

明星股中报起底 业绩并非暴涨主因

业绩水平相当的同类公司,创业板、中小板、主板公司股价涨幅呈由高到低分布

证券时报记者 邓飞

今年以来,信息服务板块牛股层出不穷。传媒、网络服务、计算机应用作为信息服务板块下的三个主要细分行业,先后涌现出了华谊兄弟、中青宝、中国软件等一大批翻番牛股。

从最新公布的中报来看,信息服务板块相关子行业的整体业绩增长喜人,恰好诠释了其走牛的核心逻辑。不过,证券时报记者统计数据发现,同类公司在业绩水平相当的情况下,创业板公司、中小板公司、主板公司今年以来的股价涨幅呈现由高到低的曲线分布,市场资金炒小炒新的投资偏好依然盛行,业绩并非暴涨主因。

影视双星闪耀 传统媒体平淡

从传媒子行业来看,华谊兄弟及光线传媒这两只来自创业板的“影视双子星”在今年可谓大放异彩,不管是业绩增长幅度还是股价涨幅都一马当先;而中南传媒、出版传媒等深耕主板的传统媒体类上市公司,虽然业绩和股价表现今年还算凑合,但是与这些创业板“高帅富”相比还有较大差距。

超过 8 成传媒类上市公司中报业绩实现增长,为信息服务板块三大子行业中表现最佳。据 Wind 数据统计,截至昨日,两市 28 只传媒股仅有皖新传媒及 ST 传媒还未公布中报。已披露中报的 26 家公司中,只有出版传媒、新华传媒、天舟文化 3 家公司净利润同比下滑;另外 23 家公司净利润均同比增长,占比超过 8 成。

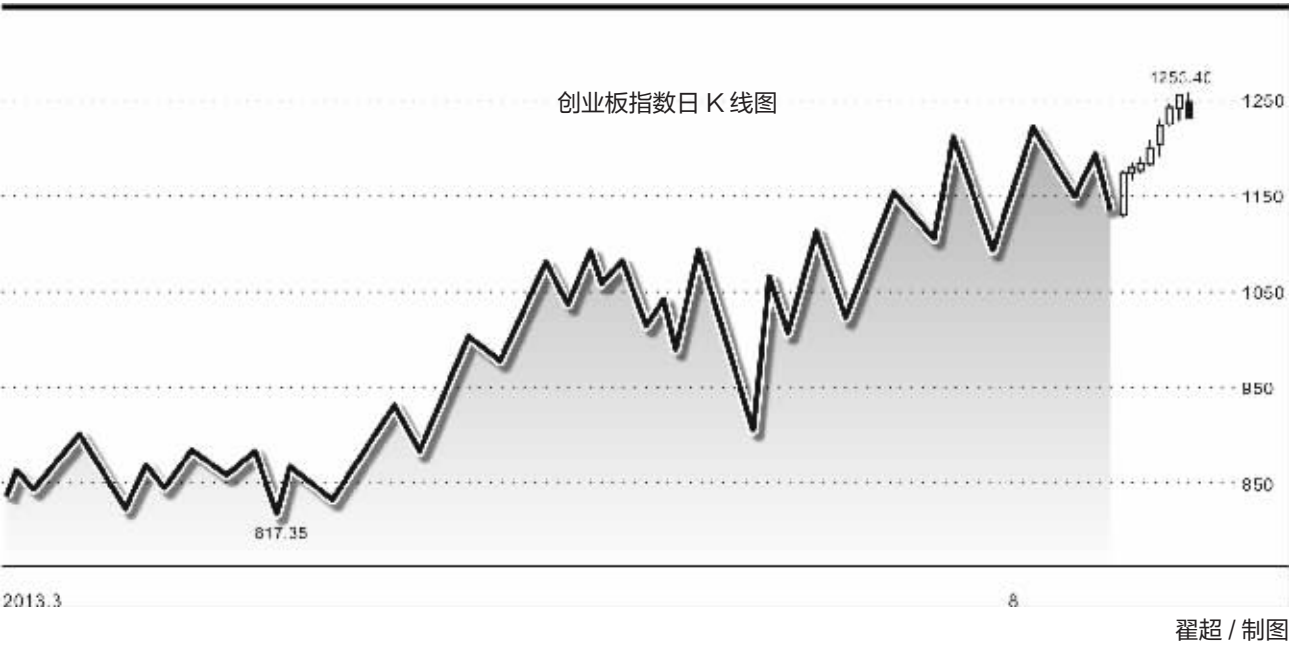
光线传媒、省广股份、华闻传媒等 9 家公司中报业绩增长幅度在 50% 以上,其中沪深主板公司占 5 席,创业板 3 席,中小板 1 席。虽然绝对数量不占优,但创业板公司高成长特点较为明显,板块内中报业绩实现 100% 以上增长的公司只有 3 家,华谊兄弟及光线传媒分别以 282% 及 112% 的同比增幅名列前茅;深市主板公司当代东方虽然实现了 186% 的同比增长,但净利润只有少得可怜的 138.89 万元。

