在没有利空导火索的

情况下,创业板还可能继续疯狂。因此创业板虽然估值很高,但他还是会保持高仓位持仓。

风险上升 但拐点并未到来

金元顺安基金表示,创业板市盈率确有偏高现象,但由于资金面和投资者风险偏好两个因素并未明显转向,创业板的拐点也没有到来的迹象。经过市场对业绩的检验,预计创业板个股将逐渐出现两极分化,业绩较好、能够可持续成长的个股值得长期持有,而业绩较差、成长性弱的个股风险较大。建议在重点把握“互联网+”等主题的基础上,精选优质个股。

深圳龙腾资产管理公司董事长吴险峰也表示,目前创业板的走势确实有些疯狂,已经出现泡沫,其中80%的股票存在泡沫,但并未到泡沫破灭的时候。美国创业板纳斯达克指数泡沫破灭的时候,平均市盈率是200倍,现在A股创业板平均市盈率是100

倍,如果以美国当年纳斯达克指数泡沫破灭的情况作参考,现在离泡沫破灭还早,正是享受泡沫的时候,一些新兴产业龙头股依然值得投资。

深圳一位私募基金经理表示,创业板指数到目前点位,他们也很谨慎。如果资金需求跟不上,一旦有人开始卖出部分创业板股票,市场就有可能下调。风格转换完全可能,越往后越要跟紧市场动向。

上海磐安投资董事长兼投资总监邱晓刚表示,在一波超大型行情面前,不要轻易地去预测创业板的顶部。在这样的行情面前,右侧交易要比左侧交易更适用,创业板目前看来是持续了第一季度的超级行情,从时间周期节点来看,本月底下月初可能出现调整。

邱晓刚表示,行情在疯狂的时候,投资者所面临的收益和风险都成倍增加。近日上证指数的跳水已明确告诉投资者,这个位置出现风险,市场回落的速度将非常快。这个时候,投资者参与市场须有良好的风控措施,例如事先的仓位控制及盘面的止损点设置。(刘梦、饶玉哲、张筱翠、王鑫对本文亦有贡献)

创业板是否存在泡沫 创投看法不一

证券时报记者 叶梦蝶 朱筱珊

据记者不完全统计,创业板400多家挂牌企业中,股东中含有创投背景的企业超过240家,占比超过60%。就创业板的上涨行情,记者采访了多家创投机构,他们对创业板目前是否存在泡沫看法不一。

证券时报记者:如何评价目前创业板这波行情?

中国风险投资有限公司总裁王一军:这波行情与实体经济的实际状况不太吻合,实体经济并不支持现在的行情。不过,投资者期待利好政策,看好创业板未来发展,是可以理解的。此外,创业板很多企业以前确实存在估值偏低的情况。目前,很多公司的大股东和老板有强烈的产业并购意愿。一方面,通过并购,公司股价可以得到快

速提升;另一方面,并购方有将企业做大做强,这样的企业具有良好的成长性。

华睿投资集团有限公司董事长宗佩民:创业板是中国经济的希望板,是中国经济的支撑板。从2013年开始,围绕创业板股价上升就有很多争议。我认为创业板的上涨,是中国经济结构调整取得成效的表现,是创新能力的表现。可以看看上涨的都是什么股票,产业互联网、大数据,还有文化创意产业,未来会酝酿很多亿级公司和万级公司。传统行业是很难产生这样的公司的。

君盛投资投资总监张为:二级市场本身有自己的逻辑,个人投资者占比很大,这与一级市场大多是机构投资者参与的情况不一样。泡沫肯定有,估值不正常,“互联网+”和新兴产业

的股票比较热。

证券时报记者:创业板目前是否存在较大风险?

