

年报大戏需业绩搭台 牛熊股格局微妙

□本报记者 郑洞宇 黄莹颖



CFP图片 合成/尹建

A股2014年的开局延续2013年的结构分化行情,牛股继续逞强,熊股依然低迷。不过,随着年报披露渐行渐近,这种牛熊分化的格局可能会出现微妙变化。业内人士预测,以创业板成长股为代表的“牛群”,应该会在年报大戏中推出高送转;一些目前股价已经跌破定向增发价格的传统产业“熊股”,可能会趁年报契机打起定增“保卫战”,令人意外的投资机会或出现。尽管牛股熊股“戏路”不同,但演好演砸关键在于是否有实质业绩搭台。

定增保发面临年报窗口

年报披露时间窗口临近,深圳一位私募人士发现了一个有趣的现象,他最近跟踪的一家上市公司显得焦急不安,甚至“反向调研”这位私募人士对公司目前的看法。私募人士发现,该公司股价已经跌破定向增发价格,如果股价再这么低迷下去,公司定增方案“煮熟的鸭子”就会飞走。依此推断,该公司可能会通过年报释放一些利好以提振股价,为定增保发。

在市场结构分化的格局中,不少处于“熊股”行列的股票目前正遭遇定增价格“破发”的困局。Wind数据显示,截至1月13日,在357只仍未实施定向增发方案的股票中,有56只股票出现了最新收盘价跌破定向增发价格的情况。其中,价格“倒挂”幅度最大的为江河创建,该股最新收盘价为6.73元,而增发价格为13.92元,现价较增发价格折价幅度高达51.6%。

上市公司出现定增价格与最新

股价“倒挂”的情况若无改善,很可能在获得定增核准批复文件规定的6个月内出现定增失败的情况。2013年全年共有61家上市公司的定增方案停止实施,其中多数由于价格“倒挂”引起。如2013年某有色上市公司,在公布重组预案后股价持续下跌,明显低于定向增发价格,最后终止了资产注入和配套融资。

分析人士认为,定向增发失败通常有三种原因,一是定增定价过高,二是项目资产质地不佳,三是市场行情拖累公司股价。而第三种情况的出现,通常蕴藏投资机会。虽然股价跌破定增价可能致使定增项目“夭折”,但也有可能吸引看好公司前景的资金以低于定增价的价格抄底,上市公司也会出现一些“自救”行为。

如今资金价格高企,企业融资困难,定增往往成为上市公司缓解资金压力的“救生圈”。一些获得定增批文但尚未实施定增的上市公司,尤其

是其中经营现金流紧张、资产负债率较高的上市公司,对“保发”需求强烈。而这些公司主要会通过年报进一步释放业绩,展现出经营良好的信号,吸引那些喜欢做业绩“右侧交易”的机构投资者稳定股价。除了扮靓业绩,公布项目利好、大订单大合同、涉及热门概念也是常用的辅助手段。如果实在吸引不了市场注意,上市公司还可能通过股东增持回购股票对定增“倒挂”进行自救。

此外,对于已经成功实施定向增发的上市公司,也可能存在“自保”的情况。业内人士透露,一些定增方案中可能会有私下的“对赌协议”,如果定增实施后,上市公司股价低于“对赌协议”中与发行对象约定的价格,上市公司可能就要通过回购股票等手段将股价拉回来。而一些通过二级市场操作摊低了定增成本价的发行对象,也可能在“破发”的情况下,借助年报利好进行波段操作。

高送转或演绎高位出逃

通常在年报行情中,上市公司推出高送转方案能够起到推波助澜的作用。由于2013年不少高送转潜力股股价已经大幅飙涨,这类上市公司倘若在股价高企时推出高送转方案,很可能成为主力出货“逃跑计划”的一部分,演绎高位出逃的“凌波微步”。

大户老张近期就成了高送转概念股受害者。老张1月初打听到一家创业板上市公司可能会在年报中推出高送转,传闻10送10的预案似乎挺有吸引力。虽然该创业板股票股价高企,但对消息来源挺有把握的老张还是选择重仓买入。但该创业板股票近期出现了持续调整,使得老张浮亏近10%。

对于年报行情,一位公募基金经

理认为,从去年三季报披露的情况来看,2013年年报创业板股票恐怕难有超预期的表现,目前对行情的布局以排除业绩“地雷”为主。在IPO重启、资金面偏紧的情况下,并不看好所谓的年报行情。高送转对于上市公司而言并非实质性利好,应当警惕大幅溢价个股借高送转进行炒作。

截至上周末,已有超过20家公司抛出高送转预案,其中佐力药业披露的方案最诱人。该公司实际控制人俞有强提出,以2013年12月31日公司总股本14400万股为基数,向全体股东每10股派发现金股利5元人民币(含税);同时,以资本公积金向全体股东每10股转增10-12股。

