

次新股杀跌动能减弱 “转运” 优质标的哪里找?

证券时报记者 钟恬

受新股发行提速和4月以来金融监管高压的影响,通达信次新股指数(880529)自2017年3月22日触及7616.89的历史高位后,一路杀跌,至昨日收盘区间跌幅接近30%,个股方面,跌幅超过30%的达到150只。昨日该指数有所企稳,杀跌动能明显减弱,部分个股也一改颓势,表现活跃。

有分析认为,前次新股板块调整较为充分,风险得到释放,建议投资者逢低建仓优质次新股标的;也有分析认为,不少次新股还没有跌到位,至少没有跌到合理的价值区间,未来次新股还可能迎来破发潮。尽管观点存在分歧,但业界普遍认同受板块行情整体暴跌的影响,还是有部分优质的次新股亦遭受“错杀”。那么,优质次新股标的挖掘逻辑是什么?如何逢低建仓优质次新股标的呢?

个股跌幅惨重

在A股市场上,次新股一向是当之无愧的人气之王。今年以来,次新股板块更是演绎了一段令人振奋的上攻行情。但随着新股发行提速和4月以来金融监管高压的影响,次新股成为下跌的主力,次新股盘中闪崩的现象也频频出现。

从通达信的次新股指数(880529)倒“V”字型的走势,我们来看看次新股板块是如何大起大落的。该指数从今年1月16日的低点5419.13点起步,一路几乎是毫不歇气地攀升至3月22日7616.89点,创下了历史新高,区间最高涨幅为40.56%。随着IPO提速、金融去杠杆,次新股解禁潮的来临,沪深两市步入震荡调整,市场人气涣散热点散乱,次新股更是节节下行,成为跌市的重灾区。该指数从历史高位7616.89点逐步下挫,至昨日收盘5360.52点,区间跌幅为29.62%,目前已逼近年内新低。

个股方面更是一言不合便来个跌停潮,近期更是出现不分业绩好坏群体回落的现象。同花顺统计显示,在上市一年内的390只次新股中,3月23日以来区间跌幅为负的有267只,所占比例接近七成,其中跌幅超过30%的达到150只,占比接近四成。在这两个月中,能科股份跌幅达到60.73%,领跌整个次新股板块,超讯通信、亚振家居、白银有色和重庆建工4只个股的股价也腰斩。此外,恒泰实达、汇纳科技、汇金通、万集科技、安靠智电、万里马等的跌幅也居前。

令人有点“惊心动魄”的是,近期次新股盘中闪崩的现象频繁发生,比如5月22日的皖天然气、国泰集团、盐津铺子等,5月23日的朗迪集团、洪汇新材、丰元股份、亚泰国际等。此外,还有多只次新股出现连续跌停的情况,比如洪汇新材已经连续四个跌停,丰元股份、国泰集团也曾出现过连续三个跌停。

昨日次新股板块已有所企稳,整体涨0.87%,杀跌动能明显减弱,部分个股也一改颓势,表现活跃,除未开板的次新股外,去年上市的新宏泽、森特股份、创新股份、易明医药等强势涨停。

少了通道业务 市场将会怎样?

桂浩明

有关“通道业务”的话题,在最近的市场上讨论比较多。一种比较流行的说法是,今后将杜绝证券公司及基金子公司等拥有资产管理资格的金融机构开展“通道业务”。其实这种说法是不准确的,“通道业务”本身是具有合法资管资格的金融机构的常规业务之一,是资管业务的一种延伸,不可能被取消。当然,与其它业务一样,它的发展必须要规范进行。

这里还是要对“通道业务”本身多说几句。严格来说,通道业务是指有资管资格的金融机构受别人的委托,代其发行资管产品,并交其管理。在这里,金融机构主要是提供发行产品的通道,具体负责资管产品运作的,则不一定是具有资管资格的法人或自然人,通常称为“投资顾问”。

当然,在实践中,“通道业务”的概

念往往被泛化了。现在借助“通道业务”所做的投资,主要有这样几类:一是投资定向增发或网下新股申购;二是加杠杆以后进行债券投资;三是专项参与企业的收购兼并;四是进行结构化的权益类产品投资;五是用于解决企业经营中的资金缺口。显然,无论是哪一类投资,都具有高风险的特征,即便设置了相应的“平仓线”与“平仓线”,但在流动性不是很充分的条件下,还是很容易导致风险事件的发生。

优质次新股挖掘逻辑

尽管对次新股的观点存在分歧,但业界普遍认同,没有只跌不涨的股市。由于次新股短期较快下跌,估值进一步下降,已经可以继续战略性关注,同时在这一轮板块行情整体暴跌中,有部分优质的次新股不可避免地遭受“错杀”。那么,我们如何从中淘金,挖掘出优质次新股标的呢?

