

新股168龙头股价值凸显 细分行业走势分化

2017 年是新股发行最多的一年,技术门槛较高的新股受到持续热捧,投资者关注度高,相比之下投资者对传统领域的投资热情较低。本文以中国上市公司研究院 2017 年 12 月初发布的 168 只新股榜单作为研究对象,根据行业和个股涨跌情况,分析股价异动成因,对其中值得重点关注的企业进行梳理。

中国上市公司研究院

2017 年收官之月,A 股市场走势和成交低迷,由中国上市公司研究院精心挑选的 168 只新股也不例外,但相对占优。通过日成交量走势发现,168 只新股的总成交量窄幅震荡,波动不大。指数层面,从2017年12月的走势来看,新股168指数未能跑赢沪深300指数和上证指数,赚钱效应略显逊色。但跟深次新指相比,新股168指数跑赢概率达100%,其在次新股板块走势强劲。具体来看,新股168指数、沪深300指数、上证指数和深次新指分别报收982.14点、1008.19点、996.85点和964.05点,累计涨跌幅分别为-1.79%、-0.82%、-0.31%和-3.60%。

通过相关性计算发现,新股 168 指数与深次新指的相关系数为 0.88,两者高度相关。这表明,168 只新股股价的整体涨跌会受到次新股板块的影响。同时,个股或 168 新股的行业异动也会受到所属概念板块的影响。

个股层面,2017年12月168只新股股价平均下跌1.32%,而全部A股(剔除12月停牌以及上市不足三个月的股票)平均下跌1.72%,前者略优于后者。从日均成交量来看,168只新股12日均成交量环比下降股占总榜数量的90.30%。

三成以下行业股价上涨

据申万行业分类,168 只新股分布于 21 个申万一级行业,其中仅有 5 个行业的股票在 12 月份股价平均涨跌幅大于 0,占比 23.81%。

具体来看,医药生物受益于医药及器械领域的创新改良,榜单中医药生物股 12 月平均涨幅最大有 3.51%,上涨股占行业总数的 70%。相关股票有注射器出口企业普利制药,宫颈癌检测龙头凯普生物等。其次食品饮料行业平均上涨 2.79%,主要受益于消费品行业技术的升级,龙头公司价值凸显。相关股票有浙江猪肉龙头华统股份和食品加工股桃李面包。



榜单中跌幅居前的有传媒、化工和汽车行业,相关股票平均下跌13.77%、2.99%和 2.84%。究其原因,传媒和化工行业主要受细分行业走势分化的影响,榜单中传媒行业个股宣亚国际和吉比特,化工行业中旗股份和江化微严重拖累行业走势。汽车行业主要受新能源汽车补贴退坡的影响,相关股票 12 月也创出较大跌幅。

股价异动分析

168 只新股中有 69 只股票在 2017 年 12 月股价上涨,平均上涨 6.24%,上涨股占总榜企业数量的 41.82%。

从涨跌幅较大股来看,榜单中有 37 只股票的涨跌幅超过 10%,占比 22.42%,其中 13 只股价上涨,24 只股价下跌。与 HS300 指数相比,这些股票月内涨跌幅绝对值都是 HS300 指数涨幅的 10 倍以上,股价异动明显。具体来看韦尔股份独占鳌头,其涨幅在 168 只新股中鹤立鸡群,其次是普利制药,跌幅最大的是宣亚国际,其次是立昂技术。

取涨幅最大的 10 家企业和跌幅最大的 10 家企业进行分析归纳(附表),梳理股价异动的逻辑。初步分析发现,这 20 家企业的行业分布较集中,个别行业股票涨跌幅分化明显。

1.政策驱动

2017 年 12 月份政府出台了有关医药生物、新能源汽车、5G、环保等多领域相关政策,行业板块出现整体上涨或下跌行情。

① 医药一致性评价

医药及器械领域的创新改良,以及仿制药品疗效质量的一致性评价,推动了医药股在 2017 年持续走强。表现较好的有普利制药、大参林和宫颈癌检测龙头凯普生物,12 月分别上涨 20.64%、17.38%和 12.49%。此外,注射器出口企业普利制药还获得了国际化先导企业认证,大参林在华南地区稳健经营扩张,这些因素也带动了企业股价的上涨。

