

创业板大浪淘沙 寻找被错杀品种

本轮股价跌幅居前的 20 家公司中,9 家公司净利润同比增幅超过 20%

证券时报记者 邓飞

自从创业板指站上千点大关后,创业板“狼来了”的呼声就从未停止。不过,直到创业板指在 10 月 10 日刷新 1423.96 点的历史新高后,狼才真的来了。

短短 18 个交易日,创业板指累计下跌 13.68%,而天舟文化、华谊兄弟、中青宝等今年涨幅惊人的创业板大牛股纷纷重挫逾 4 成,同期跌幅远超创业板指数。但从创业板同期跌幅前 20 位个股的业绩情况来看,有 13 家公司三季报实现增长,当中有 9 家公司净利润同比增幅超过 20%,不少成长型公司遭遇错杀。

综合来看,估值泡沫、解禁洪峰等是导致创业板短期深幅调整的主要原因,但市场对创业板成长股长期看好的态度并没有发生改变,大浪淘沙之后金子依然会发光。

创业板股业绩分化 估值泡沫解禁洪峰施压

从业绩情况来看,2013 年前三季度,全部创业板公司归属母公司净利润累计同比增长 5.10%,较半年报 1.61%的增幅显著回升;单季增速上,三季度净利增速 12.28%,同样较二季度 3.97%改善明显,宏观基本面在三季度的企稳反弹已在微观层面得到充分体现。

尽管创业板公司整体业绩趋好,但业绩分化情况仍十分明显。年初以来创业板个股走势呈现“强者恒强、弱者恒弱”的态势。业绩方面也同样如此:前三季度,创业板业绩增速超过 30%的公司占比仅为 23.4%,基本上处于 2006 年以来的最低水平,而且仍有 46.2%的公司净利润增速为负。

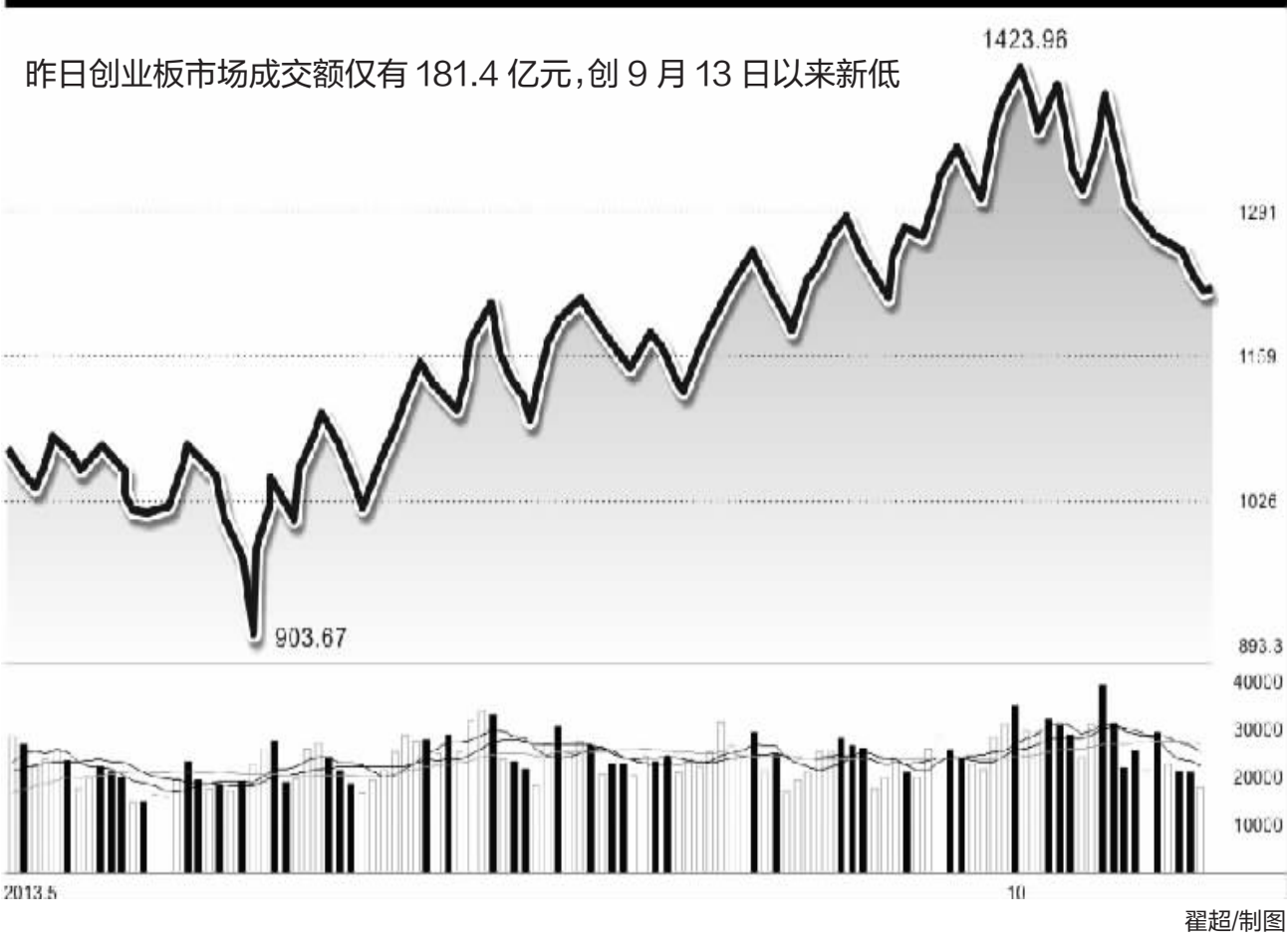
证券时报记者统计发现,10 月 10 日至今,创业板跌幅前 20 位个股主要集中在信息消费领域,其中,传媒、网络服务、计算机应用三个板块跌幅居前。这些个股基本都是今年涨幅翻倍的牛股,虽然业绩稳步增长,但高股价还是带来高估值的尴尬。这 20 家公司当中,仅有新文化、蓝英装备、光线传媒等 8 家公司市盈率低于 50 倍,天舟文化、中青宝、上海钢联等公司市盈率甚至已经破百。

