

高价股何以溃不成军

市场·观察

近几个月来,高价股成了杀跌最为惨烈的重灾区。有人统计,春节前后,仅百元高价股就有20多只,如今仅剩洋河、茅台等五六只,尽管其中有10转10除权因素,但即使按复权后计算,高价股也是当之无愧的空军司令。

笔者粗略统计,从去年11月11日光棍节至今(当时上证指数为3186点),高价股群体中跌幅超过30%的就有汉王科技(-68.06%)、理工监测(-55.8%)、辉丰股份(-50%)、海普瑞(-46.34%)、壹桥苗业(-46.33%)等近20只。而期间上证指数跌幅为7.2%,深成指跌幅为10.7%,深跌的个股绝大部分集中在中小板和创业板。

发行市盈率计算方法要改一改

笔者认为,高价股落到如此惨境,是当初“三高”发行种下了病根,而“三高”之所以如此盛行,此后这些股票变脸又如此之快,与目前新股发行市盈率指标设计不科学有一定关系——较低的门槛使企业很容易包装业绩,以取得较高的发行价。

现在的计算方法是,以新股发行前一

年的净利润除以发行后的总股本,即“摊薄每股收益”作为市盈率计算基数,笔者认为,应该把此改为发行前三年的平均值。采用发行前一年数据,利润操纵就变得容易得多,而如果采用三年平均值,调节起来就不那么容易了。

的丑媳妇没见公婆呢。

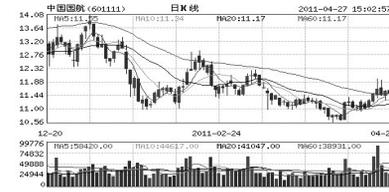
其次是资金面,受货币政策从紧的影响。百元股批量涌现,一个必备条件是市场资金充裕、人气高涨,而目前央行连续6次上调存准率,2次加息,货币收紧态势已十分明朗,当前做股票,安全第一,要么趴下不动,要么选择低价股,所谓高处不胜寒也。

杨晓春

强势点评

中国国航(601111)

将展开估值修复行情



中国国航是国内行业龙头,近期由于美元指数的连续下跌,人民币也连创汇改以来的新高,作为人民币升值的受益板块,航空公司将迎来一定的投资机会。另外,在市场中估值修复行情不断演绎的大背景下,作为只有12倍左右的国航也必将迎来一轮估值修复的行情。

二级市场上,该股近段时间出现了一定的反弹行情。近几日,在大盘连续下跌的情况下,该股的走势更是明显的强于大盘。预计大盘在后市有望企稳的情况下,该股也有望继续展开估值修复的补涨行情,可重点关注。

杨晓春

板块聚焦

广东空港经济迎重大机遇
利好政策惠及三股

民航局与广东省25日正式签署《关于加快广东省民航科学发展的战略合作框架协议》,“十二五”期间,双方将在八个方面加强合作。此外,民航局和广东省还将建立民航发展协商工作机制,积极推进广东省民航重大项目建设与发展。

民航局局长李家祥表示,广东关于“十二五”期间“机场布局再广一些,枢纽建设再强一些,低空开放步伐再快一些,通用航空发展再好一些”的构想不仅符合广东省的发展实际,也符合现代社会经济发展的趋势。

双方的合作将惠及白云机场、南方航空、深圳机场等上市公司,同时基建等投入也将带动当地经济以及相关产业的发展。

基金观点

一季度“最赚钱”基金公司出炉

2011年基金一季报近日披露完毕,WIND数据显示,今年一季度,61家基金公司中仅有15家公司实现盈利。而鹏华基金成最大赢家,旗下基金合计实现利润额5.46亿元,是一季度61家公司中“最赚钱”的基金公司。记者翻阅鹏华旗下基金一季报的持仓情况,发现鹏华基金较早地判断了大盘风格转向,持有的大盘股契合估值回归行情,获得了不少超额收益。以鹏华旗下百亿规模的旗舰基金——鹏华价值优势为例,该基金在一季度延续了去年底的调仓策略,继续偏重周期性行业,并持续高配金融地产。在鹏华价值优势基金的股票投资组合里,招商银行、民生银行、格力电器、美的电器、华侨城A等周期类股票依然出现在前十大重仓股中,并加入了华夏银行、招商地产两只金融地产股。截止到本周三,鹏华价值优势今年以来的总回报率为1203%,在全部股票型基金中排名第一。

