

数据乾坤

次新股板块：关注年初超额收益效应

□兴业证券研发中心 叶信才

市场中总是存在着一些固定模式的“超额收益效应”现象,从财务指标上看,有“低市盈率”与“低市净率”效应;从成长性的角度看,存在着“小盘效应”;从时间周期上看,存在着“1月效应”和“星期一效应”。我国国内股市在时间周期上存在着“春季效应”现象,从近十年的统计数字看,还存在着“3月效应”。在国内的“春季效应”这个黄金时间周期中,还存在着“次新股效应”现象。

由于样本数字的有限性,我们仅以2003年发行的新股在2004年市场表现个案为例,2003年发行的新股在2004年全年平均超额收益为6.12%。在2004年1季度、2季度、3季度、4季度的平均超额收益分别为5.55%、-0.29%、-0.99%、1.76%。1季度的超额收益明显大于其他季度。次新股板块为何在国内有超额收益现象,我们分析原因如下:

首先,这是“小盘股”效应另外一种变形。之所以有“小盘股”效应,是因为小型公司的起点较低,相对容易创造出较高的销售增长率及盈利

增长率,进而反映在股票价格的快速上涨上。而大公司和蓝筹股公司则会受到“大数定律”以及“边际效应递减定律”的制约,想要在不断膨胀的基础之上继续保持以往的增长速度就变得越来难。由于我们市场发展不是很成熟,发行的新股大都以中小盘为主。次新股实际上就是“小盘股”概念的另外一种延伸。同时由于中小盘股的规模较小股价容易得到短线炒家的操纵,所以次新股常常受到大资金的青睐。

其次,送转股的概念炒作。我国国内的上市公司募集资金都是高溢价发行,在发行时获得了丰厚的资本公积金。高的资本公积金具有送转股的内在要求。虽然送转股对流通股东的股东权益没有实质上的影响,但送转股仍属于红股的概念。而且,送转股的公司往往会给市场造成一种高成长性的幻觉。同时,主力也喜欢把一些小盘股股价抬高之后,再通过送转股的除权方式稀释股价。在1-4月年报披露时期是送转股的最佳黄金时期。

第三,从基本因素考虑,次新股具有业绩高速增长的特性。募集资金上市的公司一般都是行业龙头或者某个区域的骨干企业,在成长

的过程中遇到资金瓶颈。如果募集资金项目顺利达产,并取得预期效应,业绩的成长性一般在一年左右会得到体现。同时若有与市场偏好的题材相吻合的话,二级市场将会有惊人表现。如上周五开始发力的风帆股份,仅仅是因为发布一则投资建设太阳能电池项目的议案,与目前市场的新能源概念相呼应。

最后,从资金博弈角度看,次新股也是较佳的选择。如果从资金博弈的角度看,次新股是一片待开采的“处女地”。新上市股票收集方式比较简单,在一级市场申购获取廉价筹码,再利用这部分筹码在二级市场高抛低吸进行缓慢的收集。不像一些老股票由于各方主力比较复杂,从而加大收集难度。另外也避免为他人“抬轿”。

从2005年市场环境看,次新股运作条件更加成熟。一方面是次新股技术面上超跌,有反弹的要求。由于去年下半年股指一路下跌,与国际接轨的价值投资估值论成为市场主流,在估值上没有优势的次新股一路下跌,据我们统计,截至上周五,2004年发行的新股已有33只跌破发行价。另一方面次新股是非主流资金的最佳选择。在近一年内,A股市场有投资价值的股

票已被主流基金充分挖掘,其主要的重仓股高高在上,走势呆滞,已有一定的流动性风险。讲究迅捷的非主流资金是不会轻易去碰这些股票的。而基金放弃的老股票基本而又存在着一定风险。因此,非主流资金明智的选择是主流机构来不及介入或者仅介入少许的次新股。基金2004年第4季报仓位数字表明,股票型基金仓位大都在69%左右,处于历史高位。基金的高仓位限制了它们的市场表现。因此目前的市场环境是非主流资金绝佳的表演机会,其中攻略重点就是次新股。

从当前市场情况看,次新股的炒作已经展开。以思源电气、文山电力为代表的高送配股已开始第一波行情。新股询价的两只股票——华电国际和黔源电力上市的高定位也让市场大跌眼镜。我们以2004年之后首发上市的次新股(包括中小板股票)作为研究对象,深沪两市共有102家。次新股总体市场表现特征如下:自上市之后至3月4日,相对大盘涨跌幅为-12.7%,总体上表现出超跌特征,其中跌破发行价的个股有33只;平均市盈率为31倍,表现为估值水平偏高;平均每股收益为0.27元,业绩为中上流。