值得注意的是,创业板此次大幅调整正是发生在创业板整体市盈率逼近 60 倍魔咒的微妙时刻。加上近期创业板再迎解禁小高潮,在估值泡沫和解禁洪峰双重压力下,创业板展开调整也在情理之中。

大浪淘沙 机构期望去伪存真

尽管近期创业板跌幅较大,部分个股甚至近乎“腰斩”,但在一些业内人士看来,创业板短期大幅调整或是长线布局成长股的一个机会。不少机构依然乐观地认为,未来很长一段时间,A 股市场结构化行情将是主基调,契合经济转型方向的创业板成长股仍将继续走强。

银河证券就指出,虽然创业板积累的风险并未释放完毕,但创业板指数在 1200 点左右可能会出现反复,如果有反弹即是减仓的机会,但对成长股仍需紧密关注。银河证券认为,



从中长期的角度看,只有优质的成长股才能穿越周期。本轮创业板调整,泥沙俱下之后必然有被错杀的优质股票,为投资者提供介入的机会。具体而言,在稳健为上的同时,应积极寻找创业板中被错杀的好股票,做好长期布局。这些机会主要集中在科技、医药和大众品牌消费领域。其中,科技看景气 and 普及率,医药靠讲故事 and 创新能力,消费则凭借品牌和商业模式。

需要提及的是,虽然不少基金提前减持了创业板股票,但这并不意味着基金经理们长期投资逻辑发生改变。多位基金经理表示,如果创业板估值过高的泡沫逐步消除,未来仍会选择低位介入成长股。

把握传统行业个股被错杀带来的机会

陈杰

今年二季度以来,宏观基本面状况一直是很多投资者对市场感到悲观的重要理由——从年初憧憬周期复苏失败以后,投资者对经济基本面彻底失去信心;6 月份的“钱荒”又让不少投资者开始担心宏观经济出现断崖式下滑;而 9 月份以后,市场又开始担心经济的“旺季不旺”。

