

文化产业
也需防止滋生泡沫

证券时报记者 汤亚平

包括刚刚闭幕的这一次,中国文化产业博览会已在深圳成功举办了九届。深圳这座文化底蕴并不深厚的城市,因为嫁接了科技,嫁接了金融,嫁接了创意,正在成为中国文化产业发展的新坐标。据不完全统计,本届文博会会前三天总成交额比上一届同期增长15.85%,超亿元项目157个,投融资项目覆盖全国37个省市,内容涵盖文化产业各重点领域。

可是,深圳文博会的成功,并不等于全国文化产业园区的成功。在当前大谈文化产业的时候,笔者倒要提醒,应该警惕文化产业悄然滋生的泡沫。这些年中,贴上文化产业标签到处圈地、大搞文化产业园的现象值得引起注意。官方数据显示,截至2012年9月,文化部共命名了8家国家级文化产业示范园区、8家国家级文化产业试验园区和273家国家文化产业示范基地。省级文化产业园更是遍地开花、不计其数。

查阅已公布的各地发展规划,文化园区建设一哄而上的风险初现:广告产业园、音乐产业园、酒店文化产业园、新媒体产业园、版画产业园、动漫产业园……仅北京、上海、广州、深圳、杭州、南京等10个城市,这四五年就建了300多个文化产业园,并呈急速扩散之势。

实际上,除了部分文化产业园区产业集聚效应较明显外,大部分以文化产业命名的产业园存在空心化、地产化、同质化的问题,乱花钱、瞎忽悠也不在少数。

这与九十年代初掀起“开发区热”相类似,当年不少地方借机大搞“政绩工程”,纷纷“大干快上”,几乎一夜之间,全国冒出了几千家开发区。但恶果很快浮出水面:开而不发,大片土地闲置荒芜,巨额资金泥牛入海,烂尾工程一大堆。仅广西北海、广东惠州、海南三亚等地的烂尾工程,就积压资金数百亿元。

2000年,随着西部大开发号角吹响,全国性的“开发区热”、“圈地热”再次热火朝天,并向西部地区蔓延。到2003年,中央共进行三轮开发区清理整顿,全国6000多家开发区,半数以上被砍掉。

据记者调查,无论是2008年金融危机还是蔓延至今的欧债危机,文化产业几乎置身事外。逆市上扬、热钱涌入、政府投资等让其承担了超出产业本身的期望。遍地撒种易,开花结果难。与经济开发区招商引资一样,文化产业园区建好后确实吸引了一些企业,但这些企业并无明显上下游关系,也没有形成文化产业的链条,园区与一般的写字楼没多大区别,一些园区只是收取房租来维持运转。事实上,目前多数文化产业园区一方面缺乏龙头文化企业带头形成产业链,另一方面园区为企业提供的都是物业服务,扮演的只是房东的角色,距离成熟的文化园区还很遥远。

或许中国只有从“文化泡沫”中悟出文化经济的“道”,才能真正开启文化经济的命门。

期指一周看台 Future Index

多方状态恢复正常
期指进入偏多格局

高子剑

本周(6月20日至5月24日),沪深300指数小涨3天后周四转为下跌,周五再度小涨,周K线基本以平盘报收。目前,沪深300指数日K线仍在60日均线以上,季度均线斜率本周五开始拐头向上,进入偏多模式。

期货市场在很多时候都有价格发现的功能。如果把股指期货的价格发现限定在重要拐点,有很多神奇的例子。2010年6月7日期指上市之初,以5分钟为频率,当天所有重要的拐点,期指都领先,没有任何一次是落后的。本周的前3个半交易日,都是这样的情况——市场一共出现16个拐点,期指都领先现货。

周四上午,期指的表现还不错,现货的高点出现在9点45分,期指提前5分钟见到高点。到中午收盘前,期指又多次上演领先的走势。而下午情况就不太理想。当大盘从11点30分的全天最高点下跌至14点35分的全天最低点时,期现价差也从-0.39%下降至-0.62%。周五,期指盘中创下全周的最低点,但价差却大幅增加,全天平均值为-0.24%,远远好于全周平均值-0.47%,这就是多方信心恢复的表现。

综合来看,我们认为,多方已经摆脱了长达13周的反指标,状态开始恢复正常。

(作者系东方证券分析师)

遗失声明

华龙证券有限责任公司陇南建设证券营业部的《中华人民共和国证券经营机构营业许可证(副本)》,颁发日期:2010年12月29日,证件编号:Z10662025,不慎遗失,现声明作废。

2013年5月25日

风险警示后小盘股盛宴还能持续多久?

