

# 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。随着中报披露临近尾声,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定。

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加,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,全球锌供需面的改善,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,高金食品在上半年实现归属于母公司股东的净利润3515万元,同比增长11453%。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,但从那时候起,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有心的投资者,此股要涨。

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比较小,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;祥龙电气等涨幅也远超大盘。

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;祥龙电气等涨幅也远超大盘。

## 资本运作不可或缺

从统计数据来看,要想成为牛股,资本运作不可或缺。这种资本运作包括资产置换和注入、外延式并购、定向增发等。

截至目前,今年第一大牛股莫过于成飞集成。自2014年1月1日至今,该股大涨302.7%。根据公司半年报,今年上半年实现营业收入约2.7亿元,同比减少8.62%,归属于上市公司股东的净利润亏损2425万元,同比减少111.87%。

表面上看起来业绩低迷,但受到众多资金追捧,关键的原因就在于今年5月成飞集成发布的重大资产重组方案。

成飞集成在公告中称,拟向中航工业、华融公司及洪都集团三家资产注入方定向发行股份,购买沈飞集团100%股权、成飞集团100%股权及洪都科技100%股权,标的资产预估值达15847亿元。注入该股的资产总量远远超过该公司之前拥有的资产总量,而且资产质量不错,带动了很多人气。

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2277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,国创高新并购海外资产,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。

## 市场热点成为催化剂

在二级市场上,再好的股票,如果不是热点,也不会有太多资金去追逐。

再好的资本运作,如果不结合热点,股票的市值仍难以提升。从今年出现的牛股来看,这点体现得尤其明显。比如,今年重组白酒资产的,多数难以顺利实施;重组纺织类资产的,很少有资金愿意去追捧。但如果这些资产贴上O2O电商标签,那又会有不一样的结果。这与二级市场的热点密切相关。

最近一只比较牛的股票深天马A是一个很典型的案例。之前,该股做了一个重组,股价没怎么动,因为市场热点并不在那个方向。但该公司同时还是

做了一个配套融资,如果股价不动,这笔钱是很难融到的。所幸的是,市场突然出现了一个“全息手机”的概念,全息手机最核心的液晶透镜3D显示器件由深天马A提供。该股概念正宗,股价迅速翻倍。分析人士认为,从目前的情况来看,配套融资的问题应该不大。

西南药业的情况更加明显。注入西南药业的资产为蓝宝石业务,目前很多智能手机生产商都在考虑用蓝宝石这个材料,市场可想象的空间很大,再加上注入该公司的蓝宝石资产还有军工概念。该股拥有的想象空间可想而知。类似的还有路翔股份等,重组都

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

仓位调整至标配;其次,股票的配置中尽量选择低估值洼地,

以控制前期上涨后带来的短期下跌风险。“应将配置品种转移至具有较好基本面预期,且在本轮反弹行情中尚未充分表现的公司。”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。

景顺长城认为,随着2014年中报业绩的披露,部分龙头优质企业显示收入增速不断提高。同时,沪港通有望为食品饮料行业对接全球投资市场,为该行业的估值上升提供有利条件。

就在地产板块近期出现明显反弹之时,鹏华基金将发行一只地产指数分级基金。鹏华地产分级拟任基金经理王咏辉表示,随着刚需和改善性需求在市场调整过程中的逐步积累,以及货币信用条件的改善,受到过度抑制的市场会出现由均值回复推动的反弹。四季度房地产市场出现均值回复的可能性是存在的。地产政策的变化改变了投资者前期的一片悲观预期,地产股估值修复行情启动。短期内有可能激发刚性需求,引发销售增速反弹。一旦

展望后市,随着稳增长、微刺激政策的持续出台,经济企稳将得到明显改善,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

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,国创高新并购海外资产,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。

## 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)	上半年营业 收入		净利润 (万元)	增速%
			营业收入 增速%	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	-653.70	-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	
天玑科技	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</