

创业板指两天涨12% 机构大玩“高空接力”

证券时报记者 邓飞

从2800点到3150点,要多久?创业板告诉你答案,两天!

在过去两个交易日,创业板指以每天近6%的涨幅加速上行,不断刷新历史新高。截至昨日收盘,创业板指报3146.83点,大涨5.83%,成交1707亿元,量价同步创出历史新高。

创业板指昨日跳空高开直接拿下3000点整数关口,在短暂失守后便翻身向上一去不回头,到午间收盘时,创

业板指已经站稳3100点大关,下午的高位震荡基本就成为了创业板个股秀。

从盘面看,创业板股昨日全线大涨。447只创业板股中,共有中颖电子、金卡股份、乐视网等90余股涨停,占比高达两成;涨幅逾5%的个股数量多达243股,占比超过半数。仅有力股份及雪浪环境微跌。

据深交所昨日公布的龙虎榜数据,创业板已成为机构狩猎场,机构大玩“高空接力”,牛股背后基本都有机构的影子。昨日公布的8只创业板

股中,就有同有科技、安硕信息、普丽盛、强力新材、三五互联等5股的买入榜出现机构席位。其中,两市第一高价股安硕信息买入及卖出榜上,仅有中信证券股份有限公司上海恒丰路证券营业部占据了卖二位,其余皆被机构占据,说其被机构高度控盘也不为过。

在机构推波助澜下,创业板牛股层出不穷,“三高”现象日益明显,尤其是高价股扎堆。目前,A股共有乐视网、中科曙光、长春高新等47股位列百元股俱乐部,而创业板就独占了当中的30

席,占比高达63.83%。A股仅有的两只400元股安硕信息及全通教育全部来自创业板。

年初,创业板指在1429.08点触底后一路逼空上行,几乎没有像样的调整。短短4个多月时间,创业板指已累计上涨了113.81%,这可是同期沪指34%涨幅的两倍有余。市盈率泡沫”、地球顶”等唱空言论不绝于耳,但创业板就是这样一直任性上行。俗话说得好,牛市不言顶”。作为经济结构转型升级代表的创业板也许会让不少人大跌眼镜。

■记者观察 | Observation |

创业板走强的背后: 战略新兴产业繁荣

证券时报记者 汤亚平

周一,创业板指高开高走,暴涨近6%,站稳在3100点整数关口;中小板指上涨近4%,站上9400点整数关口。这两个小市值板块指数双双再创历史新高。

面对中小板、创业板如此强势,许多投资者希望更多地了解情况。《深交所上市公司2014年年报实证分析报告》中的数据,中小板、创业板上涨有其合理性,显示了战略新兴产业的繁荣。

根据深交所实证分析报告,截至2015年4月30日,深市共有战略性新兴产业上市公司626家,占公司总数的37.44%,其中主板、中小板和创业板分别为76家、233家和317家,占对应板块公司总数的15.83%、31.23%和71.08%。数据显示,战略性新兴产业上市公司深市的三大板块都有,创业板中最多。而且还不间断有新公司上市,2014年至今,中小板、创业板分别新增45家和91家上市公司。这表明深交所上市公司在新兴产业、中小企业和民营企业群体中的代表性不断增强。

从总营收和净利润的双增长看,2014年,深市上市公司实现营业总收入6311.5亿元,同比增长8.43%;其中主板、中小板和创业板增长率分别为5.25%、12.09%和25.57%。

2014年,深市上市公司归属母公司股东净利润合计3782亿元,同比增长11.65%,其中主板、中小板和创业板分别增长7.27%、17.71%和16.57%。由此可见,营业总收入创业板最好,净利润增长中小板第一。

从盈利能力看,2014年深市上市公司平均毛利率为20.87%,较2013年略有上升,其中主板、中小板分别为19.37%、21.44%,较上年小幅上涨,创业板毛利率33.12%,与上年

持平,继续保持在较高水平上。另一方面,截至2014年底,剔除金融业,深市主板、中小板和创业板的平均资产负债率分别为64.14%、48.81%和34.51%。

这些数据表明,创业板公司轻资产结构相对明显,而轻资产企业毛利一般高于重资产型企业、负债低于重资产型企业。毛利率及负债率在三个板块长期呈现由低到高依次排列的规律,体现了不同板块公司的行业分布和企业成长阶段的特征。