证券时报记者 万鹏

本周,持续火热的创业板市场出现一些降温的征兆——周二晚间,7家创业板公司发布风险提示公告,周三创业板指数便低开低走,大跌3.15%。不过,从此后两个交易日的市场及个股走势来看,已经被充分调动起来的小盘成长股的炒作热情似乎并没有全面退潮的迹象。昨日,创业板指数大涨2.96%,再度逼近前期高点,而中小板指数则已经将前期的高点踩在脚下。

风险警示不期而至

今年以来,以创业板为代表的成长股炒作可谓一浪高过一浪。尽管创业板指数在1000点整数关口一度也有自发的调整,但迎来的却是更为强劲的上涨势头——从5月15日至5月21日,创业板指数在短短5个交易日便上涨了97.25点,涨幅接近10%。就在市场要庆祝创业板指数突破1100点整数关口之时,一场大范围的风险警示不期而至。

本周二,8家创业板公司集体发布风险提示公告。从公告内容来看,蓝色光标、华谊嘉信、三聚环保、乐视网等4家公司提示了股价累计涨幅过大的风险,而欧比特、银信科技、中威电子等3家公司则针对“大数据”概念的炒作进行了澄清,表示“大数据”时代依旧遥远,对公司主营业务没有实质性影响。

而掌趣科技则表示,公司股价自2013年以来持续上涨,为保护投资者利益,将对大股东、实际控制人及公司是否存在应披露而未披露的重大事件进行核查。公司股票从2013年5月22日起停牌,待完成核查工作并公告后复牌。5月23日,公司再次发布公告,称董事会于5月21日收到公司副总经理的辞职申请。截至本周五,掌趣科技仍未复牌。

突然而至的风险提示令相关个股涨势受挫,5月22日发布风险提示的7家公司中,6家跌幅超过5%。当日,创业板个股也集体回落,超过60只个股跌幅在5%以上。

限售股减持凶猛

值得注意的是,伴随着股价的上扬,创业板公司的限售股减持也水涨船高,而且减持金额排名前列

的个股,本轮涨幅也大多靠前。

本报网络数据部统计显示,从去年12月至今,355只创业板个股中,减持个股有186只,占比达到52.39%,累计减持金额达到121.75亿元。分时间段来看,今年5月份创业板的减持金额还创出年内新高。其中,减持金额前5名的个股分别为:智飞生物、碧水源、朗源股份、掌趣科技和数码视讯,分别减持套现7.95亿元、5.54亿元、4.53亿元、4.36亿元和3.42亿元。

而刚刚发布风险提示的欧比特,也在第一时间出现大手笔减持。2013年5月23日,欧比特发布公告称,持股5%以上的股东珠海市欧比特投资咨询有限公司通过大宗交易方式减持公司无限售条件流通股700万股,占公司总股本的3.5%。同日,公司控股股东、实际控制人颜军通过大宗交易合计减持公司无限售流通股395万股,占公司总股本的1.975%。实际上,在上述两大股东减持当日,欧比特还以涨停报收。如果以涨停价计算,两大股东合计减持金额11267万元。

从目前情况来看,限售股的大举减持尚未有对相关个股的走势产生较大的负面影响。对此,有券商研究员指出,这主要是市场对小盘股的投资热情依然高涨,个股的赚钱效应十分明显,从而吸引了更多的资金来参与小盘股的炒作。他还表示,尽管创业板整体市盈率过高,但市场更看重的是上涨的势头,趋势持续的时间一般会超过市场预期。”

