

数据乾坤

金字招牌褪色 昔日风光不再

——高校概念股业绩与股价下落的反思

方正证券 吕小萍

周二大盘一路走低,大部分个股出现不同程度的下挫。但高校概念股的集体暴跌仍然备受关注。从跌幅榜上来看,交大南洋、复旦复华、清华同方、浙大海纳、山大华特、交大博通等跌幅均超过5%。短线的下挫尚不为惧,可能存在一些短期利空和非理性的波动因素,但这批高

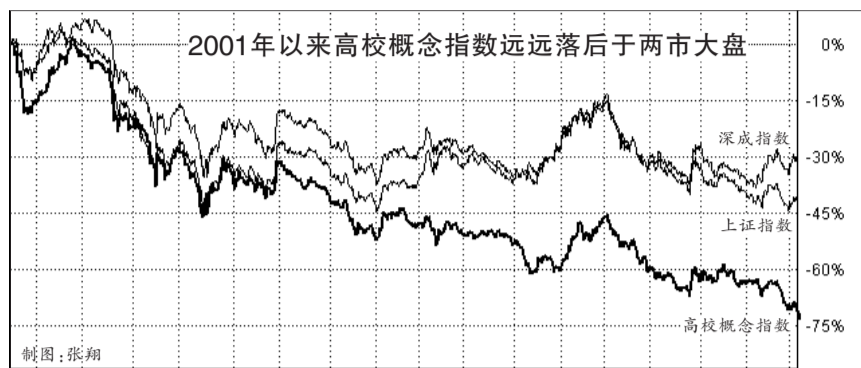
校概念股近两年来的风光不再是令人深思的。在97年大牛市行情中,高校概念股曾是证券市场的宠儿,清华、交大等一块块金字招牌使这些个股身价倍增,何以产生如此大的落差?高校概念股无缘市场的反弹,反成领跌主力的原因何在?

高校概念板块的热潮起源于96、97年,那是概念重于业绩的疯狂时代。南开戈德曾创下50元的股价高峰。而如今,该股股价已不足5元。其

股价历程清晰地描绘了高校概念股的起落。市场对该板块由热转冷可以从以下几方面解释:

首先,市场投资理念的转变。证券市场在2001年到达2245点高点之后,步入了漫漫熊市,期间虽有6·24等反弹行情的出现,但基本上无大级别行情。熊市行情的持续,对两市的个股来说是极为严峻的考验,股价缩水一半已经是极为正常的现象。在这接近四年的熊市中,“熊市重质”得到了极为显著的体现。部分绩优蓝筹股受到市场的追捧,而原先的题材股、概念股无法抵抗市场的系统性风险,股价一再下挫。在国内机构投资者和QFII的推动下,价值投资理念逐渐成为市场的主流,对于投资品种的选择更多地着眼于公司业绩、分红派现能力、公司治理结构等基本面的分析,而仅有重组题材、高科技题材等缺乏实际盈利前景的上市公司则迅速被市场边缘化。高校概念股成为其中之一。高校概念股之前受到追捧,无非是背靠高校的资源 and 品牌优势。当这些优势始终无法体现时,市场自然失去了耐心。

其次,高校概念上市公司自身存在的诸多问题是该板块失宠证券市场的本质原因。先从此次高校概念股暴跌的导火索说起,这轮暴跌起因于浙大海纳事件,浙大海纳于4月19日披露四起违规担保,金额达2.91亿,使对外担保金额累计达到3.49亿元。而这四起对外担保事项均未通过董事会批准。此外,浙大海纳及大股东、二股东与浙江大学企业集团发生一系列股权纠纷,被浙江大学企业集团告上法庭。虽然此前浙大海纳已经将股权转让,浙大海



制图:张翔

纳已经徒有“浙大”虚名,而且浙大海纳的担保也是与新股东有关,属于股权转让之后的事情,但浙大海纳违规担保事件使高校板块“名誉受损”已经是不争的事实。

此外,技术无法转化为业绩是这些高校企业的共同特点。一些高校企业徒有技术优势,但在市场产品设计、开拓上往往会遇到问题。由于这个板块主要依靠的是国内重点院校的科研实力,科研实力可以达到国内领先甚至国际领先的水平,但是在实际的经营中,把科技成果转化成市场产品,参与商业实战的市场竞争,对于高校而言非常缺乏经验。如南开戈德,其主营业务为自动售货机,并具有一定的专利技术。但在实际市场营销中,由于中国特殊的市场环境,自动售货机的发展状况并不理想。不仅仅在技术成果转化问题上,在公司治理结构上,高校企业也更容易产生问题。高校类上市公司高管多为高校校领导,在学术上有极高