招商证券认为,政策风险缓解,宜严选标的。其表示,金融监管加强引发热炒资金退散,使次新股走势分化明显,可坚定寻找成长质优标的。该券商表示,次新股板块下调促使次新股封板开启提前,提供更多掘金机会。

长城证券认为,次新股题材新颖,具备稀缺性,符合国内经济结构调整、产业结构变迁的大趋势,是未来牛股频出地带。而且次新股流通市值小,市场关注度高,资金易于聚集,股价拉升相对较易。由于次新股上市不久,不存在高位套牢情形,而大股东则处于限售期,股价遭抛压打击压力较小。因此,次新股成为市场资金最为关注板块,一度成为A股市场行情的风向标,后市行情企稳或进入慢牛阶段,次新股板块将率先反弹。

因此,长城证券总结出8条优质次新股标的挖掘逻辑:一是前期涨幅较小或者跌幅较大的标的,其股价调整相对充分,且弹性较大,在板块行情整体向上时,股价表现有望超越板块;二是换手率高的标的,其不仅交易活跃度高,且该标的已经在交易者之间进行了充分换手,抛压小,股价上扬的动力更强;三是估值较低的标的,其安全边际较高,持有风险较小;四是流通市值小的标的,易于汇集市场资金,从而合力带动股价上扬;五是业绩稳定的标的,经营状况优良的次新股风险相对较低;六是所处行业为新兴产业的标的;七是上市时间较短的次新股,因其还未被市场过度追捧,更值得关注;八是短期内受市场情绪影响较大、偏离基本面的趋势较为严重的标的。

东兴证券和国海证券更关注次新股的估值。事实上,从A股市场的历史走势来看,估值较为合理的次新股可能成为“穿越牛熊”的好标的。

东兴证券表示,一方面次新股板块普遍存在价格过高的现象,受国家政策影响而出现大幅调整;另一方面次新股中存在一些业绩优良的标的,筹码集中,业绩单一,具有一定的潜力,在整体去估值的过程中存在明显错杀,未来追捧雄安概念的资金获利

优质次新股标的挖掘逻辑



3月23日以来区间跌幅居前的次新股一览

证券代码	证券名称	3月23日以来区间跌幅 (%)	今年涨跌幅 (%)	相对发行价涨跌幅 (%)	市盈率 (倍)	总股本 (亿股)	首发上市日期
603859.SH	能科股份	-60.73	-39.70	327.32	-100.46	1.14	2016-10-28
603322.SH	超讯通信	-58.65	-42.75	281.63	-117.58	0.80	2016-07-28
603389.SH	亚振家居	-53.22	-29.99	116.69	-363.66	2.19	2016-12-15
601212.SH	白银有色	-51.93	205.86	339.89	580.34	69.73	2017-02-15
600939.SH	重庆建工	-50.36	143.43	250.32	123.91	18.15	2017-02-21
300613.SZ	恒泰实达	-49.61	-55.24	263.85	6236.68	0.76	2016-05-30
300609.SZ	汇钢科技	-49.40	221.06	365.78	-390.17	1.00	2017-02-15
603677.SZ	汇金通	-48.97	0.85	157.21	88.67	1.17	2016-12-22
300552.SZ	万集科技	-48.84	-40.46	181.17	1987.53	1.07	2016-10-21
300599.SZ	雄塑科技	-48.83	68.05	142.05	64.53	3.04	2017-01-23
300617.SZ	安靠智电	-48.05	96.04	182.32	38.55	0.67	2017-02-28
002825.SZ	纳尔股份	-47.88	-27.04	242.43	85.00	1.00	2016-11-29
300591.SZ	万里马	-47.40	316.52	499.67	-466.30	2.40	2017-01-10
603615.SH	茶花股份	-46.88	56.46	126.93	42.39	2.40	2017-02-13
300597.SZ	吉大通信	-46.58	110.93	203.62	374.45	2.40	2017-01-23
002824.SZ	和许股份	-46.28	106.17	196.84	46.60	1.20	2017-01-12
300593.SZ	新晋能	-46.16	166.17	283.15	151.57	1.16	2017-01-13
300535.SZ	达威股份	-46.08	-46.08	165.79	51.66	0.60	2016-08-12
002839.SZ	张家港行	-45.13	156.92	269.79	35.84	18.08	2017-01-24
603886.SH	元祖股份	-45.04	8.59	89.17	-60.79	2.40	2016-12-28

撤出时,有较大可能继续选择这类次新股。所以跌幅较大但市盈率较低的次新股,存在超跌反弹的机会。

国海证券也建议,短期可以关注超跌次新股反弹带来的交易性机会。一方面,部分次新股的动态估值已经跌到市盈率率为30倍左右的相对合理水平;另一方面,有部分次新股实际已成为国内消费龙头,未来受益于三四线城市的消费升级,这些标的具备中长期投资价值,可重点关注。其还建议从量化角度筛选次新股标的,筛选条件为:一是市盈率(TTM)低于60倍;二是预测未来12个月市盈率相对盈利增长比率(PEG)小于1;三是上市一年以内的次新股,因为解禁压力较小。

关注一季报业绩大增个股

无论如何,两个月大跌后使次新股的系统性风险大幅降低,在连续大跌后机会或大于风险,申万宏源认为,次新股的业绩体量、增长情况、行业地位不同,分化行情还将持续,建议关注利润体量在1亿以上,且保持较高增速的优质次新股。而在目前市况下,不少业内人士还建议规避业绩不达预期的个股。

