

中小盘股疲态毕露 估值溢价明显下降

□本报记者 申鹏

2012年首个交易日,上证指数以下跌1.37%而收阴,部分个股继续大幅下跌,中小市值股票更是成为调整重灾区。事实上,自2011年11月16日市场展开新一轮下跌以来,中小市值股票就快速踏上了估值回归之路。这一期间创业板指数和中小板综指累计跌幅分别高达23.22%和23.06%,远超同期沪深300指数,拖累中小板和创业板相对沪深300的估值溢价迅速回落至146.3%和240.3%,分别较本轮下跌之前大幅降低35和55个百分点。

高估值消化过程漫长且痛苦

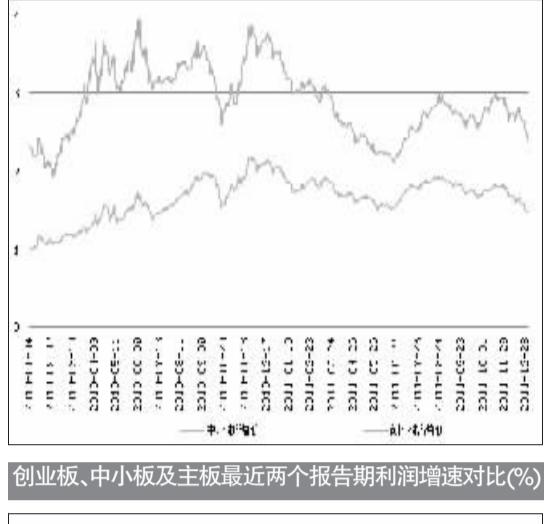
经历本轮下跌后,中小板和创业板估值水平显著下降,统计显示,截至2012年1月4日,创业板平均市盈率(TTM整体法,剔除负值)为34.85倍,是该板块诞生以来的最低水平。中小板平均市盈率跌至25.22倍,也是最近两年的最低值。

同时,由于沪深300成份股的跌幅相对较小,因此中小板和创业板的估值溢价也迅速回落,目前分别为146.3%和240.3%,分别较本轮下跌之前降低35和55个百分点。对于中小板来说,这一指标已降低至近一年最低水平;而创业板距离一年低点仍有接近30个百分点的空间。

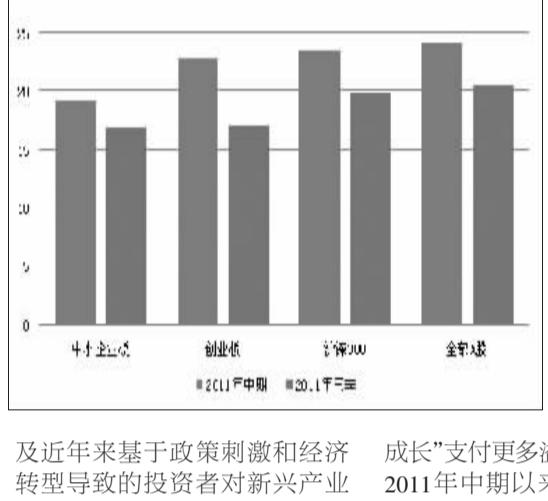
考虑到创业板上市时间较短,因此若要追溯更长的时间,中小板的估值溢价走势更具说服力。回顾2004年该板块成立以来的估值变化可以看到,其相对沪深300的估值溢价牛市始自2009年下半年,经历了大约30个月的时间,这一指标从70%左右上涨至目前的140%附近,翻了一番;而在此之前的4年中,该溢价率从未显著超过100%,最低为25%左右。

分析人士指出,成长性差异

业板个股跌幅虽犹不及,但覆盖面则要广得多,因此杀伤面积也来得更大。从市值来看,创业板和中小板在本轮下跌中的市值损失分别达到2144.4亿元和7239.2亿元。从个股来看,紫鑫药业、万邦达、天业通联等个股跌幅较大,2011年11月16日以来分别下跌48.19%、47.76%和46.53%。



创业板、中小板及主板最近两个报告期利润增速对比(%)



及近年来基于政策刺激和经济转型导致的投资者对新兴产业的高度乐观预期,是中小市值股票相对估值溢价持续上升的重要原因。

不过,随着经济增速显著放缓的担忧越来越重,以及2011年以来中小板及创业板令人失望的

业绩增速,让投资者很难再为高

成长”支付更多溢价。事实上,从2011年中期以来的两个报告期

内,中小板和创业板的净利润同比增长率都显著低于沪深300。也就是说,这些从上市之初就冠以高成长性名头的公司似乎有些名不副实。

此外,持续高估值发行也使新的中小盘股在上市初期

即透支了未来数年的业绩增长。以创业板首批上市的28家公司为例,其上市首日的平均市盈率高达82.4倍,尽管其中不乏扩张迅速的成长性企业,但80倍市盈率对应80%的预期复合增长率,可以想见,其高估值消化过程必然漫长且痛苦。

