

轻资产 资本运作 市场热点

# 牛股基因揭秘

□本报实习记者 黄丽

今年以来,上证指数历经沉浮,市场的操作难度比去年有所加大。然而,这样的市道并非没有牛股。据中国证券报记者统计,除了新上市的公司,今年以来共有66只股票累积上涨幅度超过100%,此外还有诸多股票涨幅远超大盘。那么,这些牛股究竟是怎样炼成的?分析人士认为,牛股三基因逐渐显现:轻资产、资本运作、市场热点。

## 四成牛股业绩“不给力”

□本报记者 于萍

随着近期大盘上攻,不少股票的股价今年实现翻番。随着中报披露接近尾声,这些牛股的业绩也一一浮出水面。不过,股价走势却并不一定都能获得业绩支撑。据中国证券报记者统计,在目前股价翻番且披露中报的49只牛股中,有28家公司上半年业绩盈利并实现同比增长,占比为57%,有超过四成牛股上半年业绩出现下滑或亏损。

牛股业绩不都“牛”

同花顺iFinD数据显示,今年实现股价翻番的牛股中,已有49家披露了中报。其中上半年亏损的共有12家。在盈利公司中,实现业绩同比增长的共有28家,占比约57%。

尽管基本面是支撑股价上涨的因素之一,但牛股业绩也并非全部出色。在年初至今涨幅位居前十的牛股中,便有4家公司上半年业绩出现亏损或下滑。其中,成飞集成今年以来涨幅已达3倍,不过公司上半年亏损242.5万元,业绩同比下降111.87%。上半年公司数控加工业务、汽车零部件业务收入均出现下滑,但锂电池、电源系统及配套产品收入同比增加29%,主要是在国家出台相关补贴政策的环境下,锂电池市场有一定起色,同时中航锂电加大营销力度,使得收入增加。不过,由于锂电池市场仍然处于探索培育阶段,整体需求增长不足,市场订单仍呈现小批量的特点。此外,申科股份、科冕木业等公司也在上半年出现亏损。

相比之下,也有不少牛股上半年业绩出现明显好转。以大富科技为例,公司上半年实现净利润3.75亿元,而去年同期则亏损3043万元。受益于4G网络建设,公司主营业务收入不断增长,再加上并购整合效应,使得经营情况不断向好。

深天马A在上半年也取得了280%的业绩增速。公司定位于中高端消费品和专业显示产品,上半年以智能手机为主的消费类产品向中高端产品转型,中高端智能机产品及专显车载类产品占比大幅提升。

金达威在上半年实现净利润1.02亿元,同比增长180%。公司主要产品辅酶Q10销量增长,成本下降;维生素A受市场供货偏紧影响,销售价格上涨;这两方面因素推动公司经营业绩和盈利能力大幅提升。

新兴行业牛股扎堆

总体来看,股价翻番、业绩增长的公司主要受益于行业好转、经营转型等因素。通信、电子、医药等成为牛股集中的行业。不过,从23家披露三季度业绩预报的牛股公司来看,只有10家预增或扭亏,未来业绩支撑尚不稳固。

在经过上半年业绩大幅增长后,大富科技、金达威、盛路通信等8家公司预计前三季度业绩同比增长,新世纪、罗平锌电则预计扭亏。

行业利好在罗平锌电的业绩变化上最为明显。尽管上半年罗平锌电亏损2615万元,但公司预计前三季度实现净利润1000万元至2000万元,完成扭亏。公司将业绩增长归功于实现重大资产重组,锌锭价格上涨,发电量增加。仅从锌价走势来看,受欧美经济复苏态势的影响,全球锌供需需求的改善,再加上LME库存下滑,供应缺口拉大,对锌市场形成了有效支撑。总需求预期的回暖也阶段性提升了市场对锌的消费需求预期。锌价一改长期持续低迷的态势,走出一波上升行情。

相比之下,黄金食品在上半年实现归属于上市公司股东的净利润3515万元,同比增长1145.3%。但由于三季度为行业销售淡季,公司预计出现亏损,实现净利润-2100万元至-1600万元。

从行业分布看,牛股大都集中于通信、电子、医药生物等转型的新兴行业。这些行业上半年的业绩整体保持较好的增速。数据显示,通信行业上半年整体业绩增速达到61%,电子行业上市公司业绩增速约为23%,医药生物行业上市公司则保持约16%的业绩增速。



GETTY图片  
制图/尹建

轻资产里牛股多

今年上半年,有一只很牛的股票叫山水文化(原名ST天龙)。该股今年2月份复牌的时候,最低曾跌到过5.21元,但从那时起,这只股票就开始了大涨之路。最高的时候,曾涨到19.19元。分析人士认为,从该股上涨的过程来看,打的都是“明牌”,也就是告诉一些有心的投资人,此股要涨。

山水文化原本就是一个壳,之前还涉及了一些未决诉讼。但这个壳的资产比较轻,而新进的大股东成本较高,有做市值的诉求。因此,在其重组失败之后,山水文化马上抛出了一个新的再融资计划,随后又进行了一系