放量滞涨 启动风险控制措施

证券时报记者 汤亚平

周三,大盘在内外消息面的影响下小幅调整,沪指报 2101.30 点,下跌 0.11%,成交量放大至 1322 亿,创下近 6 个月来的天量,放量滞涨格外明显。板块间出现一定程度分化,互联网、仓储物流、商贸代理板块继续上演强者恒强好戏;军工、黄金、煤炭等板块受叙利亚战争乌云密布影响,绝地反击;电信、环保、电脑设备等板块则在连续上涨之后整体进入休整阶段。

国外方面,继美联储量化宽松政



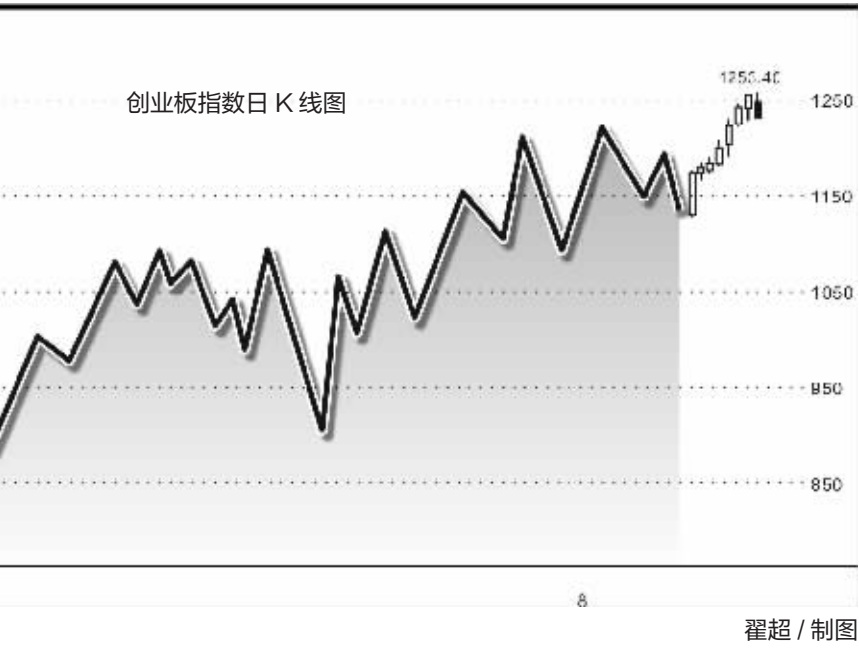
值得注意的是,创业板公司提升的不止是股价,还有行业地位。以华谊兄弟为例,今年上半年该公司归属母公司的净利润高达 4.03 亿元,已超越不少主板的传媒类上市公司。凤凰传媒及中南传媒两只主板传媒公司虽然上半年净利润高于华谊兄弟,但增长幅度仅为 8% 及 14%,与华谊兄弟 282% 的爆发式增长相距甚远。

而从股价涨幅角度看,今年以来共有华谊嘉信、华谊兄弟、省广股份等 10 只传媒股股价翻倍。其中,5 只来自创业板,2 只来自中小板,剩下 3 只出自沪深主板。

手游电商分化 没业绩股价也能暴涨

网络服务子行业鱼龙混杂,有业绩股价双丰收的,也有纯炒概念而股价暴涨的。中青宝、掌趣科技等手游概念股业绩股价双轴驱动,虽然净利润总额并不抢眼,但至少成长性还算突出;反观东方财富、上海钢联这些互联网金融、电子商务概念龙头,股价暴涨了好几倍,但是业绩着实不敢恭维。东方财富上半年甚至出现了 1672 万元的亏损。

国内方面,继王永春之后,中石油周二再有三名高管因涉嫌严重违纪,目前正接受组织调查,中国石油昨日表现打压了市场的人气。中央决定于 11 月召开三中全会,将研究全面深化改革,七领域或将推新政策,这是昨日支撑股指的主要因素。但这次三中全会的日期确定有两个特点:一是提前 2 个多月明确日期,减轻了维稳的压力,或致维稳延后;至于会议召开时间推至历来最晚,也有人视为利空,虽不靠谱,但仍存在一



从整体情况看,2/3 的网络服务类公司中报业绩实现增长,仅有生意宝、东方财富、上海钢联等 6 家公司净利润同比下滑。但有趣的是,这 6 家业绩垫底的公司今年却都依靠各种概念炒作成功实现股价暴涨几倍的神话。其中 3 只是今年的创业板大牛股,分别是朗玛信息、东方财富、上海钢联,它们今年以来的累计涨幅分别为 135.27%、273.62%、350.82%;另有 2 只是中小板的生意宝及拓维信息,今年以来的涨幅也分别高达 245.01% 及 153.43%。这几家公司可谓将没业绩股价照样能暴涨的传奇演绎得淋漓尽致。