从投资者重视的复合增长看,2012年~2014年,深市主板、中小板、创业板公司平均营业总收入分别增长20.15%、46.68%和82.21%,对应的年复合增长率分别为6.31%、13.62%和22.14%。按照股谚所谓“过得三个重阳才算只猫”的说法,中小板、创业板在近三年中经得起经济结构调整的考验。

值得关注的是,2014年是中小板成立十周年,中小板公司十年平均营业总收入复合增长率为18.54%,平均净利润复合增长率为15.62%。净利润在保持较高增长的同时,年度波动低于其他两个市场。

2014年也是创业板成立五周年,创业板公司集中分布于电子信息、环保、新材料、新能源、高端制造、生物医药等战略性新兴产业,涌现了一批A股市场此前没有的商业模式和新业态,已经成为新经济的晴雨表。

创业板高新技术企业占比82.51%,战略性新兴产业公司占比71.08%,平均研发投入占收入比例达5.38%,均居三个板块之首。

2014年年报和2015年一季度数据从一个侧面反映出国民经济运行承上启下的情况,折射出我国经济转型的过程、方向和正在形成的突破口,对投资者今年及未来的投资具有深刻的启示作用。

证券分析师: 热爱创业板是一种态度

证券时报记者 张欣然

连续暴涨令创业板成为券商分析师及研究报告关注的焦点。从大量券商研究所公开分析来看,创业板公司后市仍被看好,但是也需要防范系统性回调风险。

在二季度剩下的时间,由于通胀和房价压力还较小,利率有进一步下降空间,因此大盘股还能有短期的估值修复机会。”广发证券策略研究称,但是待下半年通胀和房价出现上行压力之后,大盘股将面临回调压力,但以创业板为代表的小盘股还会有进一步估值向上泡沫化的空间。

对此,不少公募机构的投资者表示,既然大盘股的机会是短暂的,小盘股的机会是长期的,那个观点更加坚定大家持有小盘股的决心,没有必要再去短期的换仓了。”

广发证券策略研究认为,上周创业板的强势表现确实进一步坚定了他们持有小盘股的信心。另一方面,不少公募投资者认为,市场上存量的小盘股很多都已被机构集中持仓,要找更有弹性的品种就需要从那些次新股里面去找,因为这次新股大家的研究覆盖深度还不够,机构持股密度也不大。

同样,国信证券分析师朱俊春称,热爱创业板是一种态度。”探究根本实则是对中国经济转型的信念,即便有2011年~2012年的沉寂、2014年的结构性调整,其长期向上方向不变。抛却可衡量的PE估值不谈,以市值

衡量的估值方法有其合理性,有梦想总是好的,万一实现了呢。”

“一轮牛市中大牛股一定来自当时的主导产业,当前创业板等于2005~2007年地产行业,牛市就是泡沫化过程,对就不怕贵。”海通证券策略在近期周报中称,上周上证大跌是政策降温的短期波动。二战后多个经济体强盛时出现指数涨10~20倍的大牛市,本轮A股牛市对应中国梦,牛途还长。降息是积极宏观政策帮助转型实现稳中求进的延续,且利率下行助推资金入市。

短期来看,创业板有望惯性上涨,再创新高。”山西证券认为,大盘有望震荡企稳,但实际反弹力度仍需关注市场量能配合情况。

上周主要指数中,主板指数略有回落,创业板指数估值继续大涨冲击100倍。”银河证券首席策略分析师孙建波称,以2000年至今观察,目前上证综指估值水平距离均值还有提升空间,创业板指估值已经远超均值水平。

也有不少分析师提示,在新经济新常态下,代表着中国经济的未来发展方向的创业板上市公司深受政策的呵护以及资金的青睐,有望继续发力,投资者注意把握节奏和相关机会。

而广发证券策略研究也认为,只要通胀和房价其中之一出现明显向上抬头迹象之后,就可能促发大盘股的回调以及小盘股进入“最后的疯狂”,但可能这在下半年才会看得到。

创业板变身“创神板” 基金经理很纠结

证券时报记者 方丽 杜志鑫

被市场戏称为“创神板”的创业板,继上周五涨幅超5.97%,昨日涨幅又达到5.83%,气势让人惊叹。而证券时报记者采访多位基金经理发现,目前态度很纠结,有基金经理认为创业板估值太高,不会布局,也有基金经理认为成长股是本轮牛市的主线,未来还将创出新高。