近一年来相对大盘跌幅较大的次新股

代码	名称	较发行价涨跌幅(%)	近一年来相对大盘涨跌幅(%)	每股收益(04三季)	市盈率(依据04三季报)	每股资本公积金(04三季)	收盘价(3月7日)
000100	TCL集团	-7.11	-28.00	0.1576	18.61	0.74	3.91
600540	新赛股份	-8.87	-27.77	0.0546	68.70	1.61	5
600975	新五丰	-15.11	-27.71	0.23	25.20	3.05	7.81
600967	北方创业	-26.53	-27.60	0.12	32.81	2.52	5.29
600463	空港股份	14.00	-27.13	0.2	25.33	1.34	6.84
600421	春天股份	9.35	-26.67	0.16	31.81	1.63	6.78
002006	精工科技	20.34	-25.68	0.23	30.40	2.46	9.29
002001	新和成	-0.82	-24.70	0.41	24.06	3.15	13.3
600249	两面针	-35.74	-23.18	0.16	32.85	4.41	7.03
600992	贵绳股份	-26.22	-22.18	0.2	20.11	2.90	5.46
600962	国投中鲁	7.29	-20.93	0.072	53.53	1.38	5.15
002011	盾安环境	-30.32	-20.76	0.2	28.49	3.86	7.75
002013	中航精机	24.35	-20.10	0.15	39.28	2.24	7.61
002003	伟星股份	40.57	-19.24	0.27	28.32	1.66	10.36
600479	千金药业	-7.81	-18.74	0.61	26.08	7.19	21.25

市场数据日报

□北方证券 莫光亮

市场整体运行：周三沪综指开盘冲高后即逐波温和下跌，午后击破半年线转而有所回升。沪综指收盘下跌0.48点或0.11%。两市A股成交额由前日的178.16亿元增至185.70亿元,换手率由1.551%增至1.616%。两市个股涨平跌家数对比为646:96:598,非ST股涨跌停板家数对比与前日相同,仍为6:0。

尽管周三沪综指明显震荡调整,但是,在保险资金开始进场操作,两会政策舆论偏暖、沪综指放量收复1300点及攻克半年线的背景下,笔者认为,当前的震荡调整处于正常和合理的范围,股指仍有机会继续尝试向上拓展些许空间,市场仍可能继续延续节后蓝筹搭台而中小板、科网股、题材股和超跌股唱戏的基本格局,当前仍可精心择股投资操作。

但笔者深信并继续强调,尽管市场已日益具备驱熊迎牛的各项条件,今年股市极可能真正迎来根本性转折,但股指立即走牛尚欠火候,大量证据显示本轮行情仍属于中短期反弹性质,反弹结束后极可能迎来彻底终结结市的最后一跌。当前保险机构不过是在

涨幅及流通市值增加前20名				跌幅及流通市值减少前20名				换手率前20名		成交额前20名	
股票名称	涨幅%	股票名称	市值增加(亿元)	序号	股票名称	跌幅%	股票名称	市值减少(亿元)	序号	股票名称	成交额(亿元)
山东巨力	10.16	上港集箱	1.89	1	特变电工	-7.28	中国联通	-7.15	1	风帆股份	33.99
蓝星石化	10.07	中兴通讯	1.36	2	九龙电力	-6.93	招商银行	-4.32	2	华阳科技	18.63
华神集团	9.98	宝钢股份	1.31	3	益佰制药	-6.44	民生银行	-2.34	3	思源电气	16.99
西藏药业	9.97	火箭股份	1.19	4	鲁北化工	-6.01	浦发银行	-1.89	4	有研硅股	15.48
航天动力	9.96	烟台万华	1.09	5	国际化工业	-4.55	赛格电工	-1.34	5	国旅联合	14.57
华阳科技	9.93	五粮液	0.99	6	*ST明珠	-4.47	西山煤电	-1.30	6	航天动力	14.34
美罗药业	8.46	上海汽车	0.98	7	中国凤凰	-4.32	长江电力	-0.96	7	南成功	14.13
吴忠仪表	8.12	贵州茅台	0.92	8	ST万鸿	-4.07	华夏银行	-0.96	8	黔源电力	13.53
菲达环保	7.40	盐田港A	0.88	9	太原重工	-3.94	南方航空	-0.90	9	华神集团	12.85
安达股份	7.04	张江高科	0.82	10	*ST数码	-3.92	飞乐音响	-0.89	10	中创信测	12.61
浪潮软件	6.89	福耀玻璃	0.77	11	光彩建设	-3.46	深发展A	-0.85	11	延边公路	11.70
火箭股份	6.33	苏宁电器	0.71	12	中国联通	-3.38	TCL集团	-0.70	12	攀渝钛业	11.40
有研硅股	5.92	华侨城A	0.67	13	力诺工业	-3.31	金地集团	-0.66	13	五矿发展	11.19
恒大地产	5.67	广州控股	0.64	14	*ST中川	-3.31	中国凤凰	-0.65	14	春天股份	10.37
石油济美	5.56	浪潮软件	0.63	15	国阳新能	-3.29	国阳新能	-0.63	15	安达股份	10.27
延边公路	5.54	万科A	0.63	16	金地集团	-3.09	燃气股份	-0.59	16	广电网络	9.84
迪康药业	5.50	一汽轿车	0.60	17	深物业A	-3.05	方正科技	-0.58	17	鑫富股份	9.73
索美特	5.48	盐湖钾肥	0.60	18	天威保变	-3.03	山东基建	-0.56	18	金瑞矿业	9.65
蓝星清洗	5.43	三一重工	0.58	19	山东海化	-2.91	鲁北化工	-0.50	19	长安信息	9.44
杭萧钢构	5.35	晨鸣纸业	0.57	20	西山煤电	-2.91	申能股份	-0.49	20	杭萧钢构	9.14

