

# 创业板：真成长渐露“升”机

□本报记者 叶涛

继1月22日大涨2.32%后，创业板昨日又“亮”了，收盘站上1800点关口，将反弹的战线又向前推进一步。与此同时，盘中尽管明显跳水，沪综指最终收盘报收，继续维系强者恒强姿态。

关于市场风格切换，盘面看来似乎并不被市场支持。不过随着股价、估值水平纷纷来到两年“谷底”，部分盈利水平持续改善的真成长近期显露出勃勃“升”机，开始吸引投资者注意。在这块几乎被荒废的价值“无人区”，当前重新燃起希望的火种。

## 创业板收复1800点

创业板又回来了！仅仅相隔一个交易日，创业板再度领跑市场主要指数，昨日涨幅达到2.57%，同期上证50指数涨幅则为0.12%。本周一，在沪综指完成对3500点突破的档口，创业板指亦实现对大盘的反超，对比沪综指0.39%上涨，创业板当天涨幅达到2.32%。春季行情如火如荼之际，创业板频频冒尖，带给市场另一种想象空间——经过长达两年时间的调整，所谓的成长股是否已经完成蜕变和价值回归？

事实上，2016年以来，创蓝筹乃至创业板指数走出类似的大涨行情并不多见，绝大多数时间创业板都处于“去泡沫”的漩涡中。由于创业板整体成长性遭遇证伪，以及金融去杠杆深入推进，最近两年创业板持续处于向下调整通道。2017年价值投资之风盛行，中小创相对白马股走势相形见绌。2017年11月开始，受到市场持续调整影响，创业板区间下跌逾200点，相对大盘股更发生明显超跌，截至2018年1月中旬，创业板指已经跌出半年最低纪录。

旷日持久的调整令创业板股票的价格和估值水平均明显“瘦身”。目前创业板市盈率（TTM）仅为49.1倍，比2015年巅峰时已经跌去近2/3，而相关统计也显示，当前创业板中价格低于两年前的股票超过350只，其中不少估值水平甚至几乎与沪综指比肩。市净率方面，PB在两倍以下的股票也有50余只。可以说，当前创业板中已经不乏估值合理的价值型标的。

盘面看，近期表现强势，资金关注度较高的创业板股票也大多具备上述特征，市盈率普遍低于板块整体水平。昨日，正是在光线传媒、蓝色光标、中文在线、暴风集团等创蓝筹股票带领下，共计18只创业板股票集体封上涨停，占据当天A股涨停股的一半壁江山；创业板指数亦不负投资者众望，凭借全天2.57%涨幅顺利拿下1800点整数关。回顾本周一，同花顺、光线传媒等创业板龙头股同样出现在当天涨停名单中。做多资金丝毫不掩饰对低估值龙头股的偏爱。

■ 异动股扫描

## 保利地产创历史新高

作为国内地产龙头企业，保利地产随着节后房地产指数持续逞强也迈上迭创新高的道路。昨日盘中，保利地产以18.40元/股改写自身股价新高纪录。业内人士认为，节后保利地产大涨主要源自业绩、规模和估值三方面力量支撑。

保利地产业绩预告显示，公司2017年营业收入为1450.4亿元，同比下降6.3%；归母净利润156.8亿元，同比增长26.3%；2017年公司销售签约金额309.23亿元，同比增长47.2%，创历史新高。

自2016年起，保利地产不断加大土地投资力度，2017年全年公司累计获取土地4003.3万平方米，同比增长94.5%，无论是土地获取力度还是规模均为历史新高，进一步夯实公司土储优势。

国泰君安证券认为，由于公司未来业绩和估值的双双上修，加上行业合理的估值中枢在15倍左右，因此上调公司目标价至24.27元/股。

本周以来，保利地产实现“三连阳”走势。昨日高开后保利地产继续上攻，早盘最高上探至18.40元，之后持续回落，午后在平盘线上反复徘徊，最终收盘报17.84元，涨幅为0.51%。（叶涛）