目前来看,上述这些对基本面的悲观预期正不断被证伪。前期公布的三季度经济数据已经打消了投资者对经济断崖式下跌的担忧,而近期我们紧密跟踪的中观数据也显示,旺季来得很正常,甚至一些旺季已经结束的 行业,景气依然较高。具体而言,目前仍处旺季的主要是水泥和煤炭,水泥价格已连续 6 周上涨。上周华东水泥价格又上涨 3%,动力煤价格已连续 4 周上涨,5500 大卡山西优混煤也上涨了 2%。

见习记者 梅苑

昨日,福布斯杂志在上海举办了 中国最佳分析师 50 强发布会,在会后的圆桌论坛上,中金零售行业研究员郭海燕、民生证券 TMT (科技、媒体和通信) 行业研究员尹沿技以及齐鲁证券农林牧渔行业研究员谢刚就各自的研究领域,向与会者分享了 2014 年可能的投资机会。

家电、纺织安全边际高

“家电和纺织服装板块产业链

整合已经非常完善,且业绩增速不低,甚至不亚于很多新兴消费板块,但板块内部分公司估值却是单倍的。”郭海燕说,这两个板块看似平淡但是很安全,投资者可以获得较为安全的回报。郭海燕还认为未来零售业线上线下同价不可避免,对于传统零售企业,商品售价必将下跌,如果这时销量未增,那么将不可避免面临业绩下滑,这时就是培养客户的过程,需要更好的服务和物流来吸引新客户,对于上述企业,这个过程虽然痛苦,但必须面对。

创业板本轮跌幅前 20 个股一览表						
证券代码	证券简称	10月10日至今区间涨跌幅(%)	三季报净利润(万元)	同比增长(%)	市盈率(倍)	所属行业
300148.SZ	天舟文化	-44.80	799.85	-54.61	438.01	传媒
300027.SZ	华谊兄弟	-42.95	41198.02	206.86	52.40	传媒
300052.SZ	中青宝	-40.04	2727.92	107.16	243.68	网络服务
300251.SZ	光线传媒	-38.51	23857.60	75.05	46.61	传媒
300113.SZ	顺网科技	-37.25	7641.81	17.54	52.78	网络服务
300071.SZ	华谊嘉信	-35.49	3582.25	54.35	82.96	传媒
300226.SZ	上海钢联	-34.31	1682.37	-24.70	112.77	网络服务
300288.SZ	朗玛信息	-32.78	4439.49	-22.98	75.22	网络服务
300207.SZ	朗玛达	-32.66	4403.90	5.47	60.46	电子制造
300002.SZ	神州泰岳	-32.66	35925.30	20.93	31.44	计算机应用
300291.SZ	华录百纳	-31.89	8702.27	4.41	40.14	传媒
300223.SZ	北京君正	-29.72	2041.56	-49.52	71.26	半导体
300336.SZ	新文化	-29.32	6428.18	15.30	39.68	传媒
300079.SZ	数码视讯	-28.15	12761.23	-28.57	31.31	计算机应用
300293.SZ	蓝英装备	-28.07	6195.39	30.64	28.48	专用设备
300085.SZ	银之杰	-28.04	502.47	-47.46	175.36	计算机应用
300074.SZ	华平股份	-27.92	5949.05	119.89	47.25	计算机应用
300314.SZ	戴维医疗	-27.91	4680.69	-12.89	50.86	医疗器械
300300.SZ	汉鼎股份	-27.38	4925.73	26.52	46.60	计算机应用
300287.SZ	飞利信	-26.72	3448.69	34.60	52.61	计算机应用

数据来源:Wind 资讯 邓飞/制表

而那些已经走过旺季的行业,如地产和汽车,目前的高频数据跟踪也显示需求依然较好,同比仍有 20%以上的增长。面对这样的数据,我们认为,目前市场上以“旺季不旺”作为看空经济和股市的理由是根本不成立的。可以说,今年的实际情况是,旺季非常正常,并且远好于过去两年。

