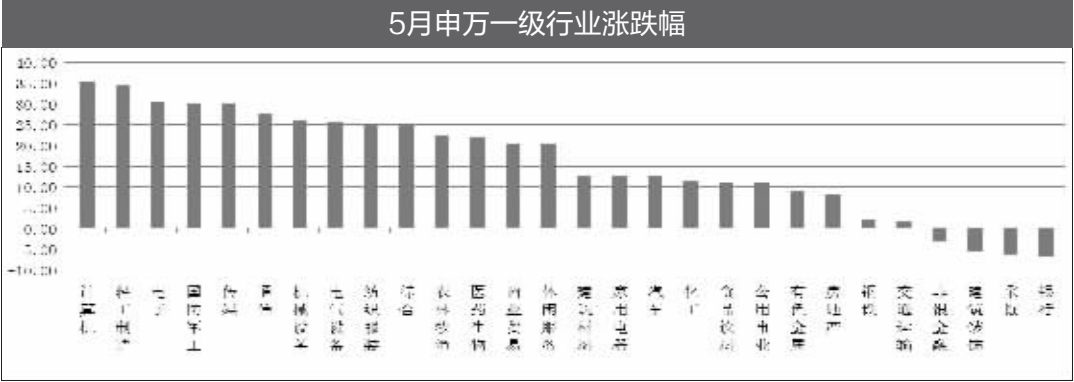


5月涨幅遥遥领先 次新股择股宜“新”“炫”

□本报记者 张怡

5月新兴“日出”周期“雨”



□本报记者 徐伟平

经历了4月份的普涨,5月以来行业板块出现了明显分化,冷热不均的特征凸显。传统周期板块普遍表现低迷,金融股更是逆市下跌,5月以来申万房地产、钢铁和交通运输指数涨幅垫底,分别上涨8.30%、2.11%和1.75%,非银金融、建筑装饰、采掘和银行指数则震荡下挫,月跌幅分别为3.07%、5.34%、6.29%和6.56%。

新风格 新布局

2015年,“改革”是一个被频繁提及的词,在经济转型、改革推进的背景下,周期性行业和新兴产业的景气度迥异,小盘成长股聚集的新兴产业符合经济转型和升级的需求,因而有望迎来行业性爆发;周期性行业则不得不面对短期经济转型的“阵痛”。反映在A股上就是“新”逻辑开始主导市场,新兴产业股风头仍盛。

从周期性行业来看,去产能、去杠杆依然是周期性行业面临的最大问题。短期强周期性行业很难通过收缩供给端来恢复行业景气度,因此短期仍难走出困境。但另一方面,伴随着“互联网+”的兴起,新兴产业在乐观预期的作用下掀起了一波又一波的题材炒作浪潮,孕育了一批“明星股”。随着改革的推进,新兴产业有望成为改革“排头兵”,虽然新兴产业的整体估值较高,但行业景气度的提升将提振新兴行业中优质上市公司的业绩水平,届时小盘成长股有望通过高增长来逐渐化解高估值,未来“成长军团”仍将是强势牛股的集中营。

5月创业板总市值增长近四成

□本报记者 叶涛

5月以来A股进入宽幅震荡区间,单日百点上下成为股指常态,相比沪综指全月3.83%的上涨表现,创业板走势更为抢眼,强劲的赚钱效应使得创业板百元股阵营大扩容。创业板总市值增幅接近四成,一批新的“创蓝筹”股票正在崛起。

总市值突破6万亿

整个5月,围绕创业板展开的财富效应势不可挡。据Wind数据,截至5月29日收盘,创业板总市值达6.21万亿元,较4月末的4.47万亿元水平出现大幅度增长,增长金额为1.74亿元,增幅高达38.93%。

除18只5月上市的新股外,5月共有395只个股总市值出现正向增长,57只股票总市值持平,另有12只股票总市值逆势下滑。

具体来看,上述395只股票中,总市值增幅超过3成的股票有280只,占全部464只创业板股票(含新股)的比例为60.34%;增幅超过50%的股票有156只,整体占比为33.62%;增幅超过1倍的有34只,占比为7.33%。