■ 异动股扫描

■ 异动股扫描

## 传艺科技放量巨震

一边是一季度净利润大幅预增，一边是股价长阴下探，放量大跌，传艺科技昨日走出“蹊跷”行情。

上周五以来，传艺科技已经出现“四连跌”现象，并且在本周二盘中触及半年线即回抽的背景下，昨日该股放量录得实体较长阴线一根，最终收盘价格大幅刺破半年线。传艺科技昨日大幅高开，开盘价为35.00元，之后便展开高台跳水，快速滑落至跌停板，此后大部分交易时间该股皆在跌停板上“挣扎”，最终报收30.40元，跌幅为8.65%。此外，昨日该股振幅达到15.17%，在全部A股中名列前茅。

值得注意的是，昨日传艺科技成交明显放量，达到4.61亿元，而前一日该股成交额则不足亿元。

不过昨日传艺科技发布公告称，公司预计2018年一季度实现净利润约2880.57万元—3223.73万元，同比上升约30%—45.49%。由于公司主营业务收入持续增长，特别是笔记本键盘业务的营业收入，2018年第一季度该项业务继续成长，预计实现销售收入4000万元—5000万元。分析人士建议投资者短期对该股保持关注。（叶涛）

■ 异动股扫描

## 皇台酒业连续跌停

昨日，皇台酒业以“一”字跌停板报收，收于11.57元，全天成交767.44万元，换手率为0.37%。Wind数据显示，昨日该股净流出量的主力资金为440万元。

消息面上，就在皇台酒业宣布出售白酒主业5个月，近日突然终止资产重组进程。自2017年6月“摘帽”后，皇台酒业开始尝试转型以期扭转业绩。2017年7月24日，公司因筹划重大事项停牌。此次重组，公司拟投资不超过2.5亿元取得中幼国际教育资产的控制权，并拟将从事白酒行业的全资子公司甘肃皇台出售给控股股东上海厚丰。

据了解，近年来，皇台酒业各种官司缠身，主营业务不振，先后尝试葡萄酒、文化酒以及番茄酱的业务，但始终未改善经营状况。数据显示，在白酒类上市公司中，2017年前三季度仅有皇台酒业一家持续亏损，亏损额为6740.03万。而2018年以来，皇台酒业已经披露了两份诉讼判决，一份涉及买卖合同纠纷，一份为证券虚假陈述责任纠纷，两份诉讼合计影响其2017年度损益2495.07万元，由此也再度加剧了皇台酒业的负担。

分析人士表示，当前该股消息面偏空，从昨日的实际交易情况来看，走势疲弱且仍有向下动能，投资者当前切勿盲目抄底该股。（黎旅嘉）

## 横店影视强势涨停

昨日，横店影视低开高走，收于33.88元，上涨10.00%，全天成交4.34亿元，换手率为24.90%。Wind数据显示，昨日该股净流入主力资金1.04亿元。

盘面上，昨日横店影视所在的传媒板块以2.65%的涨幅位列28个申万一级行业中的首位，板块中包括横店影视在内的11只股票涨停，走势十分强劲。

数据显示，2017年全国实现票房559.11亿元，观影市场进入新常态，内容质量提升带来的观影人次提升与渠道整合带来的经营效率改善有望成为2018年观影市场主旋律。与此同时，市场中优秀内容不断涌现，电影《芳华》、《前任3》分别取得超过14亿元及17亿元的票房，紧接着的春节档有包括《捉妖记2》、《狄仁杰之四大天王》、《唐人街探案2》、《红海行动》、《西游记女儿国》等影片有望上映。业内人士指出，经过此前两年调整的电影行业当前已逐步进入健康成长区间。

而作为承担院线发行、电影放映及相关衍生业务的横店影视，是国内处于行业领先且极具成长性的民营院线及影院投资公司。当前横店影视在全国各层级城市快速扩张，并提前布局三四五线城市的市场空白点，通过自身连锁经营的优势，不断提升公司盈利能力和品牌影响力。随着春节传统贺岁档的临近，票房收入料将可期。