数据来源：北方证券研究所、Wind

风云榜

近两日创120日股价新高,且今年以来涨幅低于16%的个股(部分)

代码	名称	收盘价	今年以来 涨跌幅(%)	今年以来 换手率(%)	市盈率 (前推法)	流通A股 (万股)
000888	峨眉山A	11.22	5.06	74.16	26.49	5,200.00
000626	如意集团	12.78	5.36	26.48	62.65	5,062.50
600697	欧亚集团	5.89	5.94	24.69	20.36	8,438.60
600033	福建高速	7.89	6.91	21.47	21.97	28,800.00
600426	华鲁恒升	13.96	7.47	53.69	21.91	6,000.00
000429	粤高速A	5.26	8.01	12.31	28.69	27,453.08
000411	ST英特	5.71	9.81	8.85	26.04	3,153.07
600616	第一食品	9.51	10.84	15.29	33.01	10,956.97
600143	金发科技	14.54	11.93	76.24		4,500.00
600754	锦江酒店	8.05	13.22	25.68	41.40	9,836.00
600085	同仁堂	23.88	13.23	16.51	34.69	12,950.16
600271	航天信息	30	14.42	37.16	24.32	4,200.00
600269	赣粤高速	7.86	14.58	28.23	21.27	31,200.00

点评:在保险资金入市这一利好消息的推动下,中兴、中集、茅台等机构重仓的“白马型”蓝筹股近两日来连创新高。这些股票虽然基本面无可挑剔,但毕竟今年以来涨幅过大,回调风险不可不防。这时,如果我们将眼光投向那些同样创出股价新高,而涨幅并不大的股票,也能发现一些基本面不错、市场表现不那么激进的股票。例如,福建高速、同仁堂、皖通高速、福耀玻璃均被部分行业研究员作出“增持”评级;第一食品、昆明制药的年报都透露出机构增仓的迹象;金发科技与峨眉山都在前期经历了大幅回调,目前则完成了强劲的V形反转。值得注意的是,统计结果中一共出现了4只高速公路股,看来高速板块之行情来势不小。(张翔)

牛熊数字化

华阳科技连续2日涨停
农业题材支持超跌反弹

继3月8日华阳科技以10.1%涨停报收以来,昨日该股继续涨停,涨幅达9.93%。从基本面看,该股的强劲走势,与近来热门的农业题材相关。据来自农业市场的最新信息,农药供求平衡,价格涨幅较大。华阳科技作为农药化工和基础化工的科技先导型企业,产品居国内领先水平,市场占有率较高。技术上看,7日该股底部放量突起,一举突破中长期均线阻力。昨日量能继续放大,不少业内人士对其后市看好。但也有观点认为,应谨慎追随,不要盲目介入。

苏州高新连续7日上涨
游资积极运作超跌股

截至昨日,苏州高新已经连续7日上涨。7日内涨幅落差较大,最高单日涨幅达8.53%,最低仅为0.39%。昨日以上涨0.81%报收。据业内人士称,该股之所以能有如此良好的表现,主要是受到市场环境的整体影响。一季度是一年内市场变数最小的时段,受政策环境和资金面的影响,各路资金都不肯浪费如此良好的大势环境,因此不少超跌股都走出了大幅反弹行情。业界仍然看好该股,认为其2005年的盈利将高于去年,今日投资的统计表明,该股综合投资评级为“买入”。

