

A股又现“黑色星期一” 创业板指重挫逾5%

证券时报记者 钟恬 阮润生

昨日A股再现“黑色星期一”。各大指数早盘快速跳水,创业板指在中报业绩地雷等多重利空袭击之下,重挫5.11%,创出2015年股灾以来新低。虽然上证综指也小幅回落并跌破3200点关口,但保险、银行等权重蓝筹的护盘拉升下震荡企稳。创业板指则全天延续震荡下跌走势,收盘重挫5.11%,跌破1700点大关,创出2015年6月股灾以来新低。

创业板重挫 一九行情延续

昨日沪深两市各大指数均低开并急速下行,上证综指虽然一度跌破3200点大关,但在银行、保险等权重蓝筹的护盘拉升下震荡企稳。创业板指则全天延续震荡下跌走势,收盘重挫5.11%,跌破1700点大关,创出2015年6月股灾以来新低。

除了创业板,其它各大指数跌幅也较大。上证综指收盘报3176.46点,跌1.43%;深成指收盘报10055.80点,跌幅为3.57%;中小板指跌2.82%至6721.52点。值得关注的是,沪深两市在下跌过程中量能放大,分别成交2747亿元和2950亿元,合计成交5697亿元,较上周五增加1800多亿元。

行业板块方面,银行、保险、石化三大权重板块涨幅居前,其中银行板块涨幅超过2%;其余板块绝大多数下挫,其中次新股、区块链、送转潜力、软件服务、航空板块、雄安新区等板块则跌幅居前,跌幅均在6%以上。

个股方面,沪深两市共有156只个股上涨,2863只个股下跌,涨跌比为1:1.18。同花顺的统计显示,昨日涨停个股有17只,不计新股和次新股,涨停的个股有远望谷、华资实业、星光农机以及去年上市的洪汇新材和天鹤股份。而跌幅超过5%的个股达1816只,占两市可统计个股的近6成,其中跌停个股则达到542只。

昨日创业板成为个股暴跌重灾区。在542只跌停个股中,232只为创业板股票,132只为中小板股票,中小创股占比达到67%。事实上,昨日主要是中国平安、中国石油等权重股支撑指数,其余个股多数风雨飘摇,一九分化的行情愈演愈烈。

中证投资认为,昨日二度出现恐慌性跳水,短线而言,市场风格仍将围绕权重股、白马股进行演绎,创业板暂难走出泥潭。

12只创业板个股 跌超80%

2016年以来,创业板指数就开始了跌跌不休的旅程。2016年创业板指累计下跌27.71%,今年以来的跌幅也达到15.58%,远远跑输沪指。事实上,从2015年6月5日的高点4037.96点下行以来,至昨日收盘,创业板指跌幅已达58.97%。

众多创业板个股跌幅则更大。同花顺统计显示,昨日有89只创业板个股创出股灾高点以来的新低,其中248只股价被腰斩,区间跌幅超过80%的有12只,包括安硕信息、京天利、全通教育、银之杰、三六五网、万达信息等。一批曾经风光一时的创业板明星股“无可奈何花落去”。

那么,在暴跌过后,创业板股是否有配置价值呢?宁波海顺表示,当前市场的分歧比较大,后续是否会继续下跌还不好确定,但这个位置引发金融系统性风险的可能性不大,市场上会有很多遭到错杀的优质股票,可以重点挖掘中报预期向好,成长能力较强的个股。

兴业证券认为,成长股整体估值仍然较高,增速中枢回落,难有板块性机会,尤其是其中缺乏内生增长、估值畸高、频繁“讲故事”和资本运作标的将被趋势性抛弃。唯一的来自于在板块整体调整的过程中左侧精选有稳定内生增长、估值已调整至合理

区间的标的,且要“擦亮双眼”,规避业绩地雷。

北上资金逆市买入

就在A股大跌之际,北上资金通过深股通逆势抄底,成为净买入主力,互通资金在两地市场总成交额比例均创下近期新高。沪股通方面虽然也出现净买入,但北上资金在金融股上则是逢高出货。

数据显示,昨日深股通净买入额达到13.31亿元,创下近一个月来最高纪录,沪股通扭转了上个交易日净卖出,变为净买入1795万元;港股通净买入金额也环比微弱增长。总体来看,互通资金也是深度参与A、H股,成交总额占比分别达到2.03%、13.76%,均创下7月以来最高纪录。