分析人士指出，距春节已不到一个月，国内电影贺岁档已蓄势待发。在贺岁档催化的板块躁动行情中，横店影视短期将有望持续受益，后市大概率也将继续冲高。（黎旅嘉）

■ 异动股扫描

■ 异动股扫描

■ 异动股扫描



■ 异动股扫描

■ 异动股扫描

## 布局成长窗口来临

成交角度来看，资金加速介入创业板迹象正在凸显。如本周一创业板“初试啼声”之时，当天板块成交即发生显著放量，昨日沪综指再接再厉站上60日线时，全天成交额进一步放大至916.16亿元，而这一成交规模已经是一年来相对较高规模，在当前存量格局仍占据主导的格局下，资金偏好的这种偏转也折射出背后投资逻辑的变化。

安信证券首席策略分析师陈果表示，很多投资者认为A股市场是在延续2017年的风格，其实并不完全如此。开年的蓝筹行情一方面有一定的轮动特征，另一方面在行业内体现了较强的从一线往二三线扩散的特征。市场不再执着于行业集中度提升逻辑和局限于抱团一线龙头的策略，这在地产、银行、券商的行情中都有所体现，这些行业的非一线龙头公司的估值提升逻辑先后分别都被接受，和2017年比出现显著差异。

在其看来，所谓春季行情只是A股迎来了象征性的北上资金。而北上资金在年初一般是配置高峰，2017年年底兑现高峰时白马价值股也出现调整，所以年初白马价值股先修复。而场内资金看到春季行情来了，但却只涨了白马价值股，就跟随趋势进一步调整仓位，从而加剧了分化。在这一过程中，“很多年报超预期的优质成长股都一并遭遇抛售，优质成长股被错杀了，一旦环境稍微改善，成长股立即会迎来反弹。”

■ 异动股扫描

## 加仓踊跃 融资余额再创新高

随着指数短时大幅上涨，资金获利兑现意愿进一步提升，指数波动率开始加大。在此背景下，此前主力资金持续流出的态势仍在延续，北向资金昨日也开始呈现净流出态势，说明盘面谨慎情绪较前明显上升。但这一情绪却并未传导至场外杠杆资金，与上述情况相对的是两融余额的“节节高”。截至1月23日，两融余额报10769.34亿元，较上周二时回升了209.1亿元，连续攀上10600亿元和10700亿元关口。

一方面，相较于此前反弹高点时10350.14亿元的两融余额水平，当前两融余额的规模显然要高出不少。这从一个侧面说明了当前杠杆资金参与热情高涨的事实。

另一方面，从两融余额的结构上看，在两市近期近乎单边的涨势中，融资余额整体亦步亦趋，整体保持上扬态势，与沪指的回升势头保持相当程度的一致。但融券余额在此期间则呈现出了震荡，始终维持在50亿元上下徘徊。分析人士表示，伴随着指数的攀高多空双方的实力均有一定积累。从双方走势来看，拉锯态势已逐渐升温，在融资余额回升之际，空方势力也有所加码，融券余额小幅上升至55.29亿元。从融资和融券余额出现双双上升来看，势必将对短期盘面上行动能有所拖累，指数波动率加大的态势或将延续。

■ 异动股扫描

## 以“龙”为首 券商板块潜力大

往首先把目光投向银行，而直到昨日券商大涨后，才开始盖过银行板块的光辉，走向前台。

24日，券商板块以3.75%的涨幅位列67个Wind主题行业中的首位，引发市场关注，其实板块的走强并非无迹可寻。随着资金在蓝筹板块内部调仓速度的加快，券商板块发力的趋势早已有所显现，资金流入也一直呈现加速的态势。从行业主力资金流向情况来看，昨日申万二级行业中的证券行业以21.75亿元高居104个申万二级行业中的首位，其中尾盘主力资金流入该板块的金额更是接近8亿元。由此可见主力资金对于板块的追捧以及对其后市表现仍具有较高期待。

