

资金回流 去高估值 大盘托底

# “三味药”或解创业板“成长的烦恼”

□本报记者 徐伟平



CFP、IC图片 制图/王力

## 创业板“牛股”存调整压力

□本报实习记者 叶涛

2013年创业板的单边行情造就了不少明星股票,但2014年2月以后创业板出现了大幅调整,部分前期牛股股价随之出现“跳水”。分析人士表示,在经济增速持续放缓背景下,高估值正成为压倒“牛股”的最后一根稻草。

### 赚钱效应趋弱化

从近期创业板走势来看,延续了一年有余的创业板整体牛市或临近尾声。创业板指数从2月25日1571.40点的历史高点至今已经下跌超过200点,跌幅逾14%,而同期上证综指下跌29.23点,跌幅为1.41%。近期创业板跌幅远大于上涨综指,显示市场情绪转变很快和杀跌动作凶猛。

今年以来379只创业板个股中,有147只出现下跌,其中跌幅超过20%的多达19只,量子高科、启源装备、天银机电、北京君正、电科院等股票跌幅位居前列,且跌幅均在30%以上。上述个股2013年的涨势均较为凶猛,量子高科、启源装备、天银机电、北京君正、电科院2013年全年累计涨幅分别为147.46%、156.77%、124.02%、207.51%、115.59%。一涨一跌对比明显,创业板牛市行情似乎渐行渐远。

值得注意的是,目前创业板内部仍不乏赚钱效应,但相比2013年赚钱效应已明显弱化。Wind数据显示,今年以来,涨幅超过50%的创业板个股有27只,超过100%的有3只,但对比2013年同期数据可以发现,如今不仅上涨股票数量减少,而且股票涨幅也明显收窄。

### 估值料继续下行

创业板高估值是个老问题,但由于单边牛市其风险被市场的红火形势所掩盖,如今大盘持续震荡,创业板高估值风险显得更加突出。

Wind数据显示,2014年2月底379只创业板个股,市盈率超过70倍的多达147只,市盈率超过200倍达22只,国民技术、金亚科技这两只股票市盈率竟然双双超过1000倍。数据显示,今年2月底A股平均市盈率仅为12.9倍。脱离公司业绩的炒作给创业板股票估值修正埋下了伏笔。

另一方面,流动性或发生微妙变化。分析人士表示,刚刚发布的3月PMI数值勉强维持在枯荣线上方,宏观经济前景尚存诸多不确定性;周二央行再次启动500亿元14天期正回购和22亿元28天期正回购,市场流动性难言宽松。同时,优先股、房地产再融资松绑等政策利好提振了主板市场。创业板“牛股”估值仍存在大幅下修的可能。

今年以来部分创业板股票调整情况				
证券简称	今年以来涨跌幅(%)	市净率(PB,最新)	市盈率(PE,TTM)	所属行业
量子高科	-39.4220	3.2657	55.1833	日常消费
启源装备	-37.0703	2.4806	214.9476	工业
天银机电	-33.7483	3.3347	24.8356	信息技术
北京君正	-32.1768	2.5463	107.3363	信息技术
电科院	-32.1370	4.5770	34.6107	工业
天喻信息	-32.0902	4.5183	56.3116	信息技术
利德曼	-31.2929	4.3348	33.5187	医疗保健
潜能恒信	-30.1323	5.4872	72.0129	能源
联创节能	-30.1286	4.1886	33.6229	材料
同大股份	-28.1148	2.2953	42.6072	材料
盛运股份	-27.9043	4.1036	42.9588	工业
上海新阳	-25.8952	4.3585	80.4897	材料
易联众	-25.8116	4.9157	76.0247	信息技术
云意电气	-24.0437	3.0947	29.5980	可选消费
华力创通	-21.8072	6.8336	389.0505	信息技术
铁汉生态	-21.7615	3.7781	28.4856	工业