列动作,包括公司更名,处理未决诉讼。这些动作似乎发出了明确的上涨信号。果然,在该股摘帽之后,股价开始爆发,一直飙升至19元的高位,涨幅相当惊人。到达高位之后,又抛出了成立并购基金的计划。遗憾的是,此股大涨背后,大股东实力可能并不雄厚。一些利空因素出现之后,山水文化几乎被打回原形。

但山水文化的暴涨并非个案,今年很多“壳”的涨幅都比较大。比如,今年以来涨幅较大的凤凰光学,再如近期涨幅巨大的北生药业等。在上涨之前,这些公司资产规模都较小,市

值也不大。分析人士认为,在IPO扩容规模有限的背景下,类似的壳资源今年很受市场欢迎,一是因为现在很多壳资源本身价格很高,有些甚至达到数亿元;二是把资产装进来后,壳的市值提升空间很大,很有赚钱效应。今年无疑是轻资产的春天。

对于大部分的投资者来说,这种机会是比较容易抓的,需要的只是时间。事实上,今年以来,许多还没有做重组动作的壳,其涨幅都比较大。如湘邮科技第一大股东易位后可能有整合预期,估价就已经翻倍;祥龙电业等涨幅也远超大盘。

资本运作不可或缺

即将注入的军工资产和成飞集成原本就主营的新能源锂电池业务将本次资产重组推向了新的高潮,一复牌便连拉6个涨停板,随后股价迅速抬升,短短两个月便冲上高点,创造了今年唯一的三倍神话。

涨幅排名第三的世纪华通是重组牛股的另一个典型案例。今年1月底,上市不到3年的世纪华通突然宣布进军网游领域,将以发行股份和支付现金相结合的方式收购上海天游软件有限公司和无锡七酷网络科技有限公司100%股权。

网游题材也是近两年来并购重组的热门之选,由于IPO险关难过,不少网游公司将目光转向A股市场,以重组方式借壳上市,规模较小的网游公司则选择被上市公司兼并,以期在A股分一杯羹。世纪华通则因涉足网游连拉14个涨停,一飞冲天。8月25日,世纪华通收报22.77元,今年以来累计上涨幅度超过200%。与当初7.17元的定增价格相比,世纪华通

定向增发对象已浮盈39.16亿元。

诸如此类的还有丹甫股份与核电设备公司进行资产置换,创高高新并购海外资产,开能环保另辟主业,进军热门的免疫治疗领域等。

今年股价涨幅前20名的公司中,有13家涉及并购重组,包括申科股份、科冕木业、高金食品、海隆软件、百圆裤业、松辽汽车、中京电子、万力达、凤凰光学、新南洋等。

有市场人士认为,在资本运作发生之前,要解读资本运作的密码有一定难度,但如果一些公司的运作依然有蛛丝马迹可寻。比如,一些负债比较多的公司,在资本运作之前会进行债务重组,这些情况都可以从公告中了解到。还有一些公司,本身现金流比较多,但公司主业不行,大股东又需要套现,这时候需要做一些资本运作来抬高市值。还有一些公司要再融资,也需要提升股价以便顺利实施。

是选择贴近热点的题材。可以说,今年的热点还是集中在军工、新能源汽车和TMT三大板块。

分析人士认为,从平衡各方利益的角度来看,重组各方会在重组时尽量选择二级市场认可的资产,否则最后无法达到目的。但与此同时,这个过程也会滋生泡沫。目前,一些资产估价虚高的现象已经出现,一些往资产注水的案例也不罕见,一些相对冷门但急需重组的资产却出现资金饥渴的情况。有市场人士认为,这些现象是市场选择的结果,牛股基因的形成也是物竞天择的结果。

部分公募基金认为

## 市场底部扎实 个股机会丰富

□本报记者 张昊

虽然上周公布的经济数据低于预期,但这并没有影响公募基金对后市的乐观态度,沪港通、稳增长等政策将提振市场的信心。多位公募基金人士对中国证券报记者表示,目前市场底部支撑较为扎实,个股和板块机会有望不断涌现。

反弹有望延续

近期公布的部分经济数据再次引发投资者担忧。汇丰银行8月中国制造业采购经理人指数(PMI)初值仅为50.3,低于市场预期的51.7,也低于上个月的52,国内经济下行风险仍未完全解除已经成为市场共识。不过,大盘并未因此改变上行的步伐。南方基金首席策略分析师杨德龙表示,经济数据不乐观,预计稳增长、微刺激政策将延续,货币偏宽松格局不会转变。

大摩华鑫分析,1-7月份固定资产投资累计同比增长17%,增速再次出现下滑,基建投资仍然是投资增速下滑的重要支撑力量,7月当月铁路投资增速高达41.9%,不过公路、水利等主要项目累计同比增速已开始放缓。房地产和制造业投资尚未出现改善迹象。与投资回落相伴的是7月份工业增加值再次回落至9%,由于受到去年高基数影响比较大,增速回落尚能接受。“宏观经济虽无明显增长,但是各细分行业有不少业绩表现靓丽的公司。”