在近期“强者恒强”甚至“强者更强”的市场中，券商板块的大幅走升背后的主要逻辑仍是基本面出现了明显的预期改善。从走势上看，去年9月以来，券商板块也经历了一轮回调的过程。不过，客观来说这与其基本面出现改善的预期其实并不相称。因此，从盈利和估值匹配的角度来看，节后以来板块的本轮上涨其真正是对其估值的修复。而随着业绩拐点的到来，当前板

■ 异动股扫描

## 弱化风格 以业绩为纲

两年来，以创业板为代表的中小股指不断下挫，而以沪深300为代表的大盘股则节节攀升，随着大盘股估值不断抬升和中小创估值泡沫的去化，后续场内风格是否将转换是市场关心的热点之一。

关于风格转换，东吴证券分析师王杨坦言，必须承认成长板块的基本面支撑因素已经在酝酿，一系列中观数据也在验证重点，如民企资本开支中，购买计算机、通信和其他电子设备制造的支出大幅提升，但这只是支撑股价上行的必要非充分条件，当前断言风格切换为时尚过早。除非出现打破蓝筹风格的关键变量，如蓝筹板块估值与盈利无法匹配，或是当下宏观环境出现超预期因素，如油价和通胀等。

并且，结合最近两年分化行情来看，风格反映的其实是背后的业绩相对变化，这意味着未来的市场风格也取决于基本面表现。分析人士认为，目前，全球经济仍在复苏进程，并未有反转迹象，最近发布的中国宏观数据也揭示，中国经济依然具备较强韧性，未来并不悲观。换句话说，作为宏观基本面的“晴雨表”，大盘蓝筹主导的A股慢牛逻辑也不会轻易逆转。对于2018年，经济或呈现前高后低走势，倘若复苏进程受阻，周期股受拖累，市场或有望转向成长行情。

不过，立足年报披露情况分析，陈果提出，虽然有一些公司出现了业绩大幅低于预期，但中小板块整体仍维持了高增长，按照可比口径计算得出中小板Q4单季预告净利润同比增速为34.08%，较Q3的同比增速23.59%明显提升，预计增速也将强于主板，目前创业板披露率过低，但中小板靓丽的年报预告也有助于增强投资者信心，随着中国经济增速回稳，盈利趋势好的不仅仅局限于少数龙头公司，投资者对于成长股基本面的信心将逐渐恢复。

■ 异动股扫描

## 走高依然可期

根据Wind数据，23日，28个申万一级行业中，共有21个行业板块获得了融资净买入。相较于其时主力资金净流入的情况，这一数据反映出了场外杠杆资金相对较强的市场参与意愿。

从周二的情况来看，银行、非银金融、化工这三个行业板块的融资净买入金额居前，分别获得净买入18.81亿元、16.98亿元、5.15亿元。对比昨日板块间的主力资金流向数据，传媒、计算

■ 异动股扫描

■ 异动股扫描

■ 异动股扫描

## 仍应以“龙”为首

虽然市场整体估值一直在抬升，不过券商板块的估值却仍处在历史均值以下。

进入1月以来，尽管指数方面表现热闹，但投资者们都有一个普遍感受，那就是“赚了指数却没赚钱”。随着强势板块估值在短时间内大幅提升，投资者们着实有一种无所适从的感觉，特别是面对屡屡创出新高的部分板块。不过这对于估值相对合理的券商板块显然是有利的，这也是投资者把目光纷纷投向券商板块的重要原因，而板块业绩的改善无疑也更加凸显了其配置价值。

从整体来看，中金公司指出，在市场回暖的背景下，A股券商板块龙头与高贝塔齐升。在指数上涨、每日平均成交额快速回升、两融屡创新高、龙头券商板块龙头与高贝塔属性券商（经纪/自营占比高的中小券商及次新股券商）轮动上涨的态势。从2012年至今，剔除牛市

■ 异动股扫描

## 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。