信息服务板块中报业绩对比								
板块	已公布中报公司(家)	净利润同比增长(家)	增长的主板公司(家)	增长的中小板(家)	增长的创业板(家)	净利润增长居前个股	净利润同比增长	今年以来涨幅
传媒	26	23	13	3	7	华谊兄弟	282.06%	235.08%
						当代东方	186.74%	78.69%
						光线传媒	112.19%	143.70%
网络服务	22	16	9	5	8	鹏博士	86.88%	191.11%
						中青宝	66.49%	478.90%
						华数传媒	55.27%	190.12%
计算机应用	75	42	6	14	22	辉德科技	316.82%	36.32%
						华平股份	133.49%	138.16%
						三五互联	91.86%	245.53%

数据来源:Wind 邓飞/制表

■ 财经随笔 | Essay |

吸取乌龙指教训 建设更规范市场

证券时报记者 付建利

“8·16”光大证券乌龙指事件过去已有十多天,尽管相关各方给出了不同的说法,但这一事情的真正原因,公众仍然是雾里看花。也许,莫衷一是的各方也有苦衷,甚至有些人还有冤屈,但无论如何,给公众一个明明白白、清清楚楚的交代,以避免类似事件再次发生,才是投资者希望看到的。

至今让投资者犯糊涂的是:为何在光大证券乌龙指事件发生之后,投资者不能及时得到一个解释,以至于市场上谣言满天飞?为何光大证券能够通过做空 7000 多手空单减少损失?要知道,光大证券狂下空单的时候,明显是知道自己已经犯了错误,但市场上的其他投资者并不知情。此外,为何 70 多个亿的交易额,能让 A 股市场的众多蓝筹股瞬间涨停或触及涨停?

70 多个亿的资金就几乎操纵了市场,投资者担心的是:无论境内,还是境外,手中有 70 多个亿“子弹”的机构多的是,光大证券的这次乌龙指事件,会不会间接地给他们一个暗示,操纵市场原来如此简单!一方面通过做多赚钱,然后反手做空又赚钱。这样的市场,散户投资者恐怕更是沦为砧板上的鱼肉了。有鉴于此,针对光大证券的此次乌龙指事件,首先要彻底搞清楚事故的原因,到底是哪些细节出了问题,是由于人为因素?还是系统出了问题?又或者是人为因素被程序化交易系统放大所致?这是

■ 机构观点 | Viewpoints |

热炒题材将持续

申银万国证券研究所:根据目前行情看,短线股指缓步上行,沪强深弱、题材热炒的格局仍将延续,需密切关注政策动向。

周三,市场表现沪强深弱,主板指数走势领先的特征较明显。虽然创业板指数形态仍较好,但在持续创新高和 涨幅逾六成、上半年净利仅增 1.6%”的半年报业绩面前不免有些走势犹豫。

从盘面看,周三热点主要集中于自贸区 and 黄金概念。后者主要受

■ 财苑社区 | MicroBlog |

徐怀谈股(财经名博):上海本地股的炒作显然是游资所为,千万不要以为拉的是上港集团这些蓝筹股,就以为是正规军参与了。而且,它们的持续性还有待考验,一旦散伙,对市场短期刚聚集的人气则是一次正面打击。同时,前两天创新高的创业板指数周三跌幅近 2%,最近的龙头品种已无力创新高,不少近期强势的软件股出现在跌幅榜前列。风险是涨出来的,当有一批前期热点板块(成长股)在高位反复放量震荡,多加谨慎就是当下要注意的事了。

巴巴罗萨(网友):周三沪市单边量能达到 1300 亿元以上,主要得益于主板大盘股的贡献。8 月份以来,虽然创业板指数连创新高,但盘口也告诉我们,主板、中小板两个市场的资金有撤离迹象。上港集团 210 亿流通股被连拉四个涨停,中海集运、招商轮船等大盘股也联袂涨停,显然不是一般资金所为。底部补涨股目前主要集中在主板市场,而且以大盘权重股为主。权重股的补涨对市场将构成一定支撑,大盘将保持震荡上行格局。

创业板方面,个股表现分化明显。高位、高价、热点题材个股纷纷冲高回落,中青宝、号百控股

真正吸取“8·16”光大证券乌龙指事件教训的第一步。

其次,彻查此次“8·16”光大证券乌龙指事件的真正原因后,对于 8 月 16 日在股指急拉时跟风追涨的投资者,或者是量化投资系统因为符合设定条件自动买入相关股票的机构投资者,是否能够通过相应的法律程序索赔?如果不能够索赔,相关机构也应该给投资者一个交代。对于肇事者,监管机构应该予以严惩,以起到以儆效尤之效,也断掉日后重蹈覆辙的可能性。

