

高增长难实现 二级市场没空间

2010年上市中小盘股仅1成上涨

□本报记者 孙见友

2010年上市的中小盘新股俨然当时的香饽饽，吸引了不少投资者竞相追逐。不过，随着时间推移，当年表现火爆的中小盘新股让二级市场投资者获得正收益的情况却并不多见。统计显示，2010年首发上市的321只中小盘新股中，目前只有41只上市以来获得正收益，在可比股票中的比重仅为12.77%。

狂热情绪造就历史高点

2010年，二级市场爆炒中小盘股的热情高涨，带动中小板和创业板指数不断创出新高。其中，中小板综指于2010年11月11日盘中创出8017.68点的历史新高，创业板综指则于2010年12月20日盘中创出1220.65点的历史新高，这成为2010年两大标志性事件。即便是一年多过去了，彼时的中小板和创业板指数高点，至今看来依然是相当长时间里也难以企及的巅峰。

2010年市场追捧中小盘股的热情不断发酵，让同期首发上市的新股不断走高。统计显示，整个2010年首发上市的中小盘新股合计为321只，其中首日破发的中小盘新股仅有21只，占同期中小盘新股的比重仅为6.54%。而就2010年首日破发最为严重的奥克股份来看，其首日跌幅也只有9.91%。

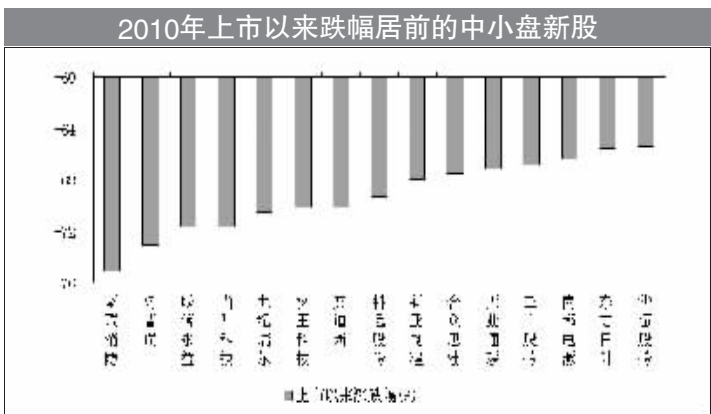
与此形成鲜明对照的是，2010年首日上涨的中小盘新股不光比重大，而且首日涨幅也不断刷新年内新高。其中，2010年4月13日首发上市的新亚制程首日涨幅高达275.33%，一度让参与网上打新中签的投资者热血沸腾。同时，2010年9月8日首发上市的艾迪西、2010年11月23日首发上市的涪陵榨菜和2010年8月10日首发上市的锋铨锂业首日涨幅也分别高达235.04%、191.64%和185.99%。



□本报实习记者 王朱莹

受重大财务造假传言影响，昨日上海医药A、H股均放量下跌，其中A股盘中放出巨量跌停，收报10.75元，成交额也创出一年以来新高，达6.97亿元。

有消息称，上海医药一位在职高管透露，公司登陆H股后两次大的收购案存在严重财务造假，已被证监会和香港联交所调查。这一黑天鹅事件导致上海医药H股放量下跌24.34%，收报9.11港元，股价为去年上市以来新低。受此拖累，上海医药A股也出现恐慌