数据来源/Wind 制表/叶涛

2月末,创业板指数在创出历史新高后随即大幅跳水,收出一根“断崖”阴线,自此以创业板为代表的小盘成长股正式开启回调之旅。2月25日至今,创业板指数累计下跌12.01%,下破半年线等重要支撑位,短期该指数出现由盛转衰的迹象。市场中对于创业板的“见顶说”也再次兴起。上周末创业板指数三连阴破位之后,正当投资者猜测创业板指数是否会加速跳水时,昨日却出现强势反弹,创业板指数单日大涨2.05%。华

热点迁徙导致的资金流动一直是市场重要的风向标,前期围绕互联网金融、智能穿戴、智能家居的热点炒作是小盘成长股强势上攻的助推器。不过,3月中下旬热点开始集中于主板股票,京津冀一体化、滨海新区、深圳前海新区引领的主题投资卷土重来,小盘成长股不得不面临热点迁徙后的阵痛。这也是近期创业板“积弱成疾”的主因。

由此来看,化解创业板“成长烦恼”

与资金回归小盘股这剂暖药相比,小盘股的去高估值就是一味苦药。从目前的市场格局来看,即便经过短期的大幅杀跌,创业板的整体市盈率仍然高达57倍,小盘成长股要继续上涨所需要资金体量较大。目前创业板的成交额维持在200亿元左右,资金抬升创业板压力较大,这也在一定程度上降低了创业板的吸引力。

从已公布2013年年报数据的379家创业板公司来看,有225家公司业绩同比增加,净利润同比增幅超过100%的有31家公司,净利润同比增幅超过40%的有68家公司,其中,超图软件净利润同

纵观2013年A股的运行节奏,“蓝筹搭台,成长唱戏”一度成为市场的主旋律,显然小盘股走强的一个重要条件是市场不发生系统性风险,大盘保持相对强势,托底小盘成长股。这无疑是一剂安神药,将缓解投资者的恐慌情绪。

本周二,在制造业数据企稳回升的背景下,大盘强势翻红,封杀了市场连续

## “见顶说”再现分歧

星创业、利亚德和鸿利光电涨停,28只个股涨幅超过5%,95只个股涨幅超过3%,一时间创业板“见顶说”的声音也被短暂压制,部分机构投资仍然持有创业板盛宴未了的观点。

分析人士指出,昨日公布的3月中采制造业PMI指数为50.3%,较上月回升了0.1个百分点,是自去年11月后首次回升,经济数据企稳回暖有效提振了投资者信心。考虑到创业板指数此前三个交易日累计跌幅达到6.34%,在市场情

## 暖药:资金重回小盘股

需要一味暖药,即资金重回小盘股。无论是新的热点题材爆发还是老题材重获新生都将会为场内资金提供做多创业板的着力点,资金只有有了着力点方能发力,助推小盘成长股重拾升势。

国泰君安证券指出,中小盘股多数是轻资产公司,在经济改革转型的背景下具有较高的景气度,而且容易通过并购等手段实现转型。2013年市场见证了众多转型成长的故事,转消费电子、转

## 苦药:小盘股去高估值

比增长913.56%,智云股份净利润同比增长804.90%,海默科技净利润同比增长605.14%,成为创业板股票中的“增长王”。此类品种有望通过高业绩增速来化解高估值,估值回落后将为资金入驻提供较高的安全边际。不过,创业板中另有16家公司出现亏损,138家公司业绩同比下滑,其中万福生科亏损1.87亿元,星河生物亏损1.63亿元,此类业绩较差的小盘股去估值的方式可能是股价大幅杀跌。显然去估值是化解创业板成长烦恼的一味苦药,创业板中个股可能会加速分化。

此外,新股发行可能在4月重启,本

## 安神药:大盘维持稳定

下跌的空间,为市场提供支撑。此前创业板指数连续杀跌,很大程度上是投资者恐慌情绪的集中爆发。在大盘重新止跌企稳、市场情绪转暖的情况下,小盘成长股的炒作再次升温,创业板指数得以强势反弹。由此来看,大盘维持稳定是小盘成长股走强的先决条件。