在市场整体大跌局面下,昨日沪股通和深股通上涨个股数量仅61只和44只,其中深股通下跌个股数量几乎是沪股通两倍。但深股通标的表现分化,前十大成交活跃

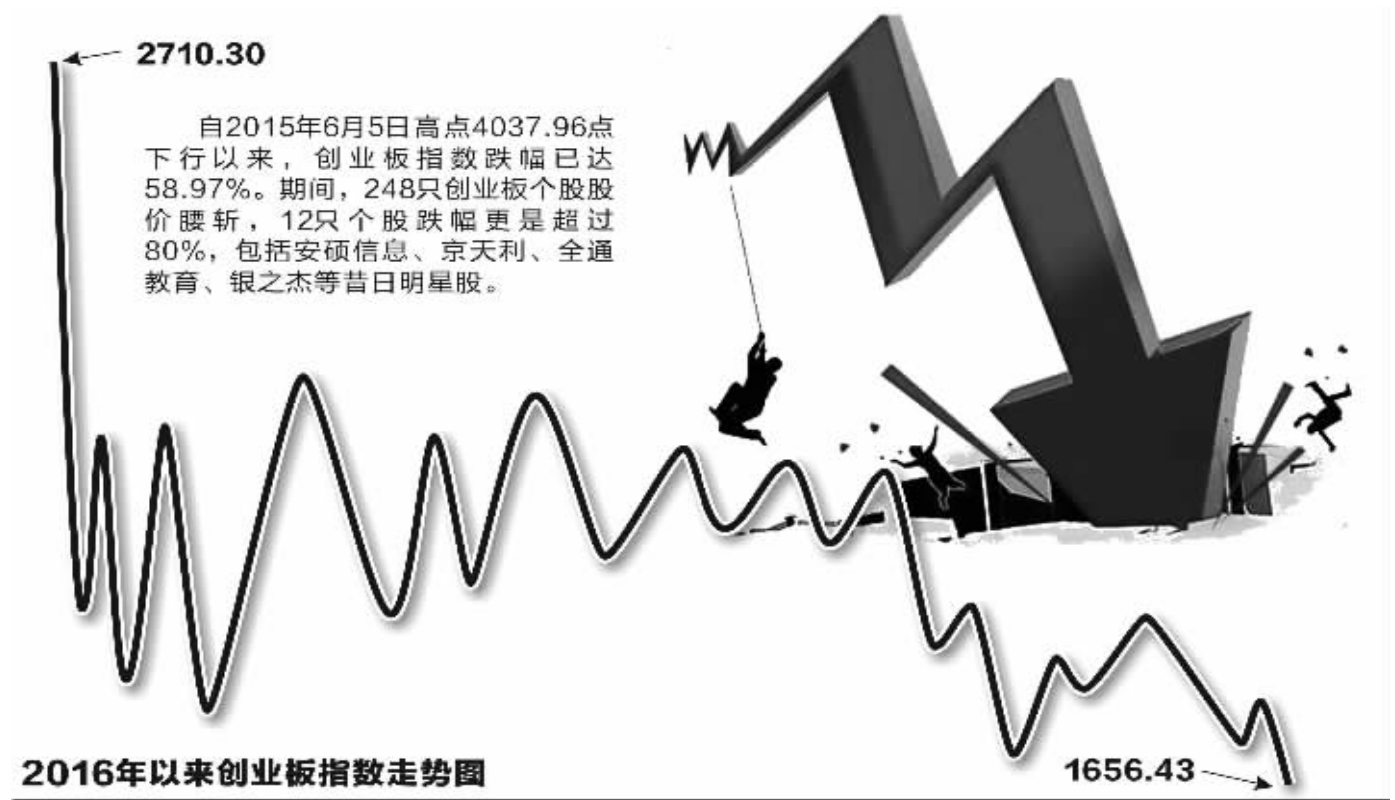
股净买入累计近7亿元,吸纳了约半数北上净买入资金,远望谷、洪汇新材涨停,而沪股通成交活跃股净卖出约2.29亿元。

具体来看,传统白马股依旧获青睐。海康威视虽然主力资金净流出5886万元,公司股价下跌1.16%收于29.78元/股,但深股通成交约4亿元,占该股总成交约3成,净买入2.8亿元。