“展望后市,随着稳增长、微刺激政策的持续出台,经济企稳质量将得到明显改善,短期经济数据反复并不改变市场反弹走势。”杨德龙认为,沪港通即将开通,海外资金将加大对A股的配置力度,市场底部支撑较为扎实,个股和板块机会将不断涌现。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春对于未来的市场表示谨慎乐观。他的策略是,首先,可做到大类资产风格平衡,将股票

部分牛股市场表现及中报业绩					
证券简称	年初至今 涨跌幅%	上半年营业 总收入 (万元)	营业收入 增速%	上半年净 利润(万元)	净利润 增速%
成飞集成	302.69	27,031.64	-8.62	-242.50	-111.87
大富科技	252.56	132,394.08	75.25	37,459.17	1,330.91
世纪华通	212.19	73,022.37	26.35	5,251.27	15.55
申科股份	202.63	14,060.69	24.09	-585.87	24.92
丹甫股份	198.81	31,477.54	-6.96	2,678.47	14.25
科冕木业	187.91	16,098.02	-20.16	-683.70	-155.86
高金食品	187.00	143,340.47	-15.30	351.54	114.59
海隆软件	186.12	21,986.56	14.71	2,579.17	38.83
利亚德	178.76	41,180.07	50.81	5,399.28	76.02
百圆裤业	176.28	19,834.50	4.61	1,139.60	-44.81
松辽汽车	173.13	100.25	-97.51	-683.51	-261.46
金达威	167.54	40,255.19	28.43	10,190.76	180.01
佳电股份	163.80	121,914.74	1.11	10,058.75	37.14
凤凰光学	161.55	41,815.82	31.69	-1,774.44	-42.00
新南洋	160.88	27,299.48	5.47	404.81	48.03
天虹科技	160.54	18,275.69	14.22	2,418.80	10.91
华昌达	155.50	9,067.38	-15.50	670.24	-43.11
罗平锌电	154.75	31,002.09	73.53	-2,615.10	57.77
华智控股	154.59	84,945.43	-15.62	229.83	-73.67

数据来源:同花顺iFinD 制表:于萍

证券代码:600077 证券简称:宋都股份 公告编号:临2014-064

### 宋都基业投资股份有限公司

#### 关于非公开发行股票申请获得

#### 中国证监会发行审核委员会审核通过的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2014年8月26日,中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)发行审核委员会对宋都基业投资股份有限公司(以下简称“公司”)非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果,公司非公开发行股票申请获得审核通过。

目前,公司尚未收到中国证监会的书面核准文件,公司将在收到中国证监会核准文件后另行公告。

特此公告。

宋都基业投资股份有限公司  
董事会  
2014年8月26日

证券简称:道博股份 证券代码:600136 公告编号:临2014-041号

### 武汉道博股份有限公司

#### 关于收到中国证监会行政许可项目审查

#### 一次反馈意见通知书的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公司的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

武汉道博股份有限公司(以下简称“公司”)于2014年8月25日收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(140781号),中国证监会依法对公司提交的《武汉道博股份有限公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查,现需公司就相关问题进行书面说明和解释,并在30个工作日内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。

公司与相关中介机构将按照上述通知书的要求,在规定的期限内及时组织有关材料报送中国证监会行政许可受理部门。本次重大资产重组尚需中国证监会的核准,能否获得核准仍存在不确定性,公司将根据中国证监会审批的进展情况及时履行信息披露义务,请投资者注意投资风险。

特此公告!

武汉道博股份有限公司  
董事会  
2014年8月26日

证券代码:600175 证券简称:美都控股 公告编号:2014-056

### 美都控股股份有限公司

#### 股权质押公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

公司第一大股东闻掌华先生与民生加银资产管理有限公司(以下简称“民生加银”)签订了《权利质押合同》,闻掌华先生将其持有的公司337,850,000股限售流通股质押给民生加银,相关质押手续已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成,质押期限自2014年8月22日起。

本次股权质押登记后,闻掌华先生已质押其持有的公司无限售流通股275,590,000股和限售流通股337,850,000股共计613,440,000股,占公司总股本的24.97%。闻掌华先生共持有公司318,249,670股无限售流通股及337,854,078股限售流通股,占公司总股本的26.70%。

特此公告。

美都控股股份有限公司  
董事会  
2014年8月26日

证券代码:600481 证券简称:双良节能 编号:2014-31

债券代码:122204  
转股代码:190009

债券简称:12双良债  
转股简称:双良转股

### 双良节能系统股份有限公司子公司

#### 收到政府预拨补贴资金的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

如有董事对临时公告内容的真实性、准确性和完整性无法保证或存在异议的,公司应当在公告中作特别说明。

双良节能系统股份有限公司子公司朔州市再生能源热力有限公司(以下简称“朔州公司”)于近日收到朔州市财政局《关于预拨2013年度供热价格补贴资金的通知》(朔财建二[2014]652号),根据该文件朔州市财政局预拨给朔州公司2013年度供热价格补贴资金5000万。根据《企业会计准则》相关规定此次预拨补贴计入朔州公司营业外收入,这将会对公司业绩产生一定影响。

特此公告。

双良节能系统股份有限公司  
2014年8月26日