福耀玻璃户均持股超过3万
流通筹码渐趋流向机构

在已公布年报的上市公司中,福耀玻璃的户均持有流通股数量最高,达34038股,成为目前筹码最集中的个股。并且,该股的十大流通股股东均为证券投资基金,足见机构投资者对该细分行业龙头股的青睐程度。该股为汽车配件行业的龙头股,与国内外众多汽车生产企业均有销售订单,业绩增长有扎实的基础,因而成为机构资金深度参与的对象。根据今日投资的信息,该股综合评级为“观望”,但仍有部分分析师认为应“买入”,主要是因为其盈利预测节节攀升,值得中线追踪。(实习记者 吕璇)

年报进行时

股权集中昭示机构动向

□记者 张翔

十大流通股股东股权集中度指十大流通股东持股总数占流通股本的比例。从该指标的正向变动即可窥探机构的动向。显然,昆明制药是去年第四季度机构资金群起而抢之的“好股票”,去年第三季度末,其十大流通股东中自然人占据七席,而在年报中,基金、券商、社保以及财务公司、投资咨询公司等机构抢占了前9个席位。这一变动我们也可以从该股去年10-12月份急剧放量的走势看出端倪。目前该股已经以近乎60度的陡峭升势完成了第一波上涨。从统计数据还可发现其它一些特点:

十大流通股股东股权集中度大幅提升的个股

代码	名称	本期集中度(%)	较上期变动(%)	第一大流通股东	2004年每股收益
600422	昆明制药	36.5	33.6	中油财务有限责任公司	0.5843
600567	山鹰纸业	19.4	16.5	苏州市新吴城电力发展公司	0.181
600301	南化股份	22.9	13.9	国联安德盛小盘精选	0.474
600237	铜峰电子	16.8	13.7	招商先锋	0.23
600258	首旅股份	19.6	10.6	全国社保基金一零三组合	0.2614
600361	华联综超	21.2	10.5	国联安德盛小盘精选	0.39
002025	航天电器	31.1	10.3	裕元	0.517
002038	双鹭药业	16.3	10.2	国联安德盛小盘精选	0.464
600725	云维股份	12.7	9.9	国联安德盛小盘精选	0.137
000951	*ST重汽	20.9	9.7	鸿阳	0.68
000402	金融街	31.7	9.1	申银万国证券股份有限公司	0.68
000729	燕京啤酒	42.4	9.1	UBS LIMITED	0.4
600535	天士力	28.8	9.0	国联安德盛小盘精选	0.6
600477	杭萧钢构	22.6	8.7	汉盛	0.51
600470	六国化工	14.1	8.5	国联安德盛小盘精选	0.29
600426	华鲁恒升	37.5	7.9	国联安德盛小盘精选	0.755
600779	金兴股份	13.3	7.8	云南云信物业管理有限公司	0.14
002010	传化股份	16.6	7.6	国联安德盛小盘精选	0.66
600351	亚宝药业	14.1	7.6	鸿飞	0.18
600573	惠泉啤酒	28.0	7.5	全国社保基金一零二组合	0.058

数据来源:Wind资讯

统计、制表:张翔

数据观潮

银河证券宁波解放南路营业部3月以来上榜情况

日期	代码	股票名称	涨幅(%)	总成交额(万元)	席位成交额(万元)	次日表现(%)
2005-3-9	600343	航天动力	9.96	4795.8	155.73	
2005-3-8	600482	风帆股份	9.98	13179.89	949.74	2.31
2005-3-4	600482	风帆股份	9.96	2883.54	838.97	1.85
2005-3-4	600775	南京熊猫	-8.37	1522.57	176.11	-2.23
2005-3-3	600262	北方股份	10.04	1322.35	39.74	-3.45
2005-3-2	000673	大同水泥	10.02	304	207.5	-4.56
2005-3-2	000554	泰山石油	-7.58	12417	308.86	3.97
2005-3-2	000632	三木集团	-9.07	10043	202.36	1.90
2005-3-1	000515	攀渝钛业	10.06	5896	269.75	-4.23

点评:3月以来,国信证券深圳红岭中路营业部频频上榜,相比之下,“宁波双雄”之一的银河证券宁波解放南路营业部似乎有失当年之勇。仅有的9次上榜,却有3次出现在下跌的股票中,而且北方股份、大同水泥、攀渝钛业均在拉升次日表现不佳,拉高出货的计划没有很好地完成。相对而言,该营业部参与运作的风帆股份近几日表现十分抢眼,不过,该股在3月4日涨停后的下一个交易日有所失利,高开后又收出长阴线,幸好在接下来的3月8日,在天一证券宁波解放南路营业部和国信证券深圳红岭中路营业部的合力协助下,发起第二轮冲击波,又下一城。(张翔)

数据来源:Wind资讯

统计、制表:张翔

本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

声明:本版数据仅供参考,如有出入,请以相关公告为准。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。