科大讯飞也活跃成交,获深股通资金净买入2.07亿元,公司股价逆势上涨2.22%报收40.02元/股,换手率达10.24%。另外,云南白药、双汇发展、美的集团等股价收跌,但仍获深股通净买入,规模居前。

在硕果仅存的金融股板块,以沪股通为代表的北上资金则大手笔“出货”。

A股建设银行上涨3.29%,却被沪股通净卖出最多,达到8879.43万元,其次中国平安、工商银行、中信证券、民生银行和招商银行等均遭净卖出。仅有兴业银行幸免,反而获净买入近2000万元。



吴比较/制图

昔日明星公司褪色 遭遇“成长的烦恼”

证券时报记者 周少杰

创业板诞生7年有余,上市公司总数达到约660家,已成为创新创业型企业的聚集地,也诞生了一批保持高速增长势头的上市公司,股价也随业绩飙升,跑出不少10倍股。

然而,不少明星公司近期披露的半年报业绩预告却让投资者大跌眼镜,业绩大幅下滑,高增长光环不再。更有甚者,一些曾经光芒耀眼的公司近期深陷舆论漩涡,质疑之声接连不断。

过度扩张

提起创业板明星公司,总绕不开乐视网。过去几年,这家上市公司在创始人贾跃亭掌舵下,在争议声中抢占了各家媒体头条。

就上市公司本身而言,乐视网股价自上市以来曾创下30倍的最高涨幅,在2016年之前,营业收入年复合增长率高达111%,净利润复合增长率也达到53%。与此同时,乐视体系非上市板块迅猛扩张。

“一边是突飞猛进的扩张与业绩,一边是日益凸显的资金与组织压力。”贾跃亭在去年的年一封公开信如此描述乐视,也预示着乐视体系内部已经出现问题。此后,围绕乐视的负面消息

接连不断。

乐视网7月14日披露2017年上半年业绩预告,预计上半年亏损6.37亿元到6.42亿元,而去年同期则盈利2.84亿元。同时,乐视网还对2016年的年报进行更正,对其中涉及的关联交易方进行披露。

对于上半年业绩亏损原因,乐视网在公告中称,由于公司所处行业特点,当期的版权摊销、CDN以及人力成本等营业成本并未下降,但由于受到乐视体系资金流动性紧张的影响,加之公司品牌受到一定冲击,随之客户黏性出现波动,公司的广告收入、终端收入以及会员收入均出现较大幅度的下滑;为了坚持精品内容的独播策略,公司在二季度末对外进行版权分销业务,导致版权分销收入同期也大幅下滑。

至于“乐视体系资金流动性紧张”的原因,贾跃亭此前在内部公开信中已经承认,乐视体系“蒙眼狂奔、烧钱追求规模扩张”同时,全球化战线一下子拉得过长。

客观上,乐视体系的整体扩张令乐视网承压严重,并造成了相当程度的冲击。

竞争加剧

得益于国内过去近十年的互联

网高速发展,网宿科技上市7年来收入复合增长率达43%,净利润复合增长率达到56%。

作为首批28家创业板公司之一,网宿科技主营业务是向客户提供全球范围内的内容分发与加速(CDN)服务、互联网数据中心(IDC)服务及云服务整体解决方案,是A股唯一从事互联网加速服务的上市公司。

2016年,网宿科技实现营业收入44.47亿元,比上年同期增长51.67%,净利润12.50亿元,比上年同期增长50.41%。然而,今年一季度,网宿科技业绩开始出现小幅下滑。7月14日,网宿科技发布了2017年上半年业绩预告,预计公司2017年1-6月净利润为3.51亿元-4.69亿元,上年同期为5.86亿元,同比下降40%-20%,下滑幅度有所扩大。

对此,网宿科技解释称,国内CDN市场竞争持续加剧,市场价格继续下降,导致公司毛利率下降,直接对净利润产生影响。

“看天吃饭”