有私募人士提出,应警惕业绩变脸大的次新股,比如今年一季报披露期间,很多次新股就因为一季报业绩下滑而股价大幅下挫;另外,一些次新股估值虚高,自身业绩并不好,但由于概念炒作或是有资金在运作,股价不断创新高。前段时间很多次新股“闪崩”,就是因为这种炒作难以长期维持。

不过,华泰证券认为,业绩变脸并非次新股独有的现象,应当理性看待。此前证监会曾对次新股上市后业绩变脸做出回应:如果企业上市后当年业绩下滑甚至亏损严重,但风险揭示不够充分,证监会将视情节轻重采取行政处罚或相应措施。其通过分析发现,一季报次新股业绩下滑比例为20.74%,小于整体的29.94%,次新股亏损比例6.67%,小于整体的14.94%。

华泰证券推荐关注去年年报和一季报取得大幅增长优质个股,其统计数据显示,去年年报增速在100%以上的有8家,今年一季报增速在100%以上的公司有13家。其中吉比特同时符合以上两个条件,且市盈率只有20多倍,值得关注。此外,一季度水处理行业表现不俗,其中博天环境和中持股份增长迅猛,博天环境一季度归母净利润增长1485%,中持股份一季度归母净利润增长775%。

年度股东会 为何难觅小股东身影

杨苏

最近两三个月,是A股上市公司年度股东大会密集召开期。作为直面公司董事长总经理等高管的一年一度机会,小股东理应积极现场参与并提问交流。可惜的是,现实中股东大会现场难觅小股东身影,让笔者非常惋惜。也许会议时间要求小股东提前请半天假,但这应当不是缺席原因,忽视股东会交流价值才是主因。其实,在股东大会上可以初步判断公司治理的健康度,这对判断公司投资价值非常重要。股东大会是公司的最高权力机关,只要公司上市成功,就需要接待外部中小股东参与会议,对公司的重大事项和议案进行审议和表决。一般而言,上市公司每年上半年公告前一年度年报后,将召开年度股东大会,平常有需要股东大会表决时将召开临时股东大会。根据公司法 and 公司章程,持有一定比例的中小股东可以召集股东大会。

因为出差等原因,上市公司董事长等主要高管可能会缺席临时股东大会。但是对于年度股东大会,上市公司高管出席率很高,董事长总经理等一般都会出席。年度股东会公司主要高管仍缺席,小股东就应该查询年报中历次股东会高管出席情况,如果属于偶发现象就罢了,如果经常如此就要慎重考虑投资风险。因为,连与小股东交流都不重视的公司高管,很难信任其会一直把中小股东利益放在最前面。

从逻辑上讲,并非重视投资者关系的公司,一定会主营业务出众,因为许多财务舞弊甚至业绩造假的公司更加重视市值管理,所以形象包装和沟通交流都做得很到位。然而,在资金和信息尚均处于巨大劣势的小股东,不得不从股东大会上获取重要的投资信息,所以应首选股东大会交流效果良好的上市公司。

具体而言,交流效果有两种:一是与上市公司高管交流,二是与股东等

其他到场伙伴交流。近期,笔者前往了两三家经营处于转型期的公司股东会,有到场小股东忧虑公司经营发展,以及希望公司管理层采取手段应对股价近期的下跌。令笔者意外的是,董事长和总经理等均以非常低的态度诚恳接受小股东的尖锐批评,解释小股东提问,澄清部分错误理解。

公司财务总监等也列席会议,一些问题被分门归类给各位上市公司高管回答。尽管小股东很多提问达不到很高的专业水平,主要聚焦在公司回购、员工持股增持等市值关联度大的方面,但从公司回答提问的态度和躲闪程度,可以获得许多对投资有价值的信息和直观感受。

万科遭到宝能系举牌后召开的年度股东大会,可能堪称A股到场的关注度最火爆的一次会议。在一般股东会上不会看到类似的激烈交锋,但是我们还是可以观察到公司治理结构健康度的端倪。除了上述主要角度,现场独立董事发言、会议期间和结束后交流的情况,以及众多不可预测的细节,都可以成为小股东观察公司的一扇窗户。

一家公司董事长在股东大会结束后,被几位小股东围着问了半个小时,而董事长一直没有借故离开,这一举动让笔者对公司的好感度大增。有独立董事在股东大会上念完公告后,还提出了一些想法和问题与公司讨论,让笔者一度恍惚在开董事会。

年度股东会不应缺少小股东的身影。股东会太多无法通过公告察觉到的信息,比如公司现场的各种观察,甚至包括公司主要高管的性格判断,都可以帮助小股东重新审视投资决策。一家到场机构很多的股东会,与几无外部股东的股东会相比,是否意味着乐观预期公司未来股价走势。这里存在太多的投资信息和有价值的思考,值得小股东们付出一些时间成本,至少积极参与下所在省份上市公司的年度股东大会吧!

吴比较/制图