截至上周五收盘,包括次新股在内,创业板股票中总市值超过50亿元的股票有398只,超过100亿元的有213只,超过400亿元的有16只。其中,超过1000亿元的有两只,分别是东方财富的1258.06

2015年以来,次新股集体起舞,成为A股中最为强势的独特群体。特别是5月以来,尽管A股市场整体陷入震荡之中,但是次新股却走出独立行情,不少个股实现连续涨停,成为A股中最为耀眼的明星。而今次新股中部分个股市值超越了老牌大盘蓝筹股,经过连续大涨,新股即将再度来袭之时,投资者更需警惕分化、精研个股。

次新股指数5月涨140.96%

上周,5月行情在震荡中收官。由于波动剧烈,上周上证综指微跌0.98%,收出了长上下影线的高位绿十字星;而月K线实体也大幅压缩,全月涨幅仅为3.83%,较3月的13.22%和4月的18.51%均明显萎缩。创业板的表现则明显强于主板市场,5月涨幅达到了23.97%,较4月的22.38%进一步提升。由此,创业板指已在月线实现了五连阳。

在这种分化的走势中,次新股作为一个独特的群体展现着巨大的吸引力。以Wind次新股指数为例,5月该指数涨幅达到了140.96%,遥遥领先于位居第二名的网络安全指数同期61.31%的涨幅。而实际上,该指数在2月、3月和4月的涨幅分别为181.43%、180.83%和98.76%。

其中,个股表现更为惊人。5月以来270只次新股中,仅有全通教育和维格娜丝下跌,且跌幅均未超过9%。包括金石东方、清水源和江苏有线在内的10只个股涨幅超过了5倍,其中除了全信股份和航新科技外,其余个股在5月几乎每个交易日均实现了涨停,涨幅均超过了5.7倍。

除了上述连续涨停的个股外,涨幅超过了1倍的个股还有55只;涨幅分布于50%-100%之间的个股还有85只。

广发证券指出,“次新股策略”已经取代“定增策略”,成为今年最受关注的选股策略。统计2014年以来次新股从打开涨停板至上周的日均涨跌幅,发现无论是创业板、中小板还是主板,次新股的日均涨幅均高于对应板块和行业。其中,主板中次新股日均上涨1.57%,而全部主板个股的日均涨幅仅为0.53%;创业板次新股日均涨幅为1.55%,而全部创业板个股的日均涨幅为1.18%。行业方面也相类似,其中通信、轻工制造、机械设备、传媒和医药生物等板块的次新股表现尤其优异。

实际上,这种现象与次新股的行业分布相关。据广发证券统计,次新股多分布在新兴产业中,2014年至今的次新股多分布在高端装备、医药生物、电气设备、计算机和电子

等行业,这些行业中的次新股占比过半;而商业贸易、农林牧渔和休闲服务等偏传统的行业中的次新股占比较低。

不仅如此,次新股的机构持仓比例较低,机构加仓的空间较大。广发证券数据显示,从投资者结构来看,次新股的机构投资者占比相对较低,全部A股的机构持股比例为49.80%,而全部次新股的机构持股比例为19.80%。

由此,次新股的大涨显著提升了打新收益率。国泰君安证券业指出,次新股大涨的原因包括新兴经济转型预期、发行市盈率低、总市值和流通盘小、资本运作频繁、散户持有新股上市时九成的流通筹码等。预计未来新股申购的年化收益率有7.8%至9.3%。

分析人士也表示,在中国制造2025、“互联网+”、健康和环保等热门概念的反复炒作下,这些新兴产业板块原本就涨势较强,而次新股的特别优势又使其表现更为突出。预计打新的超额收益将进一步激发后市的打新热情。

风险机遇并存

由于这种疯狂的上涨,不少次新股的市值飙升,已经开始超越不少老牌白马股。

据统计,2014年以来上市的所有次新股中,有71只个股的市值超过了千亿元,其中,申万宏源、国信证券是仅有的两只总市值超过2000亿元的次新股;紧随其后的是江苏有线、东方证券,总市值分别达到了1918.36亿元和1910.41亿元。此外,万达院线、陕西煤业和东兴证券的市值也均超过了千亿元。相对而言,部分刚刚上市的次新股盘子仍然较小,包括赛摩电气、金桥信息在内的45只个股的总市值均低于50亿元。