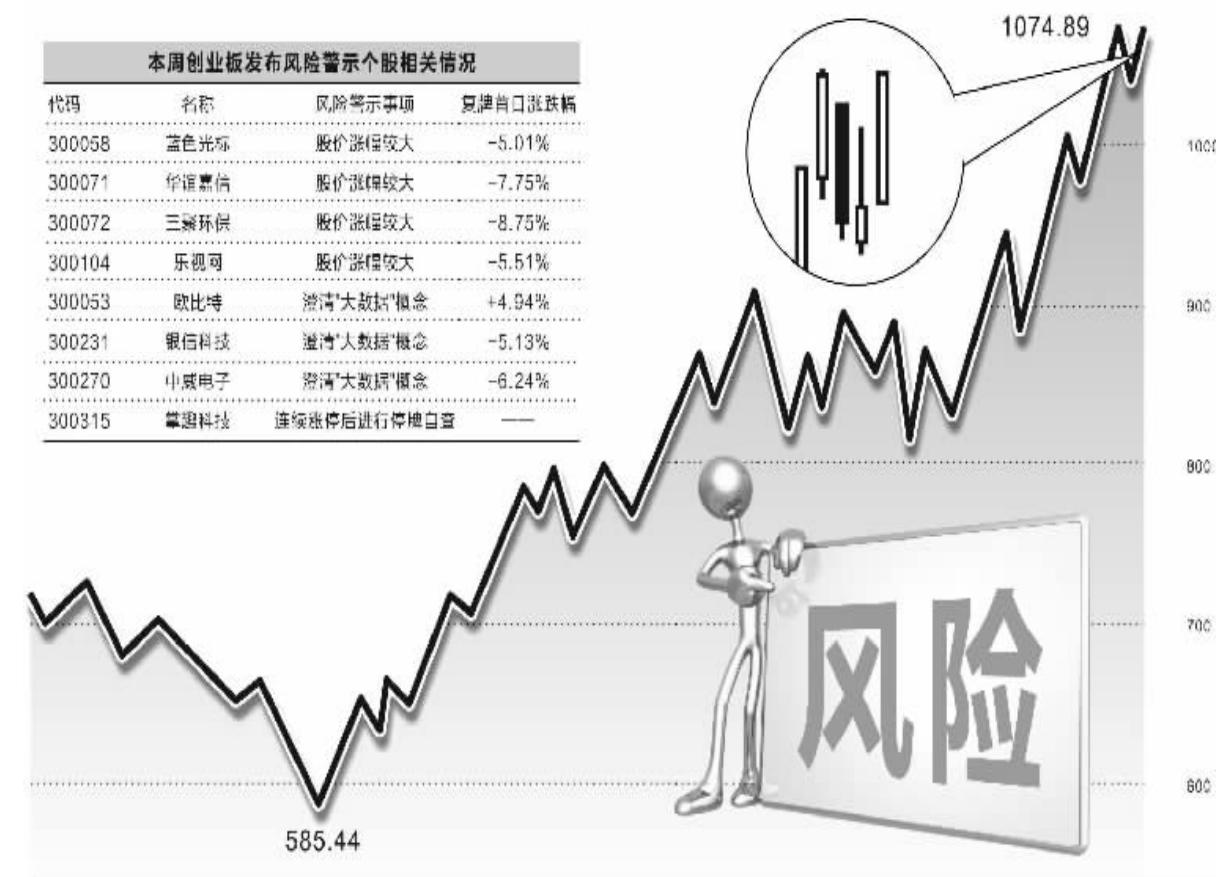
不过,东方证券分析师胡卓文编制的产业资本行为指数则显示,该指数在去年11月底出现净增持,此后股指便展开反弹。而从今年1月起,产业资本行为指数便掉头向下,其中小盘股的减持尤为明显,预示着小盘股的调整风险正在增大。

看市盈率买股有用吗

尽管不少机构都表达了对小盘股成长股连续大涨的担忧,但就中长期走势来看,还是普遍持乐观的态度。

国泰君安小盘股年中策略报告就指出,看好经济转型和产业升级的大方向,在此基础上,以事件主题为驱动因素,自下而上挖掘成长确定性高的个股。在其推荐的股票名单中,就有不少是累计涨幅较大,且

本周创业板发布风险警示个股相关情况			
代码	名称	风险警示事项	复牌首日涨跌幅
300058	蓝色光标	股价涨幅较大	-5.01%
300071	华谊嘉信	股价涨幅较大	-7.75%
300072	三聚环保	股价涨幅较大	-8.75%
300104	乐视网	股价涨幅较大	-5.51%
300053	欧比特	澄清“大数据”概念	+4.94%
300231	银信科技	澄清“大数据”概念	-5.13%
300270	中威电子	澄清“大数据”概念	-6.24%
300315	掌趣科技	连续涨停后进行停牌自查	—