基本面、资金面难撑高估值

高价股惨跌,首先是业绩支撑不了高股价。同样是中小板股票,洋河股份2008~2010年连续三年盈利增长都在70~80%上下,今年一季报同比增长62%,环比增长75%,股价就始终没有跌破200元。而汉王科技股价却从175元飞流直下跌至55元,已砍去近7成,即便有10转10题材也无济于事;该股上市前两年业绩增长达1061%和1831%,上市头一年便降至

36%,如今一季报已预亏5000万元,真是眼睛一眨,老母鸡变鸭。又如第一高价股海普瑞,上市前两年增速分别高达137%和401%,可上市了,圈钱近60亿元,2010年报增速顿时降为49%,到了今年一季报又立即变为-39%,预告1~6月还将下降30~50%。在高价股群体中,一季报露脸的亏损股就有东方园林(-0.06元)、理工监测(-0.08元)、辉煌股份(-0.11元)等,还有更多

市场数据

千亿企业年金有望年内入市

人力资源和社会保障部社会保险基金监督司司长陈良接受记者独家专访时表示,未来整个社保类资金,包括养老金一定会寻找合适方式和资本市场成功实现对接。《企业年金基金管理办法》5月1日起施行,今年最多可有超过1000亿元企业年金进入股市。年金管理机构关注的企业集合计划试点工作将在今年内全面展开。

指数型基金一枝独秀

据公布的一季报统计数据,基金业一季度合计亏损额达358.53亿元,只有指数型基金一枝独秀。据统计,80只指数基金总计实现净利润72亿元,根据数据统计,115只指数型基金今年以来的平均回报率为5.54%,整体超过了CPI。交银上证180公司治理ETF今年以来回报率为11.23%,交银上证180公司治理ETF及其联接基金-交银上证180公司治理ETF联接的基金经理屈乐伟表示,ETF的良好表现和跟踪的指数密不可分,上证180指数与通常计算的上证综指之间最大的区别在于,它是成分指数,而不是综合指数。成分指数是根据科学客观的选样方法挑选出的样本股形成的指数,所以能更准确地认识和评价市场。

个股传闻

据传,中国海诚:中国轻工集团正在进行重组方案的实施;

据传,武汉中百:业绩符合预期 静待商联合;

据传,重庆港九:德国巴斯夫将在重庆建立全球最大MDI中心;

据传,中鼎股份:天津飞龙整合进入后期;

据传,重庆路桥:重庆市政府即将巨额现金回购公司收费年限到期的嘉陵江大桥。

资金流向

昨日市场133亿资金离场

两市周三的总成交金额为21166亿元,和前一交易日相比增加263亿元,资金净流出约133亿元。周三上证指数继续震荡下跌,除造纸印刷、建材板块外,其他板块全部是净流出,中小板、钢铁、化工化纤、房地产、有色金属排名资金流出前列。上证指数跌0.46%,收在2925.41点。仍维持周二的判断,由于煤炭石油、房地产、有色金属等权重板块资金集中流出,使得指数跌破2980~3000点的区间支持,而该区间为今年1月25日和3月15日低点形成的上升趋势线,因此后市震荡下跌将成为常态,建议控制好仓位。

相关热点板块及个股如下:

新股信息

周四上市新股定位分析

通达动力(002576)

发行3200万股,发行价19.00元,发行市盈率76.00倍(摊薄),公司专业从事电机定转子冲片和铁芯的研发、生产、销售和服务。

上市定位预测

世纪证券:29.25~32.76元
华福证券:18.80~20.38元
海通证券:8.61~20.68元

雷柏科技(002577)

发行3200万股,发行价38.00元,发行市盈率44.92倍(摊薄),公司是电脑无线外设技术领域的专业厂商,公司的经营范围是:生产经营鼠标、键盘、工模具。

上市定位预测

海通证券:40.00~41.20元
华福证券:37.78~42.43元
世纪证券:36.4~41.6元

闽发铝业(002578)

发行4300万股,发行价15.18元,发行市盈率54.21倍(摊薄),公司是海西板块的铝型材龙头企业,公司主要从事各种铝型材产品的设计研发、生产和销售。

上市定位预测

华泰证券:14.38元~17.07元
方正证券:16.32~19.38元
国都证券:15.90~18.55元

庞大集团(601258)

发行14000万股,发行价45.00元,发行市盈率39.64倍(摊薄),公司本次发行14亿股,公司主营业务为汽车经销及维修保养业务。

上市定位预测

天相投资:37.26~45.36元
国泰君安:37~45.4元
光大证券:39.56~46.44元