2010年上市首日涨幅居前的中小盘新股						
代码	名称	上市日期	发行市盈率(摊薄)	上市首日涨跌幅(%)	上市以来涨跌幅(%)	2010年业绩同比增速(%)
002388	新亚制程	2010-4-13	55.56	275.33	-67.93	-15.08
002468	艾迪西	2010-9-8	39.06	235.04	-70.11	30.51
002507	涪陵榨菜	2010-11-23	53.81	191.64	-52.67	34.15
002460	锋铨锂业	2010-8-10	69.42	185.99	-38.09	25.93
002473	圣莱达	2010-9-10	48.48	185.06	-64.02	21.24
002461	珠江啤酒	2010-8-18	44.62	177.24	-20.24	6.56
002466	天齐锂业	2010-8-31	90.36	176.83	-43.61	6.62
002389	南洋科技	2010-4-13	50.85	172.67	-31.04	40.74
002384	东山精密	2010-4-9	57.78	167.58	-64.43	27.26
002524	光正钢构	2010-12-17	78.25	161.53	-56.73	16.81
300106	西部牧业	2010-8-20	51.74	151.93	-58.87	12.20
002383	合众思壮	2010-4-2	59.68	147.30	-67.54	-36.54
002332	仙鹤制药	2010-1-12	45.56	144.27	-39.36	35.26
002499	科林环保	2010-11-9	63.17	140.00	-63.08	27.81
002338	奥普光电	2010-1-15	50.00	136.36	-28.66	18.35
002378	章源钨业	2010-3-31	52.00	130.46	8.10	28.29
300116	瑞普消防	2010-9-2	76.85	127.88	-75.12	11.01
002514	宝馨科技	2010-12-3	48.94	123.04	-60.67	43.63
002471	中超电缆	2010-9-10	49.33	121.62	-47.55	29.43
300070	碧水源	2010-4-21	94.52	120.00	-26.43	65.09

分析人士指出，2010年中小盘新股之所以会如此被热捧，与当时宏观经济环境不无关系，在经济不确定性增加局面下，市场心态普遍趋于谨慎，这种犹豫的心态使资金不愿更多地介入周期性权重行业。在此背景下，流通盘普遍较小且套牢筹码相对不多的新股，尤其是中小盘新股，便成为了投资者的最爱，毕竟介入这类股票，投资者的心理感觉更踏实一些，这最终促成了当年中小盘新股的强势。

业绩持续高增长是关键

随着2011年炒作中小盘股的

亢奋情绪退潮，投资者不得不重新面对宏观经济增速下行的现实。当此之时，前期参与二级市场炒新的投资者猛然发现，其预想的中小盘股业绩持续高速增长的美梦难以实现，相反在宏观经济增速下行的过程中，与大盘蓝筹相比，中小盘股的业绩增长似乎显得更加困难。

随着这一想法逐渐深入人心，前期被热捧的中小盘股顿时变成了大众的弃儿。这最终导致很多中小盘股进入了挤泡泡的过程之中。统计显示，截至今年5月23日收盘，2010年首发上市的321只中小盘新股，有280只上市以来

万元。

但在投资者因担心公司未来命运而抛筹的同时，仍然有机机构和营业部逢低接盘。昨日买入前五席位累计买入7185万元，其中买入最多的是民族证券南京西康路营业部，买入金额达4231万元，占比达59%；此外还有1家机构买入1118万元。

上海医药并不是赴港上市公司因财务问题爆出丑闻的特例，此前就有博士蛙因财务审计丑闻导致股价急剧下跌并停牌至今，而上海医药会否成为下一个博士蛙则引起了市场广泛担忧。

水泥股“内功”仍需修炼

□本报实习记者 王朱莹

在基建消息刺激以及房地产板块走强带动下，水泥制造(申万)板块备受资金青睐，近3个交易日，水泥制造(申万)板块资金净流入金额高达5.60亿元，仅次于近期表现强劲的房地产板块，昨日更是创下4月6日以来单日最大涨幅，达3.5%。分析人士认为，目前水泥板块受益于政策利好，向好趋势的确存在，板块估值也具有一定吸引力；但由于供需压力较大，利好消息对水泥行业的实质性影响有限，若要支撑股价持续上行，水泥股仍需继续修炼“内功”。

水泥板块受资金关注

昨日，受希腊或退出欧元区等利空因素影响，沪深股市双双走低，上证综指下挫0.42%，收报2363.44点，深成指下跌0.36%，收报于10143.20点。但仍有6个申万板块逆市飘红，其中房地产板块以0.87%的涨幅位居榜首，与之休戚相关的建筑建材板块也紧随其后，