广东达融投资董事长吴国平将

高送转行情的演变归纳为三个阶段,即预期阶段、公布阶段和实施阶段。预期阶段通常为每年11月至次年1月,在这个阶段消息处于朦胧期,投资人根据个股的情况进行分析判断,然后对有可能高送转的股票进行炒作;公布阶段一般是从年报披露开始至结束,上市公司发布确实的消息之后,资金跟风介入,时间一般是年初至4月底;实施阶段是上市公司的送转方案正式实施后,除权股会走出一波填权攻势,但这个阶段由于靴子落地,表现最没有规律性,行情也最短。从历史经验来判断,预期阶段的表现最为强势,资金在亦真亦假阶段炒作最为凶悍,股价得以快速拉升,是资金最佳的介入阶段。

年报大戏需业绩搭台

无论是定增保发,还是高送转,对于普通投资者而言都可能是“做局”,虚多实少。根据以往经验,年报里披露的东西更加实在。有私募表示,对于年报,披露前是内幕,或者是赌大小;而披露之后的抉择才见功力,像是一场猜灯谜游戏。“现在拿了一堆票,就看年报能不能兑现之前的故事。如果业绩好,故事还可以继续讲,股价也能稳住,甚至继续上行;但如果业绩低于预期,我只能赶紧跑了。”该私募表示。

故事的兑现或逐步验证,是大额投资者关注年报的着眼点。年报中的财务指标哪些更重要?暂时投资执行合伙人李云峰表示,在选择投资标的时需要特别关注企业的现金流和负债情况,现

金充裕的企业可能会有意外惊喜,现金紧张的企业可能会有较大风险。李云峰表示,中小企业由于规模基数小,销售增长速度快,受规模效应影响,利润增长往往更快。不能简单地拿成熟的国内外企业的市盈率和市销率等指标来衡量,我们将更多考虑以市值总量来评价其估值是否合理。从具体选股看,众禄投资总监陈龙则表示,比较倾向于选择一些处于业绩拐点的上市公司,比如以前经营不好,但收入、毛利率、费用率等指标出现明显改善的迹象。经营拐点一般会出现在业绩或业务结构上。

值得注意的是,除考察年报具体的财务指标外,年报披露时间也颇有玄机。年度报告是上市公司信息披露

的重要内容之一,上市公司可选择次年1月1日至4月30日之间的合适时间披露年报,交易所会在每年的最后一个交易日收市后公布当年年报的预约披露时间表。

广发证券夏潇阳认为,如果当年年报披露时间比上一年提前或者滞后60天以上,那么该上市公司策划重大事项的可能性较大。上市公司要策划重大事项,会倾向于拉开当年年报的披露时间与当年三季报或者次年一季报的披露时间之间的间隔,留足时间来策划重大事项。

根据广发证券的统计,滞后的情况很难获得超额收益,也就是说在次年一季度持有年报披露时间提前60天以上的股票,才有望获得明显的超额收益。

645家公司年报业绩预增 传媒等新兴产业公司表现抢眼

□本报记者 张莉

据不完全统计,目前已披露2013年年报业绩预告的千余家上市公司中,超过六成公司业绩预增,一些上市公司甚至预告净利润上涨数倍。从行业来看,电子、传媒、计算机等新兴产业年报预披露的业绩表现抢眼。

分析人士指出,从已披露的业绩预告来看,业绩预增、稳定且行业前景不错的上市公司有望受到资金追捧,A股年报行情有望启动。

多家公司净利翻番

岁末年初,A股市场对于2013年上市公司年报业绩的关注度开始升温,部分上市公司陆续披露2013年业绩预告。据Wind数据统计,截至昨日,沪深两市有1044家预告了2013年业绩情况,其中,业绩预增公司达645家,占比61.78%。从具体板块看,中小板及创业板市场已披露2013年业绩预告的上市公司分别为696家和103家,属于业绩预增范畴的上市公司分别为453家和56家,占比分别为65.09%和54.37%。

从已披露业绩预告的内容来看,有144家公司预计净利润增长幅度超过100%,22家公司预计净利润增长幅度超过5倍。具体来看,目前净利润变动幅度最大的是宜华地产,净利润增幅达到41倍以上。*ST中冠A、*ST中华A、金普铁业、永鼎股份等9只个股,年度净利预增幅度均在10倍以上。

从上市公司披露2013年业绩的时间进度表来看,沪深两市2468家上市公司中有33家公司选择在1月公布年报业绩,披露高峰集中在3月与4月,业绩披露家数分别为1061家和1231家。分析人士认为,从历史经

验来看,上半年A股市场各种题材炒作均将涉及年报业绩,相对而言,市场表现较佳的个股一般是率先披露年报的公司。

传统产业喜忧参半

近年来,以传媒、互联网、通信等行业为代表的新兴产业因政策支持以及经济结构转型的市场需要获得飞速发展,在资本市场中也频频获得各路机构青睐。受上述因素影响,新兴产业的业绩增长潜力也得到充分发挥,成为年报预增公司中表现较亮眼的行业。