东方财富是创业板最具成长性公司的典型代表,自上市以来,短短六年间,收入复合增长率高达61%,净利润复合增长率达到72%。但到了2016年,由于市场景气度

下降及两市股票交易金额同比出现较大幅度下降,东方财富面临不小压力,金融数据服务业务收入同比出现一定幅度下降,互联网广告服务业务收入同比略有下降。

2016年,东方财富实现营业总收入23.52亿元,比上年同期下降19.62%,净利润7.14亿元,比上年同期下降61.39%。

作为一站式互联网金融服务平台综合运营商,东方财富的业绩与证券市场的景气度具有较高的相关性,一旦证券市场景气度下降,公司整体业务的盈利能力就会受影响。今年上半年,证券市场延续了去年低迷态势,东方财富预计盈利2.2亿至3亿元,同比下滑区间在-34.68%至-10.93%之间。

实际上,创业板另一家业务与东方财富相似的上市公司也遭遇同样的“烦恼”。同花顺近期披露半年报业绩预告,预计盈利2.55亿元至3.64亿元,同比下降0至30%之间。

同花顺表示,2017年上半年,因国内资本市场行情持续低迷,投资者对金融资讯信息服务的需求有所下降。

同样地,过去几年保持净利润复合增长率超过70%的手游公司掌趣科技,今年上半年业绩出现滑坡。公司预期上半年盈利2.09亿至3.35亿元,同比下降20%至50%。

三成创业板公司业绩下跌 电子行业成亮点

证券时报记者 李曼宁

创业板各公司2017年中报业绩预告悉数亮相,板块业绩整体向好,但整体盈利水平有所回落。期内,逾180家公司净利下滑,占比近三成。7月17日晚间,创业板公司中恒通科技、康泰生物率先披露半年报。

从披露的半年报来看,并表仍是创业板业绩的重要参数,与此同时,并购降温带来的连锁效应明显。

此外,尽管创业板整体业绩平淡但也不乏亮点。其中仍有127家公司净利润增长幅度超过100%;部分行业呈现回暖趋势,如电子行业中LED领域景气度较高。

近三成公司净利下滑

2017年上半年,近三成创业板公司业绩预计下滑。据Wind数据,其中37家预减,11家续亏,23家首亏,104家略减,2家不确定,8家续盈。29家创业板公司上半年净利降幅超过100%。从亏损幅度来看,易成新能降幅最大,预计今年上半年亏损2.22亿至2.27亿元,上年同期盈利182.64万

元。易成新能业绩预告发布次日股价即跌停,此后更是连续重挫。

从亏损金额来看,乐视网亏损金额最大。除乐视网外,还有多家创业板权重股业绩受挫,拖累板块整体表现。比如,创业板第一大权重股温氏股份预计上半年盈利16亿元至19亿元,同比下降逾七成。公司业绩下滑一方面受到行业周期影响,另一方面来自去年同期基数较大,公司2016年上半年盈利72.27亿元。

虽然创业板整体盈利水平较去年回落,但今年上半年仍有一批公司表现亮眼。其中127家公司期内净利增长幅度超过100%。坚瑞沃能、光韵达、乾照光电、智飞生物、科恒股份等涨幅居前。

7月17日晚间,创业板公司中恒通科技、康泰生物率先披露半年报。其中,恒通科技发出深市首份半年报,其上半年实现营收5.12亿元,净利润为2821.86万元;分别同比增长482.35%、431.88%。不过,多家公司业绩大幅预增系受并表驱动,并购重组公司对创业板的业绩贡献仍然突出。如业绩

预增幅度最大的坚瑞沃能就受益明显。因沃特玛纳入合并报表范围,坚瑞沃能预计2017年上半年盈利5.47亿至5.52亿元,上年同期亏损127.87万元。而沃特玛今年上半年营业收入约为60亿元,净利约为6.1亿元。

此外,康跃科技、开元股份等公司也受益于子公司业绩并表。两家公司今年上半年业绩预增幅度均超过10倍。

受重组新规和并购监管趋严影响,2016年下半年以来,创业板公司并购重组降温。据国泰君安中小盘研究分析师测算,期内58家涉及重组创业板公司今年上半年实现净利49.5亿元,同比增幅达92.61%,远高于板块平均水平。

与此同时,将上述并购重组公司剔除后,创业板今年上半年净利润的实际内生增速为18.17%,较前两个季度持续放缓。而在创业板整体净利润增量中,并购重组公司的业绩增量贡献仍然占到29%。

随着外延并购的降温,一方面,部分过去去并购规模较大的公司业绩增速或将因高基数继续下行;另一方面,未来创业板业绩增速将更多地反映各公司内生增长能力。

电子行业成亮点

业绩预告已透露行业冷暖。分行业看,计算机行业中预计业绩下滑公司最多,为37家。但从业绩下滑公司占行业公司比重看,创业板传媒行业整体减速明显,有近五成的创业板传媒公司上半年净利呈现负增长。

