

十年10倍牛股解密:价值投资首选标的

证券时报记者 陈见南

关于价值投资,虔诚布道者有之,嗤之以鼻者亦有之。A股到底适不适合价值投资?炒小、炒新、炒高送转、炒概念题材、炒壳重组等风潮盛行,正是价值投资理念在A股尴尬地位的表现。

A股真的没有价值投资土壤吗?近期,价值投资标杆之一贵州茅台股价频频创出历史新高,已经给这一问题提供了鲜活的答案。另外,美的集团为代表的家电股近期同样频频创新高;浦发银行、民生银行等个股表现在超越大盘走势的同时也超过银行股整体表现;天士力、云南白药、东阿阿胶等医药价值标杆的表现,同样远远超过大盘。

与此同时,擅长押重组股的私募大佬王亚伟,接连踩中重组地雷,并被爆弃后收益率极低,华夏时期风光不再。

A股市场上的“投资”与“投机”两大理念的碰撞,价值投资从来没有取得过如此悬殊的胜利。而从深层次看,这正是证监会大力“治市”带来的好效应,《上市公司重大资产重组办法》征求意见稿出台等政策,欣泰欺

诈上市被退市的效应,使得炒小、炒新、炒高送转、炒概念题材、炒壳重组等投机氛围得到明显遏制,或许,A股价值投资之风至此刮起。

价值投资应该选择哪类股票?根据巴菲特先生的价值投资法则,主要有以下几点,一是竞争优势原则;二是现金流量原则;三是市场先生原则;四是安全边际原则;五是集中投资原则;六是长期持有原则。

关于前面两个原则,揭示了选股的标准,即主营有护城河,能够持续稳定经营并产生现金流;第三、第四原则,揭示了买入时机的重要性,要在估值较低的时候介入。

强劲的盈利能力以及稳健的成长,为贵州茅台成为价值标杆提供了强大的支撑。数据宝梳理贵州茅台的财报发现,该股每年的净资产收益率均超过10%,上市以来平均净资产收益率超过30%,上市以来净利润从未负增长过,平均增长速度超过33%。

股价方面,贵州茅台10年来涨幅超过10倍。事实上,很多10年10倍的股票也同样有上述基因,即强劲盈利能力及稳健成长。数据宝统计发现,上市超过10年的个股中,有100只股票近10年涨幅超过10倍,粗略剔除其中主营发生

变化的公司后发现,有41只10年10倍股主营没有发生过变化。从行业看,医药生物成为长牛股集中营,合计14只股票10年涨幅超10倍;计算机、汽车、家电分别有5只、4只、3只个股入选。

尽管这些股票在盈利能力方面符合价值投资理念,但择时也很重要,即要在估值较低的位置介入。

因此,数据宝筛选出符合上述条件、但股价相对来说还在低位的个股。依据上市超过5年、年度净利润持续增长、近10年每年净资产收益率(没有10年来的数据则以上市以来为准)均超过10%且最新价较历史最高价折

超过30%的个股,合计共有24只股票入选。

具体个股看,根据披露的数据,恒宝股份历史平均净资产收益率达19.27%,该股最新价较历史最高价折价63.50%位居首位;东富龙历史平均净资产收益率13.66%,该股最新价较历史最高价折价59.84%位居次席;广电运通历史平均净资产收益率达21.05%,该股最新价较历史最高价折价56.22%位居第三位。此外,银信科技、东华软件、鱼跃医疗、联化科技、航天信息、康缘药业等个股最新价较历史最高价折价超过50%。

持续成长股折价率排名

简称	平均净资产收益率(%)	最新收盘较历史最高价(%)	最新收盘价(元)	最新A股市值(亿元)
恒宝股份	19.27	-63.50	15.34	109.45
东富龙	13.66	-59.84	18.26	115.87
广电运通	21.05	-56.22	16.78	271.71
浙江龙盛	16.11	-55.35	9.61	312.65
银信科技	15.59	-54.87	19.15	65.59
东华软件	16.88	-54.69	21.20	332.82
鱼跃医疗	18.18	-53.61	33.61	224.62
联化科技	16.87	-52.38	14.41	120.28
航天信息	18.55	-51.71	24.71	456.35
康缘药业	14.10	-50.76	16.78	103.44
交通银行	15.38	-47.14	5.65	2217.67
启迪桑德	14.45	-43.41	31.31	267.48
中国海诚	18.34	-43.35	15.41	62.86
恩华药业	17.55	-42.37	19.46	122.74
中国银行	15.07	-41.34	3.32	6997.42
三星医疗	16.41	-39.71	14.68	208.29
承德露露	26.19	-38.71	12.10	118.41
捷成股份	14.00	-37.29	11.95	306.19
保利地产	18.19	-37.20	9.13	1082.42
海康威视	28.86	-33.79	24.40	1489.17
奇正藏药	16.34	-31.35	37.96	154.12
建设银行	18.62	-31.32	5.13	492.15
华夏银行	16.18	-30.31	9.88	1055.73
史丹利	15.77	-30.17	13.53	157.77