我们认为,每年四季度由于基数原因,A 股的盈利增速会回落,但是这并不意味着本轮盈利周期的终结。明年上半年,A 股的盈利增速会再次回升,净资产收益率(ROE)也能持续改善,盈利风险在明年下半年才会出现。

我们的研究表明,从利润增速来看,今年三季度确实可能成为本轮盈利周期的单季增速高点,但累计增速高点会在明年半年报才会出现。此外,A 股 ROE 回升的趋势才刚刚开始,目前只有销售利润率和杠杆率对 ROE 回升做出贡献,明年资产周转率也会开始对 ROE 回升做出正贡献。当然,A

股目前的盈利改善也付出了资产质量下降的代价,这构成了明年下半年的风险。

从近期的市场走势来看,成长股的退潮确实打击了市场情绪,行业表现呈现泥沙俱下的状况,盈利明显改善的传统行业也沦为成长股的“殉葬品”。从我们跟踪的三季报情况来看,消费品和 TMT 的大部分行业盈利确实低于市场预期,但是大部分传统行业的盈利状况却在明显改善,尤其是中游的很多行业,由于享受着需求改善和成本下降的两重利好,三季报业绩明显提升。

我们认为,如果目前的基本面情况健康良好,盈利改善趋势能持续到明年半年报,那么这些传统行业存在被错杀的可能。因此,从三季报业绩改善程度来看,我们推荐水泥、重卡、非银行金融等行业。从布局明年的角度,我们继续推荐光伏、LED、汽车后端行业。

(作者系广发证券分析师)

机构观点 | Viewpoints |

小盘股将逐步企稳

中信证券研究所:上周,沪深指数小幅上涨,中小板、创业板继续下跌。本轮小盘股调整的力度较大,创业板指数今年 10 月份以来累计下跌幅度已接近 10%,不少前期的热门股更是自高位下调幅度超过 40%。从各大股指的走势来看,A 股调整目的已经达到,并初现企稳迹象。

我们认为小盘股的估值压力在一定程度上得到了释放,不少融资买入筹码的泡沫也得到了有效挤压。从长期来看,本次调整的本质依然是小盘股在成长过程中的一个波段,未来持续向上的趋势没有改变。接下来的 1 至 2 周,小盘股将逐步企稳。十八届三中全会后,市场将开始酝酿明年一季度的主题投资行情,短期超跌的质地较佳成长股可以开始分批积极配置。此外,上周登陆美国的 58 同城和去哪儿首日涨幅分别达到 43%和 89%,对 A 股市场相关板块有积极的提示作用。

从另一方面来看,中小市值股票也面临以下一些不确定因素:整体估值中枢下降;公司治理机制缺陷或激励机制不到位;行业景气度下降;业绩低于市场一致预期;大小非减持。

股指区间震荡概率大

开源证券研究所:近期,改革方向的明确成为投资者关注的重点,经济改革的破局有利于国企释放活力,进而改变 A 股市场整体低估值的现状。而资本市场方面的深化改革则有利于改善证券市场的投资功能,引入风险偏好较低的机构投资者。由于改革的系统性较强,有些政策甚至牵一

■财苑社区 | MicroBlog |

坚定牛市信心 择机逢低买入

随机公子(财经名博):昨日,两市小幅高开震荡走低,尾盘略有企稳,成交量继续明显萎缩。

技术上,两市长期趋势继续保持突破上行态势,后市逐步走高可能性较大。中期趋势来看,股指依然呈现破位下探形态,向上突破时机尚不成熟,仍须横盘等待。短期走势方面,大盘探底过程已结束,后市有望蓄势上扬。目前,市场的资金流出状况有所放缓,但主力资金还没有明显回流,大盘正努力从弱势形态缓慢走强。从分时走势来看,明显获得支撑,并有望走出推动上行的走势。综合而言,A 股市场的长期趋势继续向好,中期仍需横盘蓄势,等待突破时机,而短期持续反弹的可能相对较大,单日大涨幅值得期待。