的成就,但在上市公司的治理等方面,却未必能够得心应手。高校企业存在的主业不清晰,股权纠纷多等可以充分说明这点。

高校概念类上市公司的衰落令人深思。技术加资金的模式通过简单的叠加在资本市场上已经没有生存的空间,进行深层次的融合,使得高校技术的先进性的和市场需求紧密结合,才能做到盈利能力的真正提高,重新被市场接纳和青睐。

由于大盘弱势,加上浙大海纳事件,该板块短期的下跌动能仍然比较充足。这些市盈率高高在上的高校概念个股仍处于不断的价值回归之中,风险仍在释放。对于关注此板块的投资者来说,如果要淘金,在这些板块中需要选择主业清晰,概念独特,在行业中利用高校的技术优势可以占有相对领先优势的个股。同时,高校概念最大的亮点是高校背景,能否得到高校大股东真正支持是重要考虑因素。

牛熊数字化

中材国际创19.8元新高 行业地位突出

中材国际4月12日上市后连续上涨,股价已创出19.80元新高。公司目前拥有12项专利,20项专有技术,并开发了具有自主知识产权的日产2000吨-10000吨新型干法水泥全套生产工艺装备,行业地位相对突出,盈利能力较强,上市后易出现一定溢价。以公司上市后最新摊薄的每股收益0.44元计算,目前市盈率高达44倍,在一定程度上已经透支了未来业绩增长。该股上市后的短线连续冲高,建议观望,不宜追高。

亚星客车创2.69元新低 戴帽临近加速下滑

亚星客车短期连续收出5根阴线,股价向下创出了2.69元的新低。公司所处汽车行业,市场竞争日趋激烈,产品销售价格大幅下滑。据公司4月8日预告,公司04年度亏损额大约在6000-7000万元,并且提示在4月26日公布业绩之后将被作ST处理。从技术上来看,该股在4月14日加速下跌之前,主力进行了向上诱多的动作,并且伴随日均5%以上的换手成交,显示主力再度减持套现,为此我们认为该股难以有效企稳,预计短线还有惯性调整压力。

新太科技不到半年缩水一半 业绩大亏主力套现

新太科技短线连收5阴,股价向下创出了3.04元的历史新低。若从2004年11月18日该股冲高7.61元回调以来算起,该股票累计跌幅已经达到59%。究其原因,主要是该股04年业绩预告出现较大亏损。此外基本面上显示,公司经营不够规范,在对外担保和信息披露方面存在较大违规现象。该股见顶回落以来,期间反弹始终未能突破30日均线的压制,日K线呈现不断下台阶的调整态势。

(国盛证券 付绍云)

Table with columns: 代码, 名称, 01.6.1以来涨跌幅(%), 流通市值(亿元), 收盘价, 04年每股收益, 市盈率(年报/季报). Lists various stocks and their performance metrics.

数据来源:Wind资讯

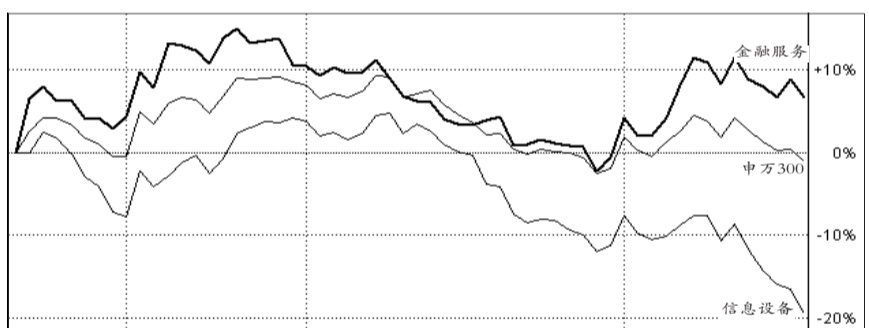
制表:张翔

数据观潮

4月以来行业指数涨幅前3及跌幅前3名

Table showing industry index performance: 指数名称, 4月以来涨跌幅[%], 区间成交量[百万], 区间成交金额[亿元], 区间换手率[%], 流动性指标.