不难发现,其中江苏有线的上市时间最晚,而5月涨幅最大,因而市值攀升最为迅速。其自4月28日首发上市以来连续涨停,股价从6.56元一路涨至64.20元,直至上周五成交额才明显放大,换手率达到了41.96%。

而今,江苏有线的总市值已经超越了诸多A股中的白马蓝筹股,诸如广发证券、格力电器、海康威视、中国联通、招商证券等个股均望其项背,而其总市值已经直逼包括光大银行、平安银行、长江电力、上港集团等大盘蓝筹股,距离中国建筑、上汽集团和中国交建等也不远了。

兴业证券指出,在流动性充裕的大背景下,资金开始集中涌入板块中疯狂“抢筹”,建议投资者在次新股“燥热”中留一份清醒留一份醉,享受板块整体性机会的同时精研个股,坚定持有具有“新”、“炫”特征、稀缺性强、具有安全边际的标的。

| 5月次新股涨幅榜 | | | | | | | |
|-----------|------|------------|------|------------|---------|---------|---------|
| 证券代码 | 证券简称 | 首发上市日期 | 所属行业 | 总市值(亿元) | 月涨跌幅(%) | 月换手率(%) | 涨停天数(天) |
| 300434.SZ | 金石东方 | 2015-04-24 | 机械设备 | 101.9728 | 573.07 | 77.40 | 20 |
| 300437.SZ | 清水源 | 2015-04-23 | 化工 | 109.6615 | 572.98 | 48.88 | 20 |
| 600959.SH | 江苏有线 | 2015-04-28 | 传媒 | 1,918.3601 | 572.96 | 79.75 | 19 |
| 002751.SZ | 易尚展示 | 2015-04-24 | 轻工制造 | 104.4469 | 572.85 | 48.39 | 20 |
| 300448.SZ | 浩云科技 | 2015-04-24 | 计算机 | 179.1840 | 572.81 | 62.54 | 20 |
| 300404.SZ | 博济医药 | 2015-04-24 | 医药生物 | 121.6928 | 572.80 | 52.64 | 20 |
| 300446.SZ | 乐凯新材 | 2015-04-23 | 电子 | 84.7443 | 572.61 | 6.59 | 20 |
| 603318.SH | 派思股份 | 2015-04-24 | 机械设备 | 111.3459 | 572.58 | 65.00 | 19 |
| 300447.SZ | 全信股份 | 2015-04-22 | 电气设备 | 169.2819 | 534.26 | 86.00 | 19 |
| 300424.SZ | 航新科技 | 2015-04-22 | 国防军工 | 242.9858 | 512.75 | 55.98 | 19 |
| 300445.SZ | 康斯特 | 2015-04-24 | 机械设备 | 89.7600 | 475.92 | 77.59 | 19 |
| 002752.SZ | 昇兴股份 | 2015-04-22 | 轻工制造 | 338.8980 | 450.79 | 222.12 | 19 |
| 300449.SZ | 汉邦高科 | 2015-04-22 | 计算机 | 176.2480 | 450.43 | 82.98 | 19 |
| 300438.SZ | 瀚辉能源 | 2015-04-24 | 电子 | 144.4716 | 448.61 | 103.38 | 18 |
| 300436.SZ | 广生堂 | 2015-04-22 | 医药生物 | 187.5790 | 389.17 | 109.05 | 18 |
| 300441.SZ | 鲍斯股份 | 2015-04-23 | 机械设备 | 91.2300 | 374.68 | 342.89 | 18 |
| 603021.SH | 山东华鹏 | 2015-04-23 | 轻工制造 | 93.1314 | 336.56 | 445.46 | 17 |
| 603789.SH | 星光农机 | 2015-04-27 | 机械设备 | 171.9400 | 299.30 | 354.41 | 17 |