② 芯片国产化

作为个股行情的催化剂,芯片概念自 2017 年下半年起就开始被投资者热捧。尤其是在一些国际大厂赚得盆满钵满的同时,芯片国产化愈显迫切,国内的芯片产业有望释放巨大潜力。芯片概念爆发,上下游产业同时受益。榜单中涨幅较高的概念股有韦尔股份和长川科技,分别上涨 25.97%和 12.30%。具体来看,韦尔股份作为半导体巨头,其产品已进入知名手机品牌供应链。长川科技主要从事集成电路专用设备的开发,致力于推动国产电路芯片产业的发展。

③ 城市 5G 基站的建设

12 月份,发改委发文,2018 年将在全国至少 5 个城市启动 5G 网络测试,每个城市 5G 基站不少于 50 个,华为率先宣布将提供 5G 网络设备解决方案。榜单中涨幅较高的概念股有美格智能,月内股价上涨 11.77%。美格智能自成立以来,一直致力于 4G、5G 核心技术的研究,公司拥有丰富的客户资源,如华为、海信等,在 5G 网络提供解决方案时,其优势显著。

④ 新能源汽车补贴退坡

2017 年下半年,有关新能源补贴下调众说纷纭,补贴下调符合市场预期,同时也是新能源汽车由政策驱动转向市场驱动的必要环节。补贴下调对新能源汽车行情有一定影响,板块整体下行,168 新股中汽车行业的旭升股份跌幅较大,月内下跌 14.79%。

2.细分板块走势分化

板块轮动的加速带来了同行业细分板块走势出现分化。以附表中的 2 只轻工制造股为例,家居板块金牌橱柜 12 月上涨 11.02%,而造纸板块荣晟环保下跌 15.96%。

究其原因,家居企业受益于消费升级、房屋装修、客单价等多方面因素的影响,有望摆脱地产周期束缚,实现业绩增长,榜单中家居板块表现强劲,12 月平均上涨 4.17%。造纸板块受南方松拖累,阔叶浆存量大跌,纸浆价格一路下行,该板块平均下跌 14.05%。

3.市场集中度提升

近年来,随着行业的洗牌,市场集中度提升”的格局显现,龙头公司价值凸显并不断强化。基于消费品行业技术的升级,食品饮料板块在 12 月份出现逆势上涨的行情,作为浙江猪肉第一股的华统股份,大涨 18.86%。另外,作为机动车检测龙头的安车检测,在整个机械设备普跌的局面下,仍逆势上涨 15.99%。

4.市场因素

① 限售股解禁

新股加快发行会带来大量限售股解禁的问题,统计数据表明,解禁前个股往

往会被投资者看空,成交量放大,股价快速下跌。在异动股中,相关股票有中旗股份和英维克,两家公司月内净流出额较大。其中中旗股份作为第一家从新三板转到创业板的股票,其股价 12 月份下跌 19.50%。5G 概念股英维克,在 5G 基站建设的消息刺激下,股价理应上涨,但该公司受限售股解禁影响更大,月内股价大跌 21.88%。

② 估值泡沫

在异动股中,受到估值泡沫影响的企业主要有 3 家,分别是三利谱、江化微和立昂技术。复盘发现,这 3 家企业在 11 月份均创出阶段性高价,当前市盈率分别高达 56.36 倍、72.85 倍和 47.33 倍。主力资金显示,3 家企业 12 月均呈现净流出状态,股价分别下跌 14.79%、15.53%和 24.09%。

③ 其它原因

苹果“降速门”事件直接或间接影响了国内许多相关企业。在异动股中,受影响的企业有飞荣达,其生产的石墨片间接供应苹果公司。事实上自 10 月下旬起,飞荣达就开始持续下跌,12 月份的月内跌幅更是高达 16.06%。

吉比特作为一家游戏公司,自上市起最高涨至 376 元,但其众多游戏产品包括问道、问道手游、不思议迷宫等目前均走下滑道路。产品不及预期,导致股价不振,12 月份吉比特下跌 16.85%。