万鹏/制表 翟超/制图

市盈率较高的个股,按照今年一季度的业绩计算,不少个股动态市盈率都在70倍以上,有些个股市盈率甚至高达170倍。不过,按照国泰君安的业绩预测,未来两年这些公司的市盈率将会大幅下降。比如水晶光电目前市盈率超过90倍,但国泰君安预计其2013年和2014年市盈率分别仅有38倍和25倍。而目前市盈率高达139倍的飞利信,今年年底市盈率将会大幅降至31倍,而2014年的市盈率更是仅有20倍。

而中信证券则提出,信息化是中国经济转型的引擎。该券商认为,中国经济转型从体制和方向上看,主要依靠改革;在方法和路径上,主要依靠创新;从实现的技术和手段上看,主要依靠信息化。信息化将成为中国资本市场长期的成长主题。

在中信证券信息化主题的股票池中,就有欧菲光、歌尔声学、乐视网、掌趣科技等近期的大牛股。同样,中信证券对这些公司的盈利预测也十分乐观,比如对于今年一季度每股收益仅有0.001元的北信源

以此计算的市盈率高达4140倍),中信证券给出的2013年市盈率仅有35.7倍,2014年的市盈率还将下降至25.9倍。目前市盈率高达183倍的天源迪科,中信证券预计到年底其市盈率将会降至21.1倍。

给出与现有业绩相差悬殊的盈利预测,这些研究机构想必有自己的理由。不过,这对于看市盈率买股票的投资者而言,一定会带来很大困惑。有投资者就表示,没想到在自己不敢买的这些高市盈率个股,在机构看来如此便宜。“一般的散户肯定不具备这样的研究能力,然而不看市盈率,则又有盲目投机的嫌疑,总觉得心里不踏实。”

盛宴还将持续多久

实际上,近一段时间以来,创业板中的一些强势股一直持续这样的轮回:大家都认为股价太高,不敢买——股价继续上涨,赚钱效应扩散——市场情绪转为乐观,投资者追高买入——投资者再度谨慎,股

价快速调整。

当然这样的轮回不可能永远持续下去,一个最为典型的例子就是日本股市,本周四大玩崩极,单日暴跌7.32%。对此,有市场人士却认为,单日大跌其实并不是坏事,怕的是持续的阴跌,那才是清算的开始。

对于创业板盛宴何时才会结束,国金证券有一个生动的比喻——盛会的时钟没有指针。国金证券认为,目前创业板整体市盈率突破40倍,已经不具有安全边际,但价值投资者注定会在狂欢中过早离场。对于趋势博弈者而言,盛宴也许还能延续一会,一些人舍不得错过这场盛大舞会的任何一分钟,都打算待到最后一刻才离开,但问题是,这场舞会中的时钟根本就没有指针。

这场盛宴中,机构投资者至今仍表现出很高的热情。本周三、周四,盛宴股份连续两个交易日涨停,公开信息显示,这两个交易日买入前5名的席位却是清一色的机构专用席位。以一季度业绩计算,该股目前的市盈率高达122.1倍。

创业板估值偏高 短期将加速冲顶

调查显示,三分之一投资者认为,1100点是创业板指数本轮高点;近六成投资者认为,创业板强势仅能维持两周

谢祖平

本周,上证指数在略作冲高之后回落整理,主力资金不敢在权重指标股上有大的动作,转而继续炒作中小盘的题材股。就近期创业板的持续活跃,本周联合调查,分别从“您如何看待目前创业板个股的估值水平?”、“您认为本轮创业板指数的高点是多少?”、“您认为创业板指数的强势还能持续多久?”、您如何看待监管部门对创业板的风险提示?”的调查结果也显示,选择“有”和“没有”的投票数分别为275票和806票,所占投票比例分别为25.44%和74.56%,显示多数投资者目前并未持有创业板个股。

创业板估值高企

数据显示,355家创业板上市公司总市值已经超过1.2万亿元,2012年全年和2013年第一季度创业板上市公司净利润分别为241亿元和49亿元,按照2012年净利润以及2013年第一季度净利润计算的市盈率分别为50倍和60倍,市盈率超过100倍的创业板个股不在少数。那么,这是否意味着创业板已经透支未来的成长空间呢?