上涨0.58%，而该板块中的水泥制造(申万)子板块更是创下了4月6日以来单日最大涨幅，达3.5%。从个股看，昨日正常交易的水泥股全部飘红，涨幅在2%以上的有11只股，占比达52%，其中尖峰集团尾盘涨停，收报13.05元，是唯一涨停的水泥股。

从资金流向看，近3个交易日水泥板块备受资金关注。据wind统计，近3个交易日，水泥制造板块位居累计资金净流入排行榜榜眼，净流入金额高达5.60亿元，仅次于房地产板块 9.67亿元)。从估值角度看，水泥板块目前的市盈率处历史低位。据wind数据统计，5月23日水泥制造(申万)板块市盈率TTM，整体法，剔除负值)为11.44倍，相对全部A股13.21倍的市盈率呈折价状态。而对比板块历史估值，目前的市盈率也属偏低，据统计，自2008年1月至2012年5月23日，该板块平均市盈率为23.14倍。

基本面回暖尚待时日

估值较低在一定程度上成为

市场选择水泥股的重要考量因素，尤其在目前弱势特征明显的情况下，低估值和政策暖风利好叠加，促发了水泥股短期的火热行情，但水泥股自身的“内功”是否修炼到足以支撑相关板块持续上涨呢？让我们来看看水泥行业的基本面。

近期，在基建投资利好影响下，行业需求出现一定回暖，这在价格上也有所反映。长期以来，水泥价格呈持续下跌态势，上周全国水泥市场价格仍然继续走低，但近几日在需求回升以及全国各地水泥公司携手限产保价的合力作用下，水泥价格出现止跌迹象。

但实际上，目前水泥的价格也只是走向平稳，并未出现大幅回升，而且需求的回暖更多只能转化为水泥行业去库存动力，要想促使行业实现较高的利润增长恐怕“道阻且长”。这一点从相关上市公司中报业绩预告也可窥见一斑，目前已经发布中报业绩预告的五家上市公司无一预增，其中四川双马、塔牌集团预减；st