金融服务、信息设备近3个月走势明显分化



数据来源:Wind资讯

图表制作:张翔

季报进行时

一季度净利润同比增幅最大的20家公司

Table listing 20 companies with the highest percentage increase in Q1 net profit compared to the same period last year, including columns for 代码, 名称, 一季度净利润(万元), 去年一季度净利润(万元), 同比增幅, 3月以来涨跌幅(%), 一季度每股收益.

数据来源:Wind资讯

制表:张翔

方正证券 莫光亮

市场数据日报

市场整体运行: 周三沪综指前市再度大跌,午后走势相对平稳,收盘下跌15.71点或1.31%。两市A股成交额前日的102.44亿微减至100.94亿元,换手率由0.988%微减至0.991%。两市个股涨停家数对比为240:24:1066,非ST股涨停板家数对比为6:16。

近日证监会和国资委对股权分置试点作出条件日益成熟的表态,但却不能给市场以如何解决及何时解决的明确预期,造成机构普遍不敢轻举妄动,甚至减仓以回避不确定性的风险,加之市场扩容步伐加快,再给弱市中的市场以一击。就笔者的观点而言,管理层抓紧落实“国九条”的决心是坚定不移的,但问题在于,管理层依据形势发展需要,何时、何地点并以何种方式推出市场企盼的政策措施。在股权分置试点政策未明朗化之前,投资操作仍宜保持谨慎。

板块资金动向: 沪市6大权重股,基金重仓30,基金重仓100,QFII重仓20,券商重仓30指数涨跌幅度分别为-0.74%、-0.68%、-0.91%、-1.15%、-1.25%,对样本股成交额增

市场仍然维持疲弱格局

减幅度分别为-66%、-32%、-12%、-55%、-5%。低PE100,次低PE200,微利200,亏损股涨跌幅度分别为-0.93%、-1.62%、-2.99%、-1.53%。中小板、科网40、小市值500指数涨跌幅度分别为-2.09%、-3.93%、-2.37%。

WIND行业指数中,表现最好的3个指数为商业服务与用品、能源、食品与主要用品零售,涨跌幅度分别为0%、-0.24%、-0.76%,对应样本股成交额增减幅度分别为-9%、-16%、20%。表现最差的3个指数为半导体与半导体生产设备、媒体、技术硬件与设备,涨跌幅度分别为-5.74%、-3.91%、-3.59%,对应样本股成交额增减幅度分别为45%、93%、27%。

科网股普遍遭遇重挫。清华同方进入跌幅前20名,与上海贝岭跌幅均超过9%,浙大网新、海虹控股、广电电子跌幅也超过6%。霞客环保、捷利股份2只中小板个股也进入跌幅前

20名。部份T族品种逆市逞强,在涨幅前20名中占据1/3强。大冶特钢涨停板,超越或低市盈率钢铁股整体表现较为稳定,值得投资者适当关注。

附图反映出近半年以来本栏监测的各指数与沪综指的表现情况。各指数的基点均统一为沪综指去年2月1日的收盘点位1188.93点。由附图可知,自2月1日反弹行情产生以来,除中小板以外的市场各板块指数普遍表现不佳,或多或少地都跑输沪综指。下跌重灾区是科网股、亏损股、小市值500、微利200指数,收盘跌幅分别为10.75%、9.54%、8.67%、6.90%,各自反弹过程中达到的高点至今的收盘跌幅分别为21.33%、20.00%、19.55%、17.77%。而低PE100和较低PE200指数表现与沪综指相差不多。

