

新财富最佳分析师荐股：“热门题材+业绩”跑赢大盘

中国上市公司研究院

份、华英农业、东方财富增幅位列前三甲。(详见表1)

如此来看,在大盘剧烈震荡的情况下,标的股票的二级市场表现大多不俗,股价、业绩的爆发力都比较强。

分析师首选: 热门题材股

事实上,不同机构的分析师对某个行业的预期也会有所不同,这也造成了其在选股的侧重点上有所偏倚。通过梳理发现,18家机构尽管在推荐重点上有所不同,但多是围绕着移动互联网、智能相关、工业4.0、大数据、新能源汽车等热门题材进行布局。(详见表2)

以“持续上涨阶段”的股价涨幅中位数排序(表2),所推荐股票近1年的股价涨幅普遍较高,其中,中金公司、安信证券、长城证券推荐的个股在近1年的时间内股价涨幅中位数逾50%。这一方面得益于2015年上半年其所荐股票有较高的涨幅,另一方面也因为其所荐个股背靠热门题材。

相反,广发证券和国泰君安证券推荐个股的涨幅与其他机构推荐个股相比略显尴尬。主要由于上述两机构推荐的个股中大盘银行股居多,包括中国银行、中国平安、中信银行等。

进一步分析,18家机构中,仅有3家机构推荐的股票前三季度累计净利润同比增长率中位数为负,业绩同比出现下滑的个股数量较多。例如,光大证券和长城证券两家机构推荐的个股,包括探路者、联化科技等上市公司。上述企业正经历从传统服装、化工等行业到智能互联网等行业的转型,虽然其股价涨幅中位数远超大盘,然而在转型初期受成本的压力,公司前三季度业绩同比出现下滑。

价值投资: 成长性+盈利性

热门题材的重要性不言而喻,在非平稳的行情中,题材和概念的被关注度已超过了基本面。然而,在适当关注热门题材股的同时,分析师对成长盈利股的青睐程度并没有因此而降温。

本文对最佳分析师所推荐股票涨跌情况的分析,分两个时间段来比较。第一个时间段是自2014年12月31日至2015年6月12日,命名为“持续上涨阶段”,在这一时间段,通过对比可以直观地看出在大盘走牛时,所荐股票的涨跌幅情况;第二个时间段是自2014年12月31日至2015年12月1日,该阶段命名为“牛熊交替阶段”。该时间段的选择,主要是为了能够更加清楚地看出在经过牛熊交替的剧烈震荡后,所荐股票现状如何。

据不完全统计,2014年最佳分析师评选中,来自包括广发证券、中信建投证券、海通证券在内的18家本土券商机构(申银万国与宏源证券已合并为申万宏源)的分析师获奖。除去推荐的欢聚时代、达内科技两只美股和天下图控股一只港股外,获奖分析师一共推荐了227只A股股票(已去除重复推荐个股),基本覆盖了A股市场的全部行业。

对于中小投资者而言,投资股票最关心的无疑是股价涨跌。

本文对最佳分析师所推荐股票涨跌情况的分析,分两个时间段来比较。第一个时间段是自2014年12月31日至2015年6月12日,命名为“持续上涨阶段”,在这一时间段,通过对比可以直观地看出在大盘走牛时,所荐股票的涨跌幅情况;第二个时间段是自2014年12月31日至2015年12月1日,该阶段命名为“牛熊交替阶段”。该时间段的选择,主要是为了能够更加清楚地看出在经过牛熊交替的剧烈震荡后,所荐股票现状如何。

证券分析之父格雷厄姆的投资哲学里有一条是“应该独立于证券价格对证券的价值进行分析”。题材的热度并不会一直持续,而且市场总会低估那些不热门的公司。本文以上市公司的成长性(指标:营业收入最近三年增长率)及盈利性(指标:净资产收益率)来评估个股的投资价值。

据申万一级行业分类,上述227只所荐股票分布在28个行业。从成长性来看,截至2014年末,在过去三年里,A股市场经历了震荡筑底的过程,而分析师推荐的这些股票,在互联网新兴产业的支撑下,近三年营业收入增长率普遍在20%以上。不过,也有特殊情形,如钢铁、采掘板块,受行业本身比较低迷的影响,相关个股近三年的营业收入增长率中位数较低,甚至为负。除银行、非银金融行业个股的成长性一贯良好外,传媒业作为朝阳产业,近三年营业收入增长率中位数高达131.04%。(详见图2)