据Wind数据,传媒业有17家上市公司披露了年报业绩预告,其中16家公司业绩预喜,7家公司预计全年净利润增长幅度超过50%,业绩预喜占比高达94.11%;而计算机和通信行业的业绩预增公司分别达到37家和18家,占比分别为64.91%和56.25%。从预告业绩增长的原因来看,不少上市公司因2013年涉及并购重组,实现强势资产整合或获得国家明确产业政策支持,帮助企业提振业绩、扩大市场规模,从而达到业绩大幅增长的结果。

部分传统行业公司经营则陷入冰火两重天的境地。以纺织服装行业为例,在45家已披露年报业绩预告的上市公司中,森马服饰的净利润最高,约为7.6亿元至9.9亿元,中国服装的业绩表现较低迷,2013年预计亏损达3900万元。同时,上述发布年报业绩预告的上市公司中,预告净利润亏损幅度超过5倍以上的公司集中在电气设备、机械设备、化工等传统制造行业,部分行业内的公司业绩预告出现首亏。分析人士认为,上述行业受经营成本增加、国内市场萎缩、融资成本高企等因素影响,企业经营情况难以为继,亟需转型。

部分2013年年报业绩预增个股

证券代码	证券简称	预告净利润变动幅度(%)	业绩预告类型	所属行业	2013年报报告预计披露日期
000150.SZ	宜华地产	4,190.37	预增	房地产	2014-04-18
000018.SZ	*ST中冠A	3,739.30	扭亏	综合	2014-02-28
000017.SZ	*ST中华A	2,960.24	扭亏	汽车	2014-04-28
000545.SZ	金浦药业	2,899.40	预增	医药生物	2014-01-27
600105.SH	永鼎股份	2,016.00	预增	通信	2014-04-22
600803.SH	威远生化	1,678.35	预增	化工	2014-03-15
002064.SZ	华峰氨纶	1,584.50	预增	化工	2014-03-29
002184.SZ	海得控制	1,490.33	预增	电气设备	2014-04-25
600257.SH	大湖股份	1,400.00	预增	农林牧渔	2014-03-29
600566.SH	洪城股份	1,312.02	扭亏	机械设备	2014-04-26
002239.SZ	金飞达	900.00	预增	纺织服装	2014-04-28
000584.SZ	友利控股	844.07	预增	化工	2014-02-28
002256.SZ	彩虹精化	803.74	预增	化工	2014-04-28
000985.SZ	大庆华科	784.18	扭亏	化工	2014-03-29
002083.SZ	亨旦股份	750.00	预增	纺织服装	2014-04-15
002047.SZ	成霖股份	738.66	扭亏	轻工制造	2014-04-24
000725.SZ	京东方A	675.00	预增	电子	2014-04-22
000935.SZ	四川双马	652.40	预增	建筑材料	2014-04-22
600337.SH	美克股份	624.00	预增	轻工制造	2014-04-17

数据来源:Wind 制表:张莉

部分定增价格与现价倒挂的个股

证券名称	预案公告日	方案进度	增发价格(元)	最新股价(元)	预计募集资金(亿元)
招商地产	2013-9-17	股东大会通过	26.92	17.31	48.53
江河创建	2013-7-16	证监会批准	13.92	6.73	4.74
翠微股份	2013-12-14	董事会预案	13.68	8.11	20.93
天威视讯	2013-11-27	股东大会通过	17.05	12.38	12.77
旋极信息	2013-12-23	董事会预案	31.17	27.47	1.12
佰利联	2013-11-7	股东大会通过	18.72	15.98	5.62
蒙草抗旱	2013-10-23	发审委通过	28.09	25.55	2.66
国礼汽车	2013-7-1	股东大会通过	13.70	11.32	7.08
新华百货	2013-10-31	证监会批准	12.90	10.63	2.35
国投新集	2013-8-23	董事会预案	5.60	3.43	28.36
广宇发展	2013-11-13	董事会预案	7.21	5.13	124.81
和邦股份	2013-11-29	股东大会通过	14.66	12.72	8.14
辰州矿业	2013-12-9	董事会预案	9.42	7.52	13.18
华邦颖泰	2013-10-22	股东大会通过	16.12	14.29	11.34
远兴能源	2013-7-18	董事会预案	5.06	3.62	38.66
东华实业	2013-12-26	董事会预案	5.80	4.58	45.74
中钢吉炭	2013-8-14	股东大会通过	8.80	7.68	20.21
冀中能源	2013-8-20	股东大会通过	7.75	6.71	31.00

数据来源:Wind 制表:郑洞宇



GETTY、CFP图片 合成/尹建