电子行业为创业板上半年亮点行业。其中,LED公司业绩普遍出现增长。受益于LED行业市场持续回暖,乾照光电LED芯片业务收入同比有较大增幅增长,预计上半年实现净利9750万元至1亿元,扭亏为盈。自2016年下半年以来,芯片端的产能紧张造就了LED行业全产业链持续保持高景气度。

同样受益于LED芯片需求旺盛,华灿光电预计2017年上半年净利润约2.13亿元至2.28亿元,同比增长300.6%至328.81%。公司期内生产线满负荷生产。

LED公司利亚德已延续多个季度的业绩增长。2017年上半年公司预计实现净利润3.49至3.86亿元,同比增长90%至110%。

创业板跌势猛 留意错杀绩优股

证券时报记者 付建利

A股市场昨日遭遇大跌,上证综指重挫1.43%,创业板指数更是大跌5.11%,再创阶段性新低,逾200只创业板股票跌停。有私募机构认为,创业板股票集体性大跌之际,也是逢低布局优质龙头创业板股票的时机。

综合机构观点,此次创业板股票大跌,主要是以下几个方面的原因形成共振:

首先是创业板里的权重股,近期“地雷”频发,有的是业绩大幅下降,有的是巨额亏损,有的是饱受质疑,比如创业板“大当家”温氏股份今年上半年净利润同比下降73.71%-77.86%。还有三聚环保、乐视网、碧水源、掌趣科技、网宿科技等昔日A股市场上涨势如虹的明星股,如今成为创业板下跌的主力军,由此动摇了市场对创业板的信心。

其次,上证50成分股接连上涨,这一趋势目前仍在延续,并可能继续向二三线蓝筹扩散。因此,重仓中小创股票的基金调仓换股,卖出部分创业板股票,转而买入白马价值股;同时,一些中小创风格的基金面临赎回压力,只能卖出流动性稍好一点创业板权重股,此举也会带来创业板权重股的下跌。

第三,乐视网资金链断裂事件还在持续发酵,其潜在的风险让市场对创业板心存恐慌。第四,一些创业板股票大股东的限售股解禁期来临,也会对创业板股票构成威胁。

第五,监管层倡导价值投资、理性投资,创业板股票和次新股一旦出现爆炒,很可能会受到“问询”,炒作游资纷纷出货跑路。

此外,监管层大力打击忽悠式重组,创业板外延式并购重组的概率变小了,一些公司想通过忽悠式并购重组做业绩,已经很难玩下去。

眼下,创业板股票遭遇业绩和估值的“戴维斯双杀”,不少机构认为,从整体上来说,这一趋势短期估计还得延续下去。

遥想两三年前,创业板可是炙手可热。谁要是说自己的持仓组合没有创业板股票,感觉都不好意思开口。创业板那个时候被一大堆基金重仓持有,如今,重仓乐视网的投资者却被互联网和投资界知名人士讥讽为不懂投资、不配做投资人。仅仅两三年的时间,市场对创业板的态度来了个360度的大转变,由趋之若鹜到弃之如敝屣,是创业板上市公司变了,还是市场变了?抑或是投资者变了?

但有一点不容忽视,创业板当初估值和股价被炒上天,包括公募基金、私募基金,以及广大的中小投资者,都买入过创业板股票。如今,创业板股票又面临估值泡沫的艰难之旅,有因必有果,果若在前,值得反思的“因”又在哪里?某种程度上,今天创业板股票让投资人吃的“苦果”,是在为前几年创业板股票的极度非理性买单。

当然,在创业板股票一片哀嚎的当下,少数消费电子、新能源概念的创业板股票,已经表现出抗跌特性,甚至在逆市走强,股票市场的历史经验告诉我们,当市场一片低迷的时候,越是要注意机会也可能来临,此时不妨静下心来,多做点研究工作,精挑细选,为未来的上涨做好准备。那些优质的创业板股票,尤其是动态市盈率跌至30倍附近、业绩增长超过30%、PEG低于1的创业板个股,可能真到了重点关注的时候。毕竟,错杀就是投资者捡便宜货的绝佳时机。