再次,在量化投资的策略体系、风险控制和相关交易系统的纠偏上,此次“8·16”光大证券乌龙指事件也给出了教训。任何量化投资的策略体系,毕竟是人制定的,难免有纰漏,甚至隐藏着巨大的风险隐患。相关机构应该在风控上重新梳理各个环节,比如当量化交易达到一定的额度时,是否系统应该有一个自动的额度控制或者熔断机制。

最后,量化交易是基于大数据基础之上的高频交易,一般散户投资者并不适合参与,也无力支付高昂的量化交易软件费用。量化投资高频交易,除了机构投资者外,最高兴的可能还是抽取交易佣金券商、期货公司等。如何让中小投资者享受到量化投资发展带来的成果,又避免量化投资失误导致股指急速拉升或下跌,散户盲目跟风带来的损失,值得市场各方细思量,比如推出 T+0 交易、量化产品降低门槛等。

益于金价的上涨和美国政策的不确定性,更多地倾向于短期炒作;而前者体现了中国开放新高度,虽目前仍停留于概念的炒作,但在三中全会前市场预期氛围浓厚,预计将持续受到关注。目前资金面和基本面均较平稳,但要谨防窗口指导等具有明显意图的政策风险发生。而从安全的角度出发,考虑到经济小周期回暖的逻辑持续演绎,下游的房产装饰、中游的水泥玻璃、上游的原材料等均出现联动好转,可以从行业回暖的角度寻找具有估值优势的板块性机会。(陈刚 整理)

关于新兴市场的--致预期忽略了什么?

陈果

在美国量化宽松 QE 政策退出预期下,近期新兴市场货币与资产价格出现大幅下跌。而当前市场主流观点看,基于基本面的研究结果形成了一致预期:由于汇率制度、外汇储备与外币债务状况好于 1997 年,因此东南亚国家总体来说不具备重演全面危机的条件,相对来说个别国家的金融条件要差一些,但只是局部个别的问题,对中国影响有限。

一致预期的合理之处在于,东南亚金融危机确实由于当时东南亚国家采取锚定美元的固定汇率制度,在美元走强、经常项目恶化、经济下行背景下,市场预期这些国家有限的外汇储备无法稳定汇率,最终汇率与美元脱

钩,短期大幅贬值,较多的外币债务带来了债务危机,激化了经济与金融危机。而危机后,东南亚国家吸取教训,这三个核心因素都得到了改善。

我们认为,一致预期具备其合理性,目前新兴市场不会重演 1998 年范式危机。但问题是,目前新兴市场具备很强的联动性,恶劣形势仍在加剧,其对中国流动性与经济的影响被市场低估。

首先,一致预期忽略了:金融的动态性与反身性。金融市场的恶化是基于经济增长前景信心的演绎。而在目前东南亚开放的金融体系下,自由浮动汇率使得货币贬值与资产下跌,资本外逃形成加强反馈,或者说有反身性。

市场看到的是货币贬值在中期可以改善经常项目赤字,但我们认为,目前新兴市场国家的货币贬值并非主动

推动的调整,而是资金正在集体撤出新兴市场,而且这种趋势正在增强,并导致资产价格也在加速下跌,最终可能带来超越实体承受能力的急性冲击。

其次,一致预期忽略了:美元还未真正走强。目前新兴市场是 QE 退出预期下脆弱惊弓之鸟,而实际上目前美元还没有真正走强。一旦美元真正走强,新兴市场货币未来将经历更大贬值压力。

关于美元指数近期走弱,我们认为除了欧元走强因素外,重要的是目前 QE 减码(减少长端美债购买)预期下的美债长端收益率走强并未提升美元资产需求。我们认为随着 QE 减码实质发生,对美债短期的利空与不确定性将出现消减,美债收益率可能迎来阶段性稳定,同时 QE 减码发生也意味美元新增供给的

减少,对其的配置性与交易性需求将增加,届时美元指数将出现上行。

再次,一致预期还忽略了:新兴市场危机对中国流动性与实体经济的潜在负面影响。目前,主要新兴市场国家中唯一缺乏灵活调整机制,没有显著贬值的就是人民币。人民币近似锚定美元,未来如美元走强,新兴货币下跌将加大其贬值压力,贬值预期抬升将对流动性造成显著影响。人民币本身将面临尴尬境地,如果贬值将面临资本外逃,资产价格下跌等金融风险;如果扛住,将造成出口部门盈利大幅恶化,甚至出现就业问题。和 1997 年相比,目前东南亚在中国出口占比显著提高,一些国家在中低端劳动密集型产业(如机电、纺织服装)与中国贸易竞争重合度有所提高。

(作者单位:广发证券)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)