2010年上市以来获得正收益的中小盘新股								
代码	名称	上市日期	发行市盈率(摊薄)	上市首日涨跌幅(%)	上市以来涨跌幅(%)	2010年业绩同比增速(%)	2011年业绩同比增速(%)	
002353	杰瑞股份	2010-2-5	81.78	12.91	158.19	56.96	50.52	
002450	康得新	2010-7-16	52.59	41.20	154.91	51.51	86.56	
002344	海宁皮城	2010-1-26	69.33	9.80	150.04	157.68	110.07	
300104	乐视网	2010-8-12	66.36	47.12	91.30	57.63	87.05	
002375	亚厦股份	2010-3-23	50.57	23.51	77.41	98.22	71.21	
002358	森源电气	2010-2-10	54.17	15.23	68.29	17.17	84.72	
300146	汤臣倍健	2010-12-15	115.29	33.44	66.91	76.54	102.41	
300058	蓝色光标	2010-2-26	67.72	18.07	63.28	24.61	100.54	
002447	壹桥药业	2010-7-13	47.51	45.96	60.05	39.57	63.55	
002410	广联达	2010-5-25	59.79	-2.26	53.25	57.63	68.89	
002408	齐翔腾达	2010-5-18	43.10	-7.55	39.54	142.05	18.60	
300054	鼎龙股份	2010-2-11	89.85	8.12	35.28	11.07	21.73	
002477	皖能农牧	2010-9-15	60.98	65.71	29.96	39.24	248.58	
002481	双塔食品	2010-9-21	67.46	13.99	23.80	25.11	30.75	
002445	中南重工	2010-7-13	34.18	7.18	23.54	-26.90	42.30	
002475	立讯精密	2010-9-15	72.00	38.85	23.43	56.20	122.13	
002424	贵州百灵	2010-6-3	52.63	1.33	23.36	41.67	71.72	
002341	新纶科技	2010-1-22	63.36	27.57	22.31	32.63	32.38	
300115	长盈精密	2010-9-2	70.49	34.60	18.91	67.36	75.14	
002430	杭氧股份	2010-6-10	31.03	34.78	17.97	41.47	40.19	
300090	盛达股份	2010-6-25	49.56	32.94	17.62	9.93	35.16	
300045	华力创通	2010-1-20	76.75	22.00	13.06	36.13	21.25	
002431	棕榈园林	2010-6-10	72.93	49.20	12.88	116.78	64.13	
300039	上海凯宝	2010-1-8	82.61	19.68	12.53	80.14	35.46	
002479	富春环保	2010-9-21	73.71	7.33	12.18	50.67	37.57	
002415	海康威视	2010-5-28	49.28	20.49	11.97	49.07	40.81	
002357	富临运业	2010-2-10	42.29	33.60	11.65	20.64	82.46	
002456	欧菲光	2010-8-3	58.69	54.33	11.31	2.16	-60.24	
002458	益生股份	2010-8-10	32.43	45.25	10.82	-41.55	393.43	
002453	天马精化	2010-7-20	40.43	50.92	10.73	24.09	32.07	
002378	章源钨业	2010-3-31	52.00	130.46	8.10	28.29	89.45	
300127	银河铝业	2010-10-13	72.87	44.28	7.31	32.20	168.15	
002349	精华制药	2010-2-3	73.33	27.02	7.27	30.00	12.81	
002371	七星电子	2010-3-16	47.83	78.79	6.49	63.47	76.32	
300064	豫金刚石	2010-3-26	64.61	36.40	5.37	44.84	86.39	
002398	建研集团	2010-5-6	52.30	3.39	3.41	-16.27	137.92	
002422	科伦药业	2010-6-3	48.16	7.53	3.08	54.55	46.11	
002340	格林美	2010-1-22	78.05	77.22	3.00	50.38	40.67	
002438	江苏神通	2010-6-23	59.46	38.05	2.19	7.54	15.34	
300043	星辉车模	2010-1-20	91.49	13.73	1.58	42.95	45.25	
002407	多氟多	2010-5-18	59.68	-5.03	0.21	-38.99	68.97	

出现不同程度的下跌，占比高达87.23%；而仅有41只上市以来出现上涨，占比仅为12.77%。其中，坚瑞消防、海普瑞和联信永益上市以来分别重挫75.12%、73.17%和 71.72%，让不少投资者直呼伤不起。与其不同的是，杰瑞股份、康得新和海宁皮城上市以来则分别大涨158.19%、154.91%和150.04%，又让二级市场的投资者获利颇丰。

从以上数据来看，在二级市场参与2010年首发上市的中小盘新股，大幅获利与大幅亏损似乎只取决于一念之间的选择。这一方面昭示了盲目追捧风险着

实不小，另一方面则再度印证了在二级市场上选择中小盘股中的白马股需要非同一般的火眼金睛。

就以上41只个股来看，多数股票均在2010-2011年业绩持续快速增长，且业绩同比增速平均多在50%以上。以上市以来大幅上涨的杰瑞股份、康得新和海宁皮城为例，其2010年-2011年业绩同比增长每年都在50%。分析人士指出，从较长时间来看，中小盘股业绩能否持续高速增长，在很大程度上决定了二级市场参与这些股票的投资者是否获利。

前十大营业部交易明细		
买入金额最大的前5名		累计买入金额(元):
民族证券南京西康路证券营业部		42313206.01
机构专用		11176359.21
国信证券广州东风中路证券营业部		6763994.00
国信证券上海北京东路证券营业部		6048597.36
申银万国本溪解放北路证券营业部		5547515.00
卖出金额最大的前5名		累计卖出金额(元):
机构专用		107982269.50
机构专用		61642441.13
机构专用		41120824.37
中投证券成都新都桂湖东路证券营业部		25560070.49
国金证券北京金融街证券营业部		22506166.56