从基本面的来看,2014年前两个月全国固定资产投资、社会消费品零售总

经过一年多的单边牛市行情,创业板在今年2月底以来呈现大幅下跌态势,令投资者一致预期小盘股行情结束,但昨日创业板指数再度强势反弹,该板块中期头部形态是否确立成为市场讨论的焦点。分析人士指出,解决创业板成长的烦恼还需三剂良药:一是资金重回小盘股;二是小盘股去高估值;三是市场不发生系统性风险,大盘维持稳定,托底小盘成长股。

绪回暖的背景下,创业板指数超跌反弹也顺理成章。此外,前期热点主要集中在主板股票中,昨日热点重回小盘成长股,绿色照明、第三方支付、3D打印等前期热门题材表现抢眼,这也为资金做多创业板提供了有效的着力点。

但从目前的市场格局来看,创业板“成长的烦恼”并非仅靠技术层面的反弹能够解决,单个交易日的反弹并不能化解创业板“成长烦恼”,想要根治还需三味良药:暖药、苦药、安神药。

智慧城市、转手机电商、转节能环保,部分公司也借助转型契机重新踏上高速发展轨道。在2014年,与日常生活中吃、住、行、用方式改变相结合的题材仍是转型主题中的首选。从昨日市场表现来看,绿色照明、移动互联网、智能汽车等热点便集中于小盘成长股中,显然创业板中仍有题材可挖,热点回归导致的资金回流或为小盘成长股重拾升势提供契机。

轮上市公司的数量明显增多,其中在创业板和中小板的上市公司明显增多。在今年IPO重启时,创业板指数不仅未受拖累,反而出现“新老”股共涨的态势。市场人士指出,新股发行初期供应量的增长并不明显,由于新股和老股的比较效应,反而助推了创业板的上涨。但如果新股发行在开年后,随着小盘股供应量的增加,创业板中成长股稀缺性将降低,创业板中小盘股去高估值可能加速。不过,在泥沙俱下后,创业板的布局机会也随之显现,具备业绩支撑的小盘成长股在化解估值压力后仍是市场关注的焦点,后市有望穿越周期,成为新蓝筹。

## 基金悄然减持成长股

□本报记者 田露

今年2月底以来,创业板神话似乎到了“梦醒时分”。虽然创业板指数曾触及新高,但近一个半个月的时间里,却走出了明显的下行通道。乐视网、华策影视等基金重仓股股价也连绵下跌。

尽管年初之时,有基金经理打算“硬扛”成长股可能遭遇的调整,但随着跌幅加大,忧虑和不安在基金经理心中挥之不去。据中国证券报记者了解,3月中旬以来,已有不少基金经理向公司交易部门下达指令,希望在心理价位出掉手中的部分筹码。

### 部分成长股遭减持

近期,基金业内人士向中国证券报记者透露,部分基金经理已向公司的交易部门下达指令,要求在合适的价格区间内卖掉一些成长股,其中有部分是2013年以来曾被市场火热追捧的中小盘牛股,包括一些电子、TMT和环保类股票。

“这些成长股的情况你们也知道,流通股大量集中在机构手中,盘子又小,没那么好卖的,一下卖多了怕引起震动,只能每天一点一点地小幅减持。”上述人士表示,高高在上的估值和公司业务发展的隐忧令他们觉得还是要在投资组合中更平衡一点,通过减持降低重仓股在股票资产中的比例,让持股更分散一些。

“有些基金经理可能还补充了一些估值比较低的家电、汽车股票,这样投资风格更平衡一些。”有业内人士表示,机构对成长股的减持,可能在今年年初就有一些迹象。

而上海一家基金公司投资操作指向更加明确。该公司内部人士告诉记者,随着创业板逐步下跌,投研部门对中小盘股票的谨慎态度愈发清晰。目前,明确在减持的是一些热点炒作比较过分,同时又出现了政策不确定性的股票,例如互联网金融等。