主力增减仓						
代码	名称	收盘价	涨跌幅 (%)	大单买入(手)	大单卖出(手)	大单买入-大单卖出(手)
002354	科冕木业	10.58	9.98	14529.24	4733.01	9796.23
300178	腾邦国际	17.49	10.00	15183.35	7605.11	7498.24
300279	和晶科技	17.45	-1.41	30865.61	27969.13	2906.48
300281	金明精机	20.96	-1.32	8506.43	6450.24	2056.19
600599	熊猫烟花	11.28	10.05	32201.20	11774.40	20426.80
002433	太安堂	23.03	7.72	16254.42	10875.24	5377.20
300282	江冠股份	21.00	-9.98	11176.73	10024.49	1152.24
300084	海默科技	8.15	5.57	23119.16	14345.41	8773.75
002389	南洋科技	24.23	6.46	24144.28	20332.22	3812.99
002207	准油股份	13.59	5.59	32322.17	22275.40	10946.77
601928	凤凰传媒	8.36	0.00	305675.63	440773.16	135115.53
601555	东证证券	6.30	-4.11	172416.13	233674.55	61258.42
002634	棒杰股份	17.21	-9.71	4554.19	6754.87	2200.68
002646	青青稞酒	16.21	-8.83	35496.60	41649.34	6152.74
300183	东软载波	62.80	-8.00	11560.65	13841.53	2280.89
002624	金磊股份	14.49	-10.00	4846.45	6508.09	1661.64
002640	百圆裤业	19.22	-7.46	2963.91	3992.21	1028.30
601901	方正证券	4.00	-4.03	239742.48	350813.06	11070.57
600179	ST黑化	4.15	-1.89	57547.42	70930.54	13383.12
600293	三峡新材	6.67	-6.97	55944.90	78545.15	2260.26

A股连续涨跌						
股票代码	股票简称	持续天数	收盘价	涨幅 (%)	振幅 (%)	每股收益(元)
000970	中科三环	5	20.13	0.70	5.55	0.38
000625	长安汽车	5	3.80	0.53	5.29	0.19
002355	兴民钢圈	4	11.89	9.99	0.43	0.43
300182	捷成股份	4	38.62	6.39	4.33	0.49
600094	ST华源	4	4.36	5.06	0.26	0.26
000007	ST零七	4	6.91	5.02	1.52	0.00
000892	*ST三星	4	3.99	5.00	3.68	0.00
002517	泰亚股份	4	19.19	3.84	9.52	0.39
002193	山东如意	4	10.32	2.89	4.49	0.23
002377	国创高新	4	9.24	2.55	6.99	0.09
000995	ST皇台	15	10.83	-5.00	7.89	0.07
600979	广安爱众	9	4.27	-6.56	7.22	0.06
600302	标准股份	9	5.63	-1.92	3.14	0.04
002114	罗平锌电	8	6.67	-0.15	4.49	-0.93
600079	人福医药	7	19.12	-0.78	2.23	0.45
600721	百花村	6	10.78	-6.91	8.03	0.12
300020	银江股份	6	11.27	-4.09	6.30	0.21
600617	ST联华	6	11.00	-2.91	2.65	0.10
600177	雅戈尔	6	9.25	-1.39	2.99	0.56
601186	中国铁建	6	3.74	-1.32	2.11	0.40

沪深交易所公开交易信息		
(2012年1月4日)		
熊猫烟花 600599) 偏离值11.41% 成交金额4967.79万元		
买入席位名称		合计金额(元)
五矿证券	深圳金田路	9626352.00
中投证券	南京中央路	4432135.00
中投证券	深圳宝安区创业一路	3763008.00
英大证券	深圳国岭三街	3383990.00
华泰证券	南京户部街	3169920.00
卖出席位名称		合计金额(元)
申银万国	南通青年中路	996915.12
国联证券	宜兴人民南路	903492.68
金元证券	北京方庄芳园	899016.00
国信证券	北京平安大街	582935.20
齐鲁证券	上海建国中路	567384.00
卖出席位名称		合计金额(元)
新日恒力 600165)	偏离值-8.64% 成交金额8706.97万元	
买入席位名称		合计金额(元)
安信证券	上海陆家浜路	2744324.00
华泰证券	南通人民中路	1424456.00
国泰君安	余姚阳明西路	1301172.01
上海证券	鼓浪路	1005799.00
德邦证券	丹东锦山大街	985355.00
卖出席位名称		合计金额(元)
东兴证券	泉州温陵北路	13764142.18
兴业证券	泉州市丰泽街	12257682.53
光大证券	泉州田安路	4354315.50
广发证券	珠海凤凰北路	3105440.00
中信金通	温岭东辉北路	2224744.00
凤凰传媒 601288)	偏离值-8.64% 成交金额69315.15万元	
买入席位名称		合计金额(元)
国泰君安	宁波彩虹北路	985263.00
中投证券	上海横浜路	634385.35
华泰证券	南京中山北路	6276920.32
中信建投	重庆龙山路	5203327.80
国信证券	上海淮海西路	4358663.94
卖出席位名称		合计金额(元)
中投证券	江门堤东路	23524727.98
长江证券	佛山普润二路	20861845.00
中信证券	上海长宁路	13813617.00
齐鲁证券	宁波中兴路	12917716.76
五矿证券	深圳金田路	12238388.54
涨幅偏离值8.31% 成交金额17292万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
申银万国	深圳金田路	42988350.50
机构专用		13692603.31
光大证券	深圳深南大道	688220.92
中航证券	武汉新华路	209591.76
浙商证券	深圳侨香路	1620960.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		39089631.79
机构专用		15698798.66
机构专用		14165063.89
广发证券	北京阜成门南大街	5372.00