水泥股的市场表现、估值及业绩情况一览

代码	简称	年初至今涨跌幅	市盈率PE(TTM)	一季度每股收益EPS	一季度归属母公司股东的净利润同比增长率(扣除非经常损益)	预测每股收益
600668	尖峰集团	66.24	12.91	0.34	206.32	0.82
600217	ST秦岭	16.56	-13.55	-0.06	27.21	0.20
600291	西水股份	13.29	170.51	-0.08	18.77	
600881	亚泰集团	36.29	16.00	0.06	14.00	0.69
000885	同力水泥	9.74	13.02	0.10	-19.48	0.96
000673	ST当代	-20.82	-40.68	-0.02	-30.54	
002233	塔牌集团	8.45	16.09	0.07	-47.96	0.66
601992	金隅股份	-5.71	10.34	0.07	-49.82	0.85
600585	海螺水泥	6.65	8.33	0.24	-51.23	1.67
000789	江西水泥	28.87	11.12	0.13	-60.94	0.99
600539	ST狮头	22.95	-4.48	0.00	-62.35	
600318	巢东股份	8.25	12.49	0.10	-68.26	1.22
600801	华新水泥	19.72	14.57	0.01	-101.62	1.08
600425	青松建化	16.79	14.73	-0.02	-275.57	0.89
600720	祁连山	34.99	28.11	-0.19	-337.77	0.90
600449	宁夏建材	17.08	18.13	-0.28	-437.87	0.80
600802	福建水泥	5.46	89.15	-0.17	-465.03	0.26
000401	冀东水泥	11.58	19.29	-0.18	-1095.53	1.35
000877	天山股份	1.60	10.16	-0.29	-1153.71	1.18
000935	四川双马	3.69	44.48	-0.05	-12114.46	0.60
600678	*ST金顶	0.00	40.15	-0.05		

主力增减仓						
代码	名称	涨跌幅 (%)	大单买入 (手)	大单卖出 (手)	大单买入-大单卖出 (手)	买入净量占流通盘比例 (%)
000020	深华发A	9.94	31666.20	9336.90	22329.29	3.45
600078	澄星股份	9.87	611880.31	439215.69	172664.61	2.61
000014	沙河股份	9.94	167071.45	132195.70	34875.76	1.73
600668	尖峰集团	10.03	307377.63	264980.72	42396.91	1.23
002665	首航节能	6.72	18959.83	15819.25	3140.59	1.17
600470	六国化工	3.28	420162.47	361463.31	58699.15	1.13
002672	东江环保	5.25	10970.58	8926.53	2044.05	1.02
300289	利德曼	-0.06	19165.09	15348.31	3816.78	0.99
600233	大杨创世	10.01	66128.44	56416.27	9712.17	0.84
600720	祁连山	6.23	166740.91	127722.93	39017.98	0.82
代码	名称	涨跌幅 (%)	大单买入 (手)	大单卖出 (手)	大单卖出-大单买入 (手)	卖出净量占流通盘比例 (%)
603002	宏昌电子	-5.22	101338.48	131030.00	29691.52	3.71
002600	江粉磁材	0.44	66428.51	81775.02	15346.52	1.93
002642	宋之联	-3.82	12329.28	19521.36	7192.08	1.44
600191	华资实业	-2.91	128453.75	192231.50	63777.75	1.32
002655	共达电业	-2.20	3335.90	7076.16	3740.26	1.25
300313	天山生物	-3.23	3718.10	5863.16	2145.06	1.18
600568	中钢国际	1.46	60473.44	70530.29	10056.85	1.18
002646	青青稞酒	-0.06	58218.13	65102.54	6884.41	1.15
601599	鹿港科技	-1.65	56418.62	65498.87	9080.25	1.14
601607	上海医药	-9.97	271020.41	385101.09	114080.68	1.07