“最近余额宝等互联网金融政策风向似乎有所变化,基金经理有所担忧。另外,基金经理觉得不少涉及电商、互联网金融的股票没有实际业绩支撑,所以赶紧了结,兑现盈利。”他指出。

但记者了解到,在减持部分成长股的同时,基金经理们也追随其他投资线索加强了相关股票的配置。“主要是两个方向,一是国企改革,二是光伏企业。前者我们认为必是今年的投资主线,中间潜藏着不少好的机会,后者则因为这个行业的复苏迹象比较明确,投资确定性较好。”相关人士透露。

### 警惕市值过度增长

4月1日创业板指数上涨超过2%,给已调整一段时间的该板块似乎带来一丝喜气,许多普通投资者纷纷讨论,创业板是否已调整到位,但基金观点相对谨慎。

“现在看起来好像指数僵持在这里了,不上也不下,但很多公司是心中有想法却不敢卖得太多。没有人接盘怎么办?股价就只有往下砸。这些盘子小的股票流动性没有那么好,所以只有走一步看一步。”一位日前和数位基金经理有过交流的人士表示。

而华安基金新近发布的投研观点也认为,上周创业板大幅杀跌,前期表现较好的传媒、信息技术、计算机软件等板块遭遇获利盘打压,资金持续呈现净流出局面,创业板在跌破半年线后继续向下寻找年线支撑的概率较大,风险将进一步放大。在投资上建议投资者采取防御的策略,等待买点出现。

今年以来多位基金经理曾不约而同地谈到部分创业板或小板股票的市值扩张问题。“大华股份和海康威视都算是安防行业中的龙头公司,现在两家公司的市值加起来超过1000多亿,而我们的行业研究数据表明,未来一段时间整个中国的安防行业总产值可能比它们的市值之和大不了多少。在这样的背景下,有必要警惕这个行业的发展空间还有多大,相关公司的营收规模还能不能保持以往的增长速度?我们不能想当然地认为发展空间无限。”今年2月,在上海某基金公司召开的年度投资策略会上,一位基金业内知名投资总监这样提示。

“市值规模是考察成长股的重要标准,一旦市场追捧充分,市值扩张了相当幅度,‘黑马’变‘白马’,其股价往往也迎来了增长瓶颈。”一位基金经理说。不过,他也表示,A股消费、医药、电子、传媒、通信、环保等非周期行业占整体市场的市值比重还有较大提升空间。虽然调整难以避免,但真正具备核心竞争力的公司仍会有较大投资机会。