持续成长股净资产收益率排名



十年10倍股所属行业分布



近10年A股涨幅榜

简称	近10年涨幅(%)
华夏幸福	5937.21
三安光电	5723.65
恒生电子	4432.76
广晟有色	3079.90
平潭发展	2729.44
国睿科技	2601.75
仁和药业	2523.45
康美药业	2464.41
中天城投	2394.22
中鼎股份	2389.62

低市值股掘金:32股中期利润高增长

证券时报记者 刘湘琴

6月27日起大盘走出一波反弹行情,沪指重新站上3000点,近两日虽然大盘走势有所疲软,仍不乏活跃度。

随着行情的反弹,小市值股逐渐减少。数据宝统计,截至昨日收盘,416股流通市值30亿元以下,其中有11股流通市值在10亿元以下。与今年1月28日的行情最低点相比,流通市值30亿元以下个股减少了354只。

目前两市流通市值最小前5只股票分别为N海波、吉宏股份、丰元股份、科大国创、欣泰,5只股票中,有4只是今年7月以来上市的次新股,均未

打开涨停。

板块分布显示,这些低于30亿元的小市值股多扎堆于机械设备、化工、电气设备、汽车、医药生物、轻工制造、建筑装饰等行业,其中机械设备板块最多,有89只。

目前正值中报披露季,上市公司业绩预告密集公布,数据宝统计,流通市值低于30亿元的公司中,已有308家预告了中期业绩,其中业绩预喜(包含预增、预盈)的有147家,占比近五成。按照业绩增幅中值计算,32家公司业绩增幅在100%以上,尤以深大通和吉峰农机预增幅度最大。

根据公告,深大通业绩扭亏为盈的原因是自2016年2月1日起,浙江视

科文化传播有限公司和冉十科技(北京)有限公司经营利润纳入公司合并报表范围,报告期内,两家公司经营业绩平稳增长。此外,报告期内绵阳公司已按合同约定收到创业园区土地的补偿款,确认土地补偿收益;其他地产业务经营随着行业形势的调整以及公司运营能力的进一步完善,经营业绩也同比去年有所提升。

吉峰农机业绩大幅增长是因为公司预计非经常性损益对净利润的影响金额1975.72万元左右,其中会计估计变更影响金额约1942.72万元。公司表示,报告期内,公司优化农机业务结构,完善内部管控,同时降低成本费用,提高运营效率,实现稳健良性增长;2015年度通过发行股份购买

资产实施对宁夏吉峰同德农机汽车贸易有限公司及吉林省康达农业机械有限公司的并购获得利润贡献;同时,2016年6月17日召开的2015年年度股东大会审议通过执行新的会计估计变更事项。

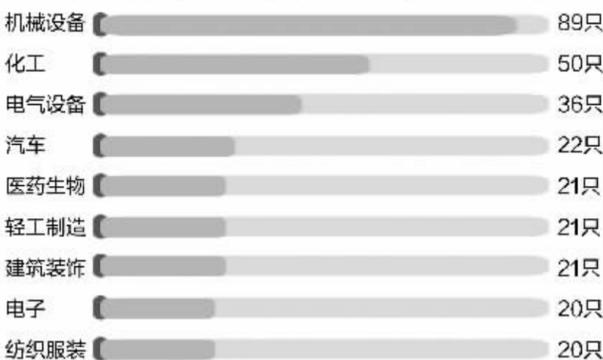
理工环科、仙坛股份、云投生态、金圆股份等4家公司今年中期净利润增长都超过500%。

目前正值中报披露季,业绩大幅预增个股行情值得期待。此外,在A股市场,小市值股因其具备更高的股性以及活跃度,各路资本对其青睐有加,在资金的推动下也更容易成为行情的焦点。叠加上述两个因素,小市值+业绩高增长个股更容易受到市场的青睐。

小市值股中期业绩预增幅度排行

代码	简称	流通市值(亿元)	中期业绩预增中值(%)	6月27日以来涨跌(%)
000038	深大通	21.94	9476.87	20.64
300022	吉峰农机	26.94	1662.84	10.79
002322	理工环科	27.89	862.00	-0.02
002746	仙坛股份	26.15	772.71	33.18
002200	云投生态	21.99	764.73	13.72
000546	金圆股份	29.01	579.92	0.57
000723	美锦能源	28.06	455.48	16.88
002606	大连瓷瓷	29.42	397.66	3.42
600644	乐山电力	27.72	335.00	5.99
300319	麦捷科技	22.08	301.05	18.27
002125	湘潭电化	28.13	275.00	-0.15
300040	九州电气	27.25	232.64	0.00
300420	五洋科技	25.06	226.47	20.36
300308	中际装备	26.70	207.74	0.00
600984	建设机械	24.47	186.78	27.26
300069	金利华电	26.71	180.00	6.37
000856	*ST冀装	26.76	173.43	4.15
002726	龙大肉食	17.63	165.00	13.80
300405	科隆精化	14.36	164.22	8.62
300143	星河生物	24.57	157.47	6.62

流通市值低于30亿元个股主要行业分布



流通市值低于30亿元个股中期业绩预告类型