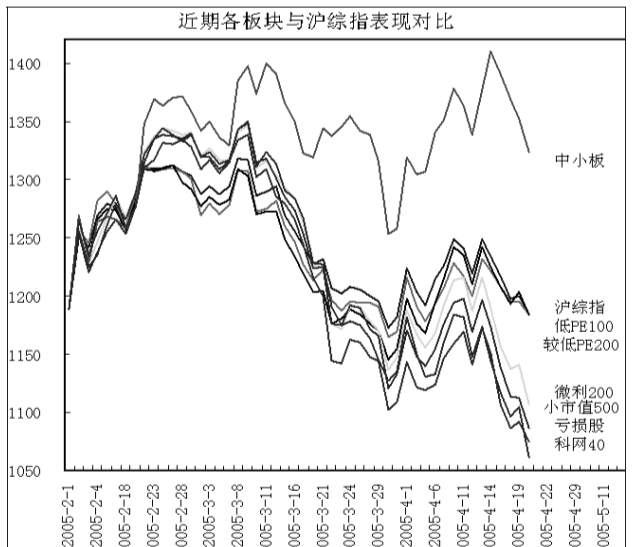
反观中小板指数,自2月下旬开始,逐渐

拉开了与其它指数的差距,成为2-1行情中表现最好的板块。自3月上旬市场下跌以来,虽然一度明显下跌,但在4-1行情反弹中再度发猛力,最高收盘点位曾达到1410.08点,与此点对应的自2月1日后的最大收盘涨幅达到18.60%,近日虽然再度下跌,但自2月1日后至今的收盘涨幅仍达到11.34%。

通过对各板块表现的考察,可知业绩因素成为主导近期市场股价结构调整的关键因素,围绕业绩进行的股价结构调整的力度相当猛烈。科网股表现最为疲弱,其真正是由于市场对该板块的当前业绩很不满意,且对其未来业绩并没有多少信心。至于中小板指数的走强,既与不少中小板公司公布或实施送转股有关,也与一批公司经营业绩体现出较好的成长性相关。预计后市部份质地较好的中小板个股,仍将被机构资金推高股价。

Table comparing top 20 stocks in terms of market value increase and decrease, including columns for 股票名称, 涨幅%, 跌幅%, 序号, 股票代码, 市值增加(亿元), 市值减少(亿元), 换手率, 成交金额.

数据来源:北方证券研究所、Wind



风云榜

近2日创60日股价新高的个股(共23只,只列出涨幅居前者)

Table listing 23 stocks that reached 60-day price highs in the last 2 days, including columns for 代码, 名称, 收盘价, 4月以来涨跌幅(%), 4月以来换手率(%), 市盈率(年报), 04年净资产收益率(%).

点评:在23只创60日新高的股票中,张裕、海龙科技、三友化工、宏达股份等个股今年以来保持了良好的上升形态,特别是张裕,目前股价已经逼近了其上市首日创下的历史最高价18.41元(复权后)。三友化工也很有意思,两只基金在今年一季度撤出了前十大流通股东,而该股恰恰在4月展开了放量上攻。而前期走势稳健的营口港在昨日感受到了抛盘压力。除去上述一些中线牛股外,表中多数个股的走势是近期才由弱转强,如浙江阳光、ST福日、中国玻纤等,其中可能有超跌反弹的意味,也可能反映了机构对公司价值的重新发现。(张翔)

沪深300成份股4月8日以来涨幅前8及跌幅前8名

Table listing the top 8 gainers and top 8 losers among the constituents of the CSI 300 index since April 8, including columns for 代码, 名称, 收盘价, 4·8以来涨跌幅(%), 4·8以来换手率(%), 市盈率(据年报), 流通市值(亿元).

点评:沪深300指数推出才不过9个交易日,但其成份股同期已出现了严重的分化走势。利空出尽的四川长虹表现不俗,涨幅达到19.8%,而锦州石化、夏新电子、南方汇通等10只股票的跌幅超过了15.9%。总体上,成份股中的科技股受到了集中性冲击,益生科技、夏新电子、彩虹股份创出了多年新低,而TCL集团、超声电子甚至创出历史新低。对比夏新电子、南方汇通过去辉煌的表现在和如今的没落,不能不让人感叹科技业牛股的韶华易逝。对沪深300指数来说,纳入这些业绩起伏大、市值不大的成份股也是无奈之举,只有当越来越多的大市值蓝筹股上市并加盟成份指数,才能保证成份指数有更高的市场覆盖面和更稳定的市场表现。(张翔)

数据来源:Wind资讯

统计制表:张翔