王一军:有些公司股价的上涨不存在风险。我认为在产业链上下游展开并购的企业,尽管目前股价较高,但通过1-2年的发展,并购成本会被摊薄。然而,在这波上涨行情中,有些公司股价的涨幅并未受到企业基本面的支撑。目前创业板整体股价偏高,风险取决于具体选择的股票。

宗佩民:短期看,很多股票还只是刚刚开始上涨,创业板总市值超过300亿的股票还会继续上涨,涨幅还没超过50%。我2013年6月就下了结论,三年内创业板指数一定会超越主板指数,现在还有1000点。因为那时候结构调整取得成效,大众创业同步发展。现在的主流企业是国有企业,注

册制推出后,新经济的股票还会涨,老体制内的股票还要跌。整个社会资源往新经济转移,这个一定会达成共识。

证券时报记者:创业板上涨是否会对创投项目的估值产生较大影响?

王一军:就创业板上涨对创投项目估值的影响而言,我认为新三板的泡沫和风险要远远高于现在的创业板。由于创业板排队周期长,市况对项目估值的影响不大。我们会继续投资,推动更多企业挂牌创业板。

张为:现在来说,对一级市场估值影响较大的,不是二级市场,而是新三板的高估值。虽然新三板大多都是机构参与,也更理性一些。之前一级市场和二级市场之间有很大的溢价空间,但新三板的交易量开始活跃起来,有的机构已经通过新三板慢慢退出,所以估值上涨得很厉害,导致一级市场也受到了影响。

券商大多看好创业板行情

证券时报记者 游芸芸

多家券商昨日表示,创业板指后期将有更好表现,投资者可以考虑重点配置,但也有一些机构提示需注意短期风险。

创业板指数中枢将上移

申万宏源研究所认为,受益于互联网相关公司的表现及潜在的海外互联网公司回归预期,全年创业板指数中枢将显著上移。2015年创业板指数中枢为2534点,区间在1934点-2786点。

申万宏源称,市场风格已从“成长为王”转向“价值成长平行世界”的大格局。平行世界的成长一面,新能源汽车、体育教育等新兴服务业、民参军、基因测序、环保、迪士尼等则是“行星”,互联网(包括工业4.0)仍是“恒星”。2015年“平行世界”要重配“恒星”,把握“行星”。

2015年部分互联网龙头的商业模式逐渐清晰,形成榜样效应。具体而言,未来推动互联网股价继续上行的大型催化剂包括:注册制实施使国内互联网公司回归上市;各部委“互联网+”规划逐步出台,且可能成为十三五规划重要内容及深港通等。“互联网+”不仅仅利好成长世界,同样利好价值世界,传统行业中的大批公司将通过涉足工业4.0、能源互联

网、物联网、数据价值挖掘等实现业务转型或是价值重估。

远未到行情结束时刻

中金公司表示,长期来看,国际国内环境有利于权益类资产的继续演绎;短期看上证指数4000点整数关的争论不会改变市场趋势,只会影响短期形态并放大阶段波动,整数关口投资可顺势而为,整数关口见好就收。主题投资依然是工业4.0、互联网2.0、一带一路的舞台,洼地轮动则可聚焦大金融和大消费,阶段性可关注能源商品股的再度反弹。

中金公司明确指出,“我们从未悲观,因为目前远未到行情结束时刻”。权益类资产的牛市是政府、企业、居民利益的最优解”。趋势判断关键在于经济多好,政策多松,而在于国际政治“两极化”过程是否结束,居民部门加杠杆和政府企业部门信用风险释放过程是否完成,这两者才是A股牛市的真正根基。

当然,牛市不会以同一速率前进,中间不仅有节奏变化,也会有折腾反复。”中金表示,虽然分母项逻辑出现修复,但资金驱动的边际效应递减,政策宽松的审美疲劳,流动性逻辑向基本面逻辑的切换过渡仍需面对,后续波澜仍在所难免。

国信证券策略分析师邵彬认为,创业板行情将加速向上,但要注意短期风险。补涨和轮涨的根本区别在于春季行情是否需要休息,4月份仍是重要观察期。