传媒股宣亚国际自 2017 年 4 月 11 日至 2017 年 12 月 15 日因重组而停牌,但以失败告终。停牌期间传媒行业指数下跌 22.06%,创业板指也下跌 6.72%,再加上 2017 年传媒板块的发展遭遇瓶颈,于是宣亚国际复牌后大幅下行。

实际上,无论是上涨股还是下跌股(附表),它们 2017 年净利润增长率预测值大多超过 20%,其中下跌股中仅有 3 家低于 20%。上涨股大多数业绩预期良好,处于行业龙头,成长价值凸显。下跌股受板块轮动或市场大环境的影响,股价在短期内出现调整属于正常现象,长期来看仍具备投资价值。

总结

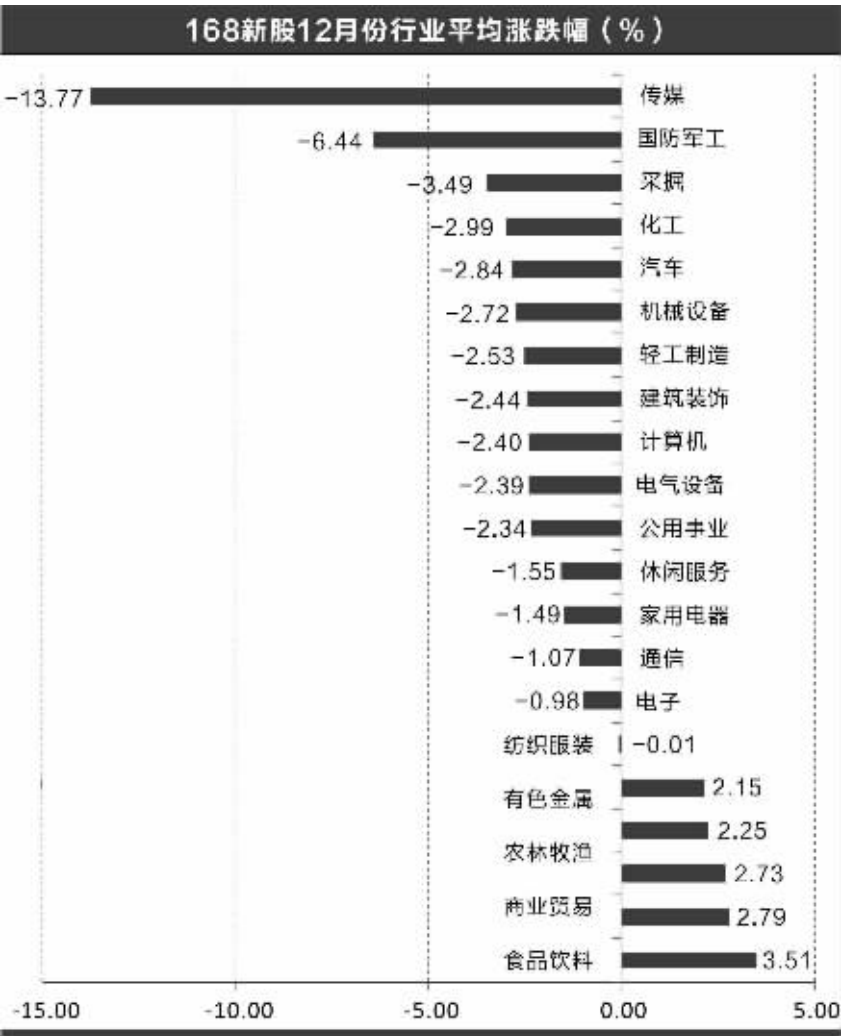
经过一个月的追踪发现,新股 168 指数走势尽管不及市场重要指数,但与次新股板块对比,新股 168 指数仍能完全胜出,这份榜单在次新股板块的投资价值得到彰显。

股价的异动,向来受内外多重因素的影响。上涨股大多业绩预增且契合国家高新技术的布局,而超跌股大多自身估值过高,波动较大。

产业结构的变化导致细分行业走势分化,这一趋势将会进一步演绎。随着供给侧改革的持续推进,国家新兴产业的持续创新发展,投资者对相关概念股的热情有增无减,而传统领域相关企业则很容易被忽视。