景顺长城能源基建基金经理鲍无可直言,从总体上来说,现在创业板估值很贵了,在现在这个时点上,不会再买了。

从现在A股情况来看,大家都喜欢给有故事的公司高估值,虽然大家都假设梦想能完成,然后谈估值,但是最终能落地多少,值得打一个问号。即使从美国来说,阿里巴巴,市值2000亿美元,市盈率也才50倍,京东460亿美元,但是京东去年营业收入有1000亿元,至少还可以从PS(市销率)的角度估值,但是目前A股不少公司,未来还有不少东西需要与验证。”鲍无可说。

也有深圳一家量化投资团队负责人表示,目前模型对创业板指数的测算已经很难奏效。模型已多日并未给出看多信号,但创业板依然疯涨。可见创业板已经脱离理性范围,需要谨慎看待。

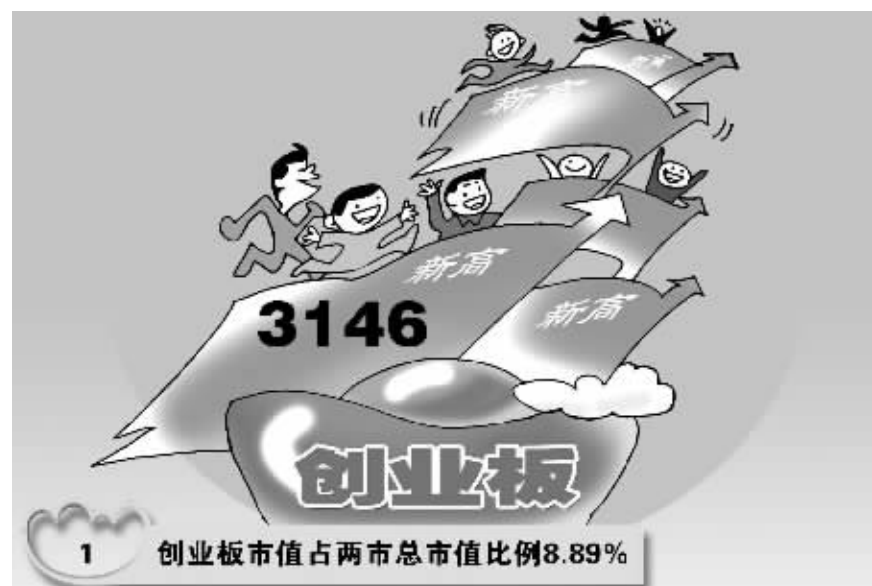
海银财富也表示,深港通可能对

一些大盘股,尤其涉及国企改革股有机会。但对于创业板,深港通及后续的注册制改革,都对创业板有一定的利空压力。

而华润元大基金表示,中长期牛市观点仍然不变,降息后主板和创业板走出冲高行情为合理预期,但前期单边上涨的猛牛行情已经告一段落,市场调整风险仍然存在,对于尚未形成回调格局的创业板而言,目前利空风险主要在于监管层态度,但从监管层态度来看,仍在鼓励新兴行业,李克强总理更是鼓励万众创业、大众创新,成长股行情长期仍有空间。总体说来,市场整体中长期看好格局不变,短期而言,指数上涨的同时建议保持谨慎。

民生加银也表示,随着注册制的落实,新兴产业股票将迎来更加密集的发行期,并带动相关板块继续走强。另外,二季度宏观经济仍然比较疲弱,再加上通胀压力还很低,因此后续货币政策的操作空间依然较大。只要“转型”和“宽松货币”大逻辑不变,市场的强势格局有望延续。

一位第三方投资人士也表示,此次牛市就是转型的牛市,而创业板中的权重行业代表着中国经济未来发展的最重要的方向,政策对于新兴产业呵护有加,创业板仍有成长空间,创业板是在与其业绩的相互印证下逐步上涨的。



1 创业板市值占两市总市值比例8.89%

创业板市值: 50113亿元

A股总市值: 563859亿元

2 创业板成交额占两市总成交额比例12.36%

| | 成交量(亿股) | 成交额(亿元) |
|-----|---------|---------|
| 主板 | 636.22 | 9318.56 |
| 中小板 | 118.53 | 2788.64 |
| 创业板 | 48.01 | 1706.81 |

3 创业板股价结构

| 股价 | 创业板公司家数 | 中小板公司家数 | 主板公司家数 |
|----------|---------|---------|--------|
| 10元以下 | 6 | 44 | 316 |
| 10元-20元 | 77 | 270 | 662 |
| 20元-50元 | 232 | 365 | 473 |
| 50元-100元 | 97 | 59 | 60 |
| 100元以上 | 34 | 8 | 10 |