■ 新三板观潮

5月新三板窄幅整理 交投活跃度下降

□东方证券 张政忻

新三板市场在经历了三月份的行情井喷,4月份的指数调整后,5月份整个做市指数呈现出横盘整理的态势。新三板市场的成交活跃度也有所下降,不过个股方面依然精彩纷呈,除了市场扩张步伐并未停歇,做市“新股”也依然获得市场追捧外,受到利好消息刺激的九鼎投资更是交投火热。严格的监管措施有利市场的健康发展,预计在各项目指标达到一定的规模后,后续制度红利的推出也为时不远。

九鼎投资交投活跃

上周五,三板做市指数收于1889.09点,微跌0.45%,做市交易成交金额为4.2亿元,较前一日略有萎缩。上周五新三板市场总计成交金额为9.9亿元,其中协议转让成交金额为5.7亿元略高于做市交易成交金额。纵观上周新三板做市交易市场表现,做市指数呈窄幅盘整态势,指数在1900点

附近横盘整理,上下振幅不超过30点。

整体来看,上周新三板市场累计成交金额为73.02亿元,日均成交金额为14.6亿元,其中做市交易日均成交金额为4.8亿元,协议转让日均成交金额为9.8亿元。周成交金额排名前五股票,分别是九鼎投资、中科招商、联讯证券、金达莱和中海阳,成交金额分别达24.46亿、7.49亿、1.93亿、1.11亿和0.91亿。其中成交金额排名前三的九鼎投资,中科招商,联讯证券均采用协议转让方式,金达莱和中海阳则是做市转让股票。

其中,九鼎投资无疑是上周新三板股票中的明星股,其以日均近5亿的成交金额遥遥领先于其他三板股票,其近期交投如此活跃源于在两周前,公司发布公告称,以41亿元拍得江西中江集团有限责任公司100%的股权。自公告日起,九鼎投资的股价在短短两周内从11.33元上涨至22.75元,涨幅高达100%,迅速完成了股价翻倍。此外,做市“新”股仍然呈现较大涨幅,电科电

源、易点科技、兆麟新材、军工智能、中易腾达均是新加入做市交易的“新股”,其周涨幅分别为1033.33%、502%、305.84%、184.60%、166.10%。

不仅如此,新三板扩张的步伐也并未减缓。上周新三板市场新增挂牌公司35家,新增34家做市企业,1家协议转让企业,做市企业的家数仍然保持着快速增长,平均每天就有近7家企业转做市交易。截至上周五,新三板挂牌公司总数为2487家,其中做市企业总数已达380家。截至上周五,做市企业中市值排名前五的企业,分别为金达莱、仁会生物、凯立德、银橙传媒和亿童文教,市值分别为75.76亿、64.20亿、59.08亿、42.25亿和40.44亿。随着一些优秀企业的快速增长,相信在不久的将来,新三板做市企业中,很快将出现百亿市值的股票。

严格监管有利市场健康发展

整个5月份,三板做市指数在1850点至2070点这近200点空间里进行窄幅盘整。截至上周五,

做市转让换手率为0.37%,市盈率(整体法,依据最新年报、剔除负值)为43.09倍,协议转让换手率为0.36%,市盈率(整体法,依据最新年报、剔除负值)为46.02倍。

前阶段监管层对新三板市场交易出现的一些异常情况进行了调查,共有近十家企业收到监管部门的调查通知书,这反映了新三板市场在高速发展的同时,“异常交易”,“内幕交易”等现象在新三板市场中出现。为了维护市场的健康发展,监管层表明了对于违法违规行坚持“零容忍”态度。

值得指出的是,在市场发展的初期就采取严格的监管措施,对三板市场后续的发展有百利而无一害。另外,对于三板后续市场分层、竞价交易、转板等政策的预期,则应该更多的去关注做市交易的企业家数,交易规模、股权分散度、市值规模这些基础数据,相信在这些指标达到一定的规模后,后续制度红利的推出就为时不远了。

事件驱动+融资并购 体育产业链受关注

□本报记者 徐伟平

此前国际奥委会评估团一行19人先后对北京、延庆、张家口三地的竞赛场馆和非竞赛场馆进行了实地考察,6月1日将公布评估报告,这将成为7月31日国际奥委会委员在吉隆坡全会最终投票的重要依据。分析人士指出,今年以来体育产业的事件性驱动不断,加之国内体育融资并购兴起,体育产业链受到关注,建议投资者从体育基础设施建设、体育赛事及运营、体育彩票三个方向来布局。