投资策略上,可继续坚定牛市的信念,在总体向上的趋势逐渐明确的情况下,每次回调都是逢低买入的机会。

高送转炒作提前预演

福明(网友):周一,A 股市场交易较为冷清,上证指数上下波动仅 17 点,收盘指数与上周五基本持平,沪市成交金额仅有 663 亿元。中小板微涨 0.78%,创业板指微涨 0.04%,成交 181 亿元。

本周末将召开十八届三中全会,市场期待着改革利好能够超预期。不过,由于围绕相关改革进行的市场炒作已经持续多时,预期即便兑现,也难以再次引发市场的短线追涨热情。相关概念股近期如果有上涨,应该都是减仓的机会。目前,市场进入调整期,投资者情绪也进入观望期和冷静期。从周一的成交量来看,观望情绪正在成为主流。因此,在操作方面,投资者也需要保持耐心。

近期盘面出现一些新的热点,如海工装备、铁路基建、环境保护

发而动全身,在十八届三中全会召开之前,政策方面逐步进入静默期,在此背景下,股指进入区间震荡概率增大。

今年以来,投资者对于创业板的泡沫颇多争议,在目前的估值状况下,创业板市场是否具有投资价值呢?我们认为,就短期而言,创业板仍面临较大的调整风险。不过,从中长线来看,可适当关注医药、节能环保等板块,主要原因是我国老龄化迅速发展,医药需求的支撑强劲,估值相对科技、媒体、电信等板块也较低。

市场做空动能渐衰竭

宏源证券研究所:上周公布的 10 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.4%,比上月上升 0.3 个百分点,连续 4 个月回升,为 18 个月以来的新高。其中,生产指数为 54.4%,比上月上升 1.5 个百分点,连续 4 个月回升。新订单指数为 52.5%,反映制造业外贸情况的新出口订单指数为 50.4%。

在宏观经济继续转暖的背景下,我们认为,市场调整可能还会延续,但空间有限。上周,市场延续了调整的格局,主板市场的表现相对平稳,创业板调整幅度较大。由于临近十八届三中全会,政策博弈的加大,不确定性也有所增加,但市场做空的动能在不断衰竭。

从市场流传的“383”改革方案来看,一个带有顶层设计思路的改革蓝图的雏形正在形成。如果十八届三中全会最终能够通过类似的整体性改革方案,那么通过制度改革释放发展红利的大门有望打开,土地流转、金融自由化、鼓励民营资本进入国企垄断行业等,有望为中国经济未来十年的发展打下坚实基础。

(万鹏 整理)

等,但很难撬动大盘,因此大多是一些独立行情。同时,中小板和创业板中的部分次新小盘股也开始活跃,多只个股创出历史新高,不排除为年报高送转炒作的提前预演。

成交大幅萎缩 股指酝酿变局

杨岭(大时代投资研究部经理):周一两市进一步缩量,沪指继续围绕 60 日线窄幅波动,全天波动仅有 17 个点。板块方面,上周强势的金融地产等权重股板块出现窄幅整理,而个股的活跃度则有所增加。从目前市场的表现来看,在成交量极度萎缩的情况下,股指或将酝酿变局。

首先,近期消息面趋于平淡,利空信息并不突出,两市表现较为稳定。而且,最近公布的 10 月份采购经理人指数创 18 个月来的新高,经济复苏强于预期。且十八届三中全会即将召开,市场维稳意识有所增强。

其次,个股风险经过连续两周下跌后已经大幅释放。周一,两市跌停个股仅有 2 只,涨停个股则达到 16 只。市场热点也再度活跃起来,油改、页岩气以及环保等前期的龙头板块表现抢眼。

最后,中小板和创业板中小市值品种也结束了前两周的急跌走势,小幅翻红。尽管还未改变调整的大格局,但由急跌变缓跌或止跌企稳的概率还是比较大的。

总的来看,周一 A 股的走势与前两周的单边下跌有所不同,再加上成交量大幅萎缩,大盘走势或面临变局。

(万鹏 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

本版作者声明:在本人所知情范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。