4 创业板估值

| | 创业板 | 中小板 | 主板 |
|--------|--------|-------|-------|
| 市盈率(倍) | 125.45 | 59.99 | 20.53 |

5 创业板最新季度盈利增速,以及与主板公司盈利对比

| (本统计为所有上市公司) | 2014年净利润(亿元) | 净利润同比(%) | 公司家数 |
|--------------|--------------|----------|------|
| 主板 | 22640.65 | 4.99 | 1521 |
| 中小板 | 1294.60 | 17.71 | 746 |
| 创业板 | 420.84 | 16.57 | 446 |

| (本统计为所有上市公司) | 2015年1季度净利润(亿元) | 净利润同比(%) | 公司家数 |
|--------------|-----------------|----------|------|
| 主板 | 5923.68 | 2.34 | 1521 |
| 中小板 | 307.66 | 26.20 | 746 |
| 创业板 | 78.54 | 10.48 | 445 |

6 创业板季报筹码分布情况

| 1季度前10大流通股股东持股占流通A股比(%) | 公司家数 |
|-------------------------|------|
| 50%以上 | 97 |
| 20%-50% | 261 |
| 10%-20% | 43 |
| 10%以下 | 28 |

市场数据截止日期5月11日

数据来源:证券时报数据中心 官兵/制图

私募激辩创业板后市: 机会与风险共存

证券时报记者 吴晓辉

创业板在本周一涨幅和成交量创年内新高,市场为何钟情创业板,创业板指突破3100点,创出新高后将走向何方?对此,证券时报记者采访了多位私募人士。他们认为,在创业板指创出新高后,未来市场机会与风险共存。

深圳菁英时代基金管理股份有限公司董事长陈宏超认为,资本市场作为经济转型升级的战略抓手,意义重大,而创业板首当其冲。应该从战略的高度、从长线的角度去认识这一轮行情的定位。

陈宏超认为,目前的股市处于泡沫形成过程中,尽管目前股指已有一定的涨幅,但仍然具备最佳的投资机会,但关键是要掌握策略。一些“伪成长”的公司将会在未来泡沫破灭后变成一地鸡毛。投资者需要冷静客观地看待本轮行情高估值泡沫的形成,站在全球估值体系考量,选择盘整较为充分、基本面优秀的公司持有。

中航元正资产管理有限公司投资总监唐伟元认为,创业板本次牛市是建立在国家新兴产业战略的基础之上的,特别是今年国家提出来的“互联网+”的战略更是将以互联网上市公司为主的创业板推向了高潮。尽管目前从传统的估值方法来看,目前市场整体偏高,但还是有个别估值比较低的个股。

唐伟元表示,从技术面看如果确定目前的3100点仅仅是三浪(1)的位置,那么市场即使回抽也是机会,

因为未来的主升浪并没有走完,最后的一个5浪行情也将为创业板再造新的行情。关注太阳能、智能机器、医药化工等板块的投资机会。

深圳森瑞投资管理有限公司董事长林存认为,创新产业是此次经济结构调整的受益者,这些行业不受宏观环境制约,甚至有些行业还出现逆宏观加速增长的局面,比如互联网应用和医疗服务等。所以,创业板的牛市不仅从2012年底就先于大盘启动,后市的涨幅或者持续时间或将更为壮观。

湖北金鼎轩投资咨询有限公司总经理杨惊涛认为,创业板是中国经济转型升级的融资平台,是中国创新驱动的摇篮,成长股是中国经济转型的动力。高市盈率恰好反映了其超强的成长能力,买创业板公司不能简单着眼于目前的市盈率,而应重点挖掘具有真正的高成长上市公司,寻找具备业绩十倍以上的爆发能力的公司。

上海倍霖山投资管理有限公司总经理高杉表示,3000点的创业板风险与机遇并存,很多公司鱼龙混杂,投资者需要保持一定警觉。从细分领域看,工业4.0或者中国制造业2025主题潜力巨大,逻辑在于中国要从制造大国转为制造强国,工业4.0是不可或缺的。

深圳中金投资基金管理有限公司董事长张培峰认为,创业板仍有上升空间,一段时间后往回看,3000点将是创业板历史新的底部,但是风险与机遇并存,投资者切忌盲目追高。投资方向关注互联网+、大数据、大健康、大农业等板块。