关于“您如何看待目前创业板个股的估值水平?”的调查结果显示,选择“严重高估”、“有所高估”、“估值合理”、“有所低估”和“锐不

高”而“贵”的代表,这是否会抑制其上行空间呢?

关于“您认为本轮创业板指数的高点是多少?”的调查结果显示,选择“1100点”、“1150点”、“1200点”、“1250点”和“1250点以上”的投票数分别为377票、235票、240票、51票和178票,所占投票比例分别为34.88%、21.74%、22.20%、4.72%和16.47%。从调查结果上看,虽然不少投资者认为创业板进一步上升空间有限,1100点或1150点将成为顶部,但是也有部分投资者乐观地认为,创业板将进一步上行到1250点之上。

不过,关于“您认为创业板指数的强势还能持续多久?”的调查结果显示,选择“两周以内”、“1个月”、“2个月”、“3个月”、“半年”和“半年以上”的投票数分别为632票、209票、56票、31票、41票和112票,所占投票比例分别为58.46%、19.33%、5.18%、2.87%、3.79%和10.36%。虽然部分投资者看好创业板,但是对于创业板维持强势的时间却并不乐观。接近六成的投资者认为创业板强势仅能维持不到两周,而认为有望持续走强超过半年的比例则只有1%。

综合以上两项调查结果来看,多数投资者认为创业板近期将加速冲顶。

风险提示很有必要

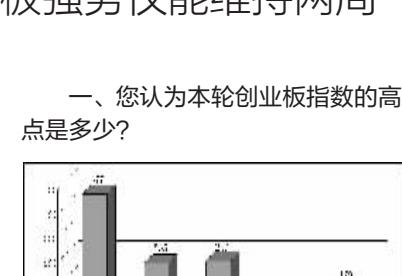
5月22日,受创业板三聚环保、华谊嘉信、蓝色光标、中威电子等7家公司发布风险提示公告的影响,创业板指数当日大跌3%,但随后两个交易日,股指再度走强。那么,监管部门是否有提示风险的必要呢?

关于“您如何看待监管部门对创业板的风险提示?”的调查结果显示,选择“有必要”、“没必要”和“说不清”的投票数分别为683票、301票和97票,所占投票比例分别为63.18%、27.84%和8.97%。从该项调查结果上看,多数投资者对于监管部门提示风险表示认同,而约三成的投资者则表示没必要。

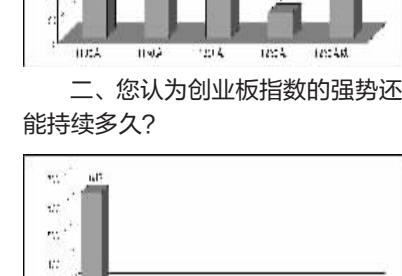
从短期市场走势看,监管部门提示风险虽然并未完全抑制市场的炒作,但是,由于国内股市投机性较强,追涨杀跌情绪较重,投资者往往过于看重股价的涨跌趋势,而忽视上市公司的实际价值,从而容易为大资金所利用。1999年和2000年的网络股浪潮以及随后2001年的重组股炒作都有前车之鉴。炒作时沾题材股价便疯涨,但是疯狂炒作之后留下的却是一地鸡毛,所以监管部门适时提示风险很有必要。

(作者系大智慧分析师)

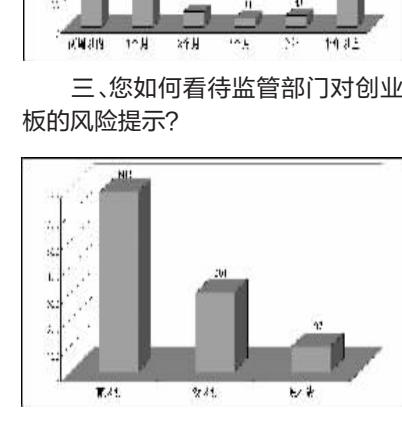
一、您认为本轮创业板指数的高点是多少?



二、您认为创业板指数的强势还能持续多久?



三、您如何看待监管部门对创业板的风险提示?



数据来源:大智慧投票箱