表1 标的公司股价及2015年前三季度累计净利润同比增长率排序

推荐股票	上市公司股价区间涨跌幅		推荐股票	排序	2015年前三季度(100%)
	按持续上涨阶段股价涨幅排序	持续上涨期股价涨幅(%)			
联络互动	1	436.26	289.48	牧原股份	1
金固股份	2	426.46	177.08	华英农业	2
安硕信息	3	393.64	124.24	东方财富	3
乐视网	4	385.05	231.4	金龙机电	4
金龙机电	5	377.63	204.49	抚顺特钢	5
中恒电气	6	376.62	228.12	飞乐音响	6
南通科技	7	321.98	127.59	正邦科技	7
东方财富	8	314.72	180.98	钱江水利	8
信维通信	9	308.11	205.31	广日股份	9
腾邦国际	10	300.78	86.99	南方航空	10
美研文化	11	293.52	289.76	百润股份	11
百润股份	12	288.02	121.68	东安动力	12
汉威电子	13	285.43	130.62	天邦股份	13
美盈森	14	255.44	119.58	信维通信	14
申达股份	15	233.63	82.79	东方航空	15
金明精机	16	226.12	107.93	洲际油气	16
飞乐音响	17	222.49	57.37	佛龙股份	17
新文化	18	221.92	151.52	欣旺达	18
锐奇股份	19	219.11	50.42	国元证券	19
迪马股份	20	218.04	99.14	太平洋	20

表2 机构推荐个股净利润及股价涨跌幅(以中位数来计算)

推荐机构	推荐股数量	2015年前三季度累计净利润同比增长率(%)		持续上涨期股价涨幅(%)		推荐重点 (以2014年底为例)
		2015年前三季度累计净利润同比增长率(%)	持续上涨期股价涨幅(%)	震荡回调期股价涨幅(%)	震荡回调期股价涨幅排序	
东方证券	3	23.82	159.69	100.03	1	文化传媒,移动互联网
中金公司	15	4.59	135.72	51.28	4	银行沪深股, O2O, 移动互联网等
宏源证券	21	12.27	130.5	49.24	5	3D打印, 智能汽车, 移动互联网概念等
安信证券	21	21.08	128.75	60.62	3	智能穿戴, 机器人, 环保概念等
中信证券	47	6.42	125.87	49.07	7	传媒, 在线教育, 自贸区, 工业4.0等
国信证券	34	14.47	118.6	43.89	8	环保, 智能家居, 大数据, 互联网金融等
海通证券	4	2.90	118.54	49.24	6	新能源汽车, 锂电池等
中信建投证券	10	-2.66	116.71	36.65	11	前海自贸区, 新能源, 新材料等
中国银河证券	40	7.83	115.72	28.64	13	智能物流, 大数据, 工业4.0等
长城证券	9	-9.30	115.28	81.78	2	迪士尼, 环保, 垃圾发电等
长江证券	29	11.73	113.37	37.06	10	生物, 3D打印, 国企改革, 移动支付等
广发证券	15	17.34	96.86	0.46	18	充电桩, 智能电网, 银行沪深股等
兴业证券	9	23.65	88.3	40.74	9	建筑节能, 国资改革等
光大证券	6	-8.54	73.09	33.98	12	旅游, 体育等
齐鲁证券	3	10.58	65.52	20.96	15	在线旅游, 迪士尼
中银国际证券	3	7.83	60.89	27.21	14	金融改革等
招商证券	6	20.27	59.27	14.05	16	机构重仓, 新能源汽车等
国泰君安证券	7	8.57	26.19	0.68	17	大蓝筹, 银行沪深股等

表3 新财富最佳分析师推荐股成长盈利及市场表现(成长盈利性及市场表现均取中位数)

申万一级行业	行业个股数量	选股历史成长盈利指标			2015年行业市场表现	
		近三年营业收入增长率(%)	2014年度净资产收益率(%)	持续上涨期股价涨幅(%)	震荡回调期股价涨幅(%)	2015年前三季度净利润同比增长率(%)
计算机	8	97.01	13.92	202.73	76.52	30.27
建筑装饰	7	75.78	14.3	165.75	43.50	-8.83
传媒	9	131.04	15.02	156.87	100.03	31.70
纺织服装	8	10.62	13.81	152.99	75.15	20.24
通信	4	90.81	9.85	150.67	63.30	67.21
电子	11	53.17	10.1	150.06	57.37	15.62
轻工制造	8	63.27	10.98	148.42	76.77	6.53
有色金属	4	47.62	8.55	145.84	56.94	28.61
国防军工	3	61.25	5.90	135.32	69.18	-58.15
汽车	11	68.18	14.74	134.02	60.62	0.62
交通运输	10	17.65	8.50	133.28	50.01	-9.88
机械设备	13	16.62	6.93	131.53	50.49	0.57
农林牧渔	13	49.61	11.13	123.19	62.53	13.70
电气设备	6	47.83	13.06	121.25	48.06	32.47
钢铁	5	0.48	2.71	109.71	-6.91	-56.35
建筑材料	6	92.49	15.98	108.59	27.34	-13.83
化工	18	58.4	14.97	105.19	42.53	19.49
公用事业	11	39.89	8.17	99.53	30.84	10.48
房地产	13	62.59	14.7	83.83	26.30	6.42
商业贸易	5	16.09	11.81	83.78	13.23	-5.69
采掘	6	-3.77	4.36	79.27	-9.80	-26.13
休闲服务	5	56.63	10.96	74.18	86.99	12.73
食品饮料	11	43.02	8.84	71.59	26.22	2.16
医药生物	9	73.85	16.37	69.49	60.30	40.67
家用电器	5	20.21	27.5	68.21	8.75	23.00
综合	1	26.37	2.89	63.90	6.33	-72.24
非银金融	7	100.18	12.66	59.93	-7.5	