尽管 168 只新股能从次新股板块中胜出,但与市场相比,它们仍有很大的上升空间。对新股的建议是,积极迎合国内外市场发展趋势,努力改善自身经营业务,更多参与国家新技术产业的规划布局。对投资者的建议是,重点关注业绩基本面良好的企业,谨慎对待高估值个股,同时需防范限售股解禁风险。

(助理研究员 张娟娟)



2017年12月份异动股市场表现及盈利预测							
名称	申万一级行业	月内涨跌幅(%)	申万行业涨跌幅(%)	涨跌原因	月度净流入额(万元)	2017年预测净利润增长率%	市盈率(倍)
韦尔股份	电子	25.97	-0.65	芯片国产化	-204	33.02	140.44
普利制药	医药生物	20.64	1.85	国际化先导企业认证	-73.77	34.69	105.25
华统股份	食品饮料	18.86	10.08	猪肉龙头股	630.91	46.92	61.92
大参林	医药生物	17.38	1.85	稳健经营扩张	-4.5	16.57	44.73
安车检测	机械设备	15.99	-1.71	机动车检测龙头	-65.51	54.12	60.36
三孚股份	化工	13.69	-0.24	重大投资落地	82.64	89.3	50.61
凯普生物	医药生物	12.49	1.85	仿制药一致性评价	-188.5	24.23	81.75
长川科技	机械设备	12.3	-1.71	芯片国产化	-98.23	32.7	92.02
美格智能	电子	11.77	-0.65	5G概念	-119	-	63.82
金牌橱柜	轻工制造	11.02	-2.48	家居消费升级	-72.09	72.25	60.34
旭升股份	汽车	-14.19	1.85	补贴退坡	-211.6	32.31	66.8
三利谱	电子	-14.79	-1.71	主力流出,估值泡沫	-122.6	37.4	56.36
江化微	化工	-15.53	-0.24	主力流出,估值泡沫	21.14	6.18	72.85
荣晟环保	轻工制造	-15.96	-2.48	造纸板块影响	-302.9	216.1	22.21
飞荣达	电子	-16.06	-0.65	苹果产业链	-91.49	6.87	47.18
吉比特	传媒	-16.85	-3.07	产品不及预期	-116.9	16.56	23.26
中旗股份	化工	-19.5	-0.24	限售股解禁	-166.5	56.67	28.82
英维克	机械设备	-21.88	-1.71	限售股解禁	-593.2	27.09	55.88
立昂技术	通信	-24.09	-2.97	板块影响	-264.5	152.69	47.33
宣亚国际	传媒	-46.12	-3.07	重组失败,复牌补跌	336.59	151.23	58.12

张娟娟/制表 周靖宇/制图

金发科技:发挥行业龙头示范效应 服务企业人才培养——大商所产业培育基地系列之化工产业基地

2017年4月,金发科技成为大连商品交易所首批产业培育基地。金发科技成立于1993年,凭借着先进的技术、稳健的经营,成为中国改性塑料行业第一家上市公司。目前,金发科技不仅拥有大商所指定的广州 PP、PE 交割仓库,昆山 PP 交割仓库,还与大商所共同发起成立了“珠三角能化俱乐部”。9月2日,大商所与金发科技在广州举行“大商所金发科技产业培育基地揭牌仪式暨中国化工行业商业领袖研修班开班典礼”。中国化工行业商业领袖首期研修班(以下简称“研修班”)是金发科技成为产业基地后推出的一项“力作”,致力于打造全国石化行业的高端培训交流平台,聚集我国石化产业链的近60家重点企业,其中包括20多家年销售额超过50亿的贸易企业,这些企业代表了全国表观消费量的三分之二。据介绍,研修班具有以下几个特点。