事件助推 融资并购添彩

3月22日至23日,由国际奥委会委员、有关领域专家以及工作团队等组成的评估团抵京,对北京联合张家口申办2022年冬奥会进行实地评估考察。24日至28日评估考察期间,评估团听取了北京冬奥申委关于愿景、遗产与参与、总体理念、体育和场馆、奥运村等15个主题的陈述,并实地考察了北京、延庆、张家口三个赛区的竞赛和非竞赛场馆。

5月28日下午,评估团召开了新闻发布会,国际奥委会评估委员会主席亚历山大·茹科夫表示,北京完全有能力成功举办2022年冬奥会。

北京市委书记郭金龙表示,北京将努力按照国际奥委会的要求,进一步完善申办冬奥会的各项规划。预计评估报告将于6月1日公布,这也将成为国际奥委会委员在7月31日的吉隆坡全会最终投票的重要依据。

2015年以来,体育产业的事件性驱动不断,3月份国务院发布《中国足球改革总体方案》后,开始进入实施前的准备工作。随后地方体育产业规划出台,体育设施建设为先。

而《广州市公共体育设施及体育产业功能区布局专项规划》出台,提出到2020年,实现体育产业增加值占GDP比重达到5%。一系列的事件成为A股体育板块的助推器。

此外,国内体育融资并购兴起,乐视网旗下乐视体育子公司完成新一轮融资,规模约为4.5亿美元,万达集团参与投资。另外据体坛周报的消息,中国某著名资本财团正式启动了对西班牙甲级俱乐部马拉加的全面收购行动。近期体育成为融资并购的热点,特别是在一级市场。

分析人士指出,体育成为一级市场投资的热点,并逐渐向二级市场传导,相关向体育产业转型的公司也会迅速收购体育概念公司,形成一级市场向二级市场传导,带动股价表现。

三维度掘金产业链

在发展规模方面,我国体育产业的空间巨大。我国目前体育产业规模较小,2013年体育产业增加值仅为3563亿元,占GDP比重仅为0.6%,而发达国家这一比例目前已超过2%。

据美国媒体公布的数据,2013年全球体育产业年增加值在8000亿美元左右,美国为3000亿至4000亿美元左右,即2013年美国体育产业占GDP比重约为4%。我国体育产业结构方面,体育赛事组织管理、俱乐部运营等体育服务相关产业,作为体育产业的核心,在整个体育产业链中占比远低于发达国家,仅为20%左右,体育用品及销售等体育外围产业的占比约为80%,而美国体育核心产业的占比达到约80%。这说明我国体育产业结构调整的道路很长,而体育赛事、俱乐部等核心产业的潜力无限。

国金证券指出,目前大体育产业链有三大突破方向:体育基础设施建设,体育赛事及运营以及体育彩票。

首先,体育基础设施建设位于体育产业链上游,是振兴体育产业,创造精彩体育赛事,提升产业链商业价值的基础。且目前我国体育固定资产投资、财政支出、场地建设等方面上升空间都非常大。另外,随着我国居民可支配收入的上升,体育健身意识的提高,以及青少年体育的快速发展,都推动了居民对体育基础设施的需求,如体育场地、健身场所、体育公园等。

其次,体育赛事及运营是体育产业链的核心,其中体育赛事的精彩程度将是各联赛的核心竞争力,这决定了其下游产业链的价值,如转播收入、门票收入、赞助及广告收入以及通过互联网平台的流量营销等。一系列衍生产品的价值都以体育赛事的精彩程度为基础,而赛事精彩程度又需要球员素质、基础设施、运营、宣传、球迷基础等相互配合。最后,体育彩票将会是体育产业链中有潜力的价值增长点。2014年我国体育彩票销售额达到1764亿元,同比增长32.8%,近三年同比增速逐步上升。而2014年作为互联网快速发展的一年,互联网彩票也有较大的发展空间。2014年我国互联网彩票销售额达到850亿元,占2014年彩票销售总额的比例达到22%。