## 中材科技股份有限公司关于诉讼事项的进展公告

<p>证券代码:002080 证券简称:中材科技 公告编号:2014-018</p> <p>本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整,公告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>一、本次诉讼的基本情况</p> <p>中材科技股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)之控股子公司中材科技风电叶片股份有限公司(以下简称“中材叶片”或“原告”)在北京市第一中级人民法院对天津鑫茂风能能源科技有限公司(以下简称“天津鑫茂”)、酒泉鑫茂科技风电设备制造有限公司(以下简称“酒泉鑫茂”)等五名被告提起诉讼,诉讼请求为判令被告一偿还所欠的5,123.2万元及预估的逾期付款违约金887万元(以实际逾期日期计算为准),合计6,010.2万元;其他被告承担连带清偿责任或补充清偿责任;以上被告承担本案全部的案件受理费、保全费及其他费用【详见《中材科技股份有限公司关于诉讼事项的公告》【2013-044】】。</p> <p>二、本次诉讼的进展情况</p> <p>近日,中材叶片收到北京市第一中级人民法院民事调解书:【2013】一中民初字第10702号),经该院主持调解,涉诉各方当事人已自愿达成调解协议,具体内容如下:</p> <p>1、被告天津鑫茂及科技投资集团有限公司(以下简称“鑫茂集团”)与被告天津鑫茂、被告酒泉鑫茂最晚于2014年6月30日之前共同一次性偿还原告中材叶片货款5,123.2万元及应付利息。</p> <p>2、在2014年6月30日之前,如被告鑫茂集团、天津鑫茂、酒泉鑫茂不能按上述约定清偿原告的货款</p>	<p>及利息损失,上述三方共同偿还原告6,619.76万元及从2014年7月1日起至全部款项付清之日止之相应利息。</p> <p>3、本案受理费171,156元及保全费5,000元,合计176,156元,由被告鑫茂集团、天津鑫茂、酒泉鑫茂全部承担,于2014年6月30日之前支付原告中材叶片。</p> <p>4、原告中材叶片放弃对被告天津鑫茂科技股份有限公司的追诉权及追索权,原告中材叶片与被告天津鑫茂科技股份有限公司、鑫茂集团、天津鑫茂、酒泉鑫茂再无其他争议。</p> <p>5、被告鑫茂集团、天津鑫茂、酒泉鑫茂全部履行完本协议相关内容之后,原告中材叶片申请法院解除对被告鑫茂集团、天津鑫茂的全部保全措施。</p> <p>三、本次诉讼对公司本期利润或前后利润的影响</p> <p>鉴于鑫茂集团等三被告的还款正处于履行期限内,本公司将对案件进展情况保持关注,及时履行披露义务。目前暂无法判断对本公司业绩的影响。</p> <p>四、备查文件</p> <p>1、北京市第一中级人民法院民事调解书。</p> <p>特此公告。</p>
---	---

中材科技股份有限公司

二〇一四年四月一日

## 关于增加浙江同花顺基金销售有限公司和安信证券股份有限公司为长安基金旗下基金代销机构的公告

一、新增代销情况

1.根据长安基金管理有限公司与浙江同花顺基金销售有限公司签署的开放式证券投资基金销售代理协议,浙江同花顺基金销售有限公司将于2014年4月4日起代理长安宏观策略股票型证券投资基金(基金代码:740001)、长安沪深300非周期行业指数证券投资基金(基金代码:740101)、长安货币市场证券投资基金(基金代码:740601)、B类基金代码:740602)和长安产业精选灵活配置混合型发起式证券投资基金(基金代码:000496)的销售业务。

2.根据长安基金管理有限公司与安信证券股份有限公司签署的长安产业精选灵活配置混合型发起式证券投资基金销售补充协议,安信证券股份有限公司将于2014年4月4日起代理长安产业精选灵活配置混合型发起式证券投资基金(基金代码:000496)的销售业务。

二、生效期

1.自2014年4月4日起,投资者可在浙江同花顺基金销售有限公司的销售网点或基金电子交易平台办理长安宏观策略股票型证券投资基金、长安沪深300非周期行业指数证券投资基金、长安货币市场证券投资基金和长安产业精选灵活配置混合型发起式证券投资基金的开户、申购、赎回等业务。

2.自2014年4月4日起,投资者可在安信证券股份有限公司的销售网点或基金电子交易平台办理长安产业精选灵活配置混合型发起式证券投资基金的开户、申购、赎回等业务。

三、投资者可通过以下途径咨询有关详情:

1、浙江同花顺基金销售有限公司

客服电话:4008-773-772

网址:www.5ifund.com

2、安信证券股份有限公司

客服电话:400-800-1001

网址:www.essence.com.cn

3、长安基金管理有限公司

客服电话:400-620-8688

网址:www.changanfunds.com

四、重要提示

1、投资者在浙江同花顺基金销售有限公司和安信证券股份有限公司办理本公司旗下上述开放式基金的销售业务应遵循上述代销机构的相关规定。

2、本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。本公司提醒投资者,投资者投资于基金前应认真阅读基金的基金合同、招募说明书等法律文件。敬请投资者注意投资风险。

特此公告。

长安基金管理有限公司

二〇一四年四月二日