首先,时间跨度长,课程设计系统、深入。研修班课程从9月到12月,为期四个月,每月上课两天。在课堂上,讲师就市场信息和行情走势、国家政策转变及企业自身情况等结合课程内容进行讲解,加深学员对培训内容的认识。课程以专题报告形式展开讲解,内容编排上,以实体企业在生产经营中运用化工期货工具为主线,宏观经济和现代企业管理为辅助开展,针对中高层管理人才的实际需求,内容更实用,也更能提起学员的兴趣。第二,学员及其所在企业具有代表性。研修班聚集了能化行业产业链国内外包括中石油、中石化、中海壳牌、埃克森美孚、北京四联、明日、美的集团、日产汽车等上中下游企业。这些企业中,采购和销售原材料 PP/PE 占比最大,参与企业在产业链分布较平均,其中贸易商占比 46.67%,上游石化厂 20%,下游及改性工厂 23.33%,下游企业以包装

为主。本次学员大多来自大中型石化企业,其中产能/贸易量 100 万吨以上占比 30%,10-100 万吨占比 56.67%,能够代表全国三分之二的表观消费量。第三,注重信息互通,开展随堂讨论和日常交流。研修班重视实践训练。在课程中将学员以上游供应商、中游贸易商和下游工厂分为三组,并各自分配相关问题进行讨论并分享问题看法,提高他们的课程参与度,让处于产业链不同层面的学员全面了解产业情况,信息共享。第四,注重保持学员的参与热情和凝聚力。为了鼓励学员坚持完成研修班课程,基地在教学管理上做了不少创新的尝试,如入学通知书、学习护照、开班仪式纪念照、班级管理規定、班委制度、结业纪念册等,以增加研修班的集体凝聚力,提升出勤率。同时,实行奖惩制度,明确《班级管理规定》,对于缺勤达到一定次数的学员,自动取消参加研修

班的资格。金发科技负责人熊伟表示,之所以定位为商业领袖研修班,就是想聚集产业链上下游的龙头企业及企业相关负责人,让他们意识到期货作为金融工具的重要性。首先影响企业自身,再通过与客户按期期货价格结算或点价采购等贸易模式,将这一理念传导到产业上下游。龙头企业做出示范效应之后,其他企业是会竞相效仿的。”本次研修班的学员均来自具有一定影响力的企业,大家非常珍惜这次学习和交流的机会,有的公司原本是竞争关系,但通过研修班的交流,互相之间开始做起了生意,共同探讨运用期货市场的方法与经验;有的原本被作为讲师邀请而来的企业负责人,特地报名参加了学员。研修班学员代表,佛山佛塑科技集团有限公司供应链管理部部长朱北梅表示,课程跨度从9月到12月,时间

充分,课程设计系统、深入,培训内容特色突出,针对性强,成效显著。朱北梅兴致勃勃地展示自己保存在手机中的培训录音,录音已经反复听了好多遍,每次都能有更深刻的体会。”朱北梅表示,在此次研修班上,他学到了从整个产业链来考虑问题,去整个产业链寻找机会,用全产业链的眼光来参与期货套保。运用期货市场进行库存管理,是他在研修班上获得的另一个收获,朱北梅表示。实际生产企业会设定安全库存,以此规避断料的风险。但此前企业并未对这部分库存加以保值,当市场价格急剧下跌时,企业面临着原材料下跌的损失,但出于稳定生产的考虑,这部分安全库存很难下调,因为断料损失比跌价损失更为严重。之前公司有 2 万吨左右的常备库存,14 年和 15 年现货价格严重下跌,企业只能硬撑。”此外,产业链企业可以根据实际生产经

营和人才储备状况,或直接参与期货市场进行套期保值,或依托以期货衍生品为纽带的场外模式,把期货镶嵌在现货定价环节和采购环节,这是企业利用期货管理风险的又一种模式。显然,解决方案胜于空谈理论。未来原油期货上市之后,石化行业的套保和避险形成相对的闭环,产业链将逐渐完整。受访企业纷纷表示,未来,希望产业培育基地能够把来自钢铁、大豆这些成熟的经验,或是整个操作流程、公司制度、运行方法、过去的得失、乃至财务上的处理,系统引进到培训课程中,石化企业也能够逐渐从婴儿阶段走向成人阶段。未来,大商所-金发科技产业培育基地将在持续做好技术性培训的基础上,注重引入更多运用期货市场较为成熟的行业和企业专家,为华南地区塑化企业介绍参与期货市场的成套解决方案,真正做到授企业以渔。(CIS)