

# 估值接近历史底部，国家队开始抄底 创业板是否已见底？

被机构普遍看空的创业板，近日备受市场关注。7月24日，彭博社报道称，A股创业板指估值已十分逼近纳斯达克综指，两者估值之差收窄至A股创业板指2010年启动以来最小；7月25日最新数据显示，“国家队”证金公司首次重仓买入两家创业板股票，现身昆仑万维、苏交科前10大股东，买入时机正是创业板下跌的二季度。

创业板指已整整跌了两年，从2015年6月份的4000多点一路下滑至1700点以下。创业板何时见底，成为市场最关注的问题之一。

## A “国家队”现身创业板

7月25日最新数据显示，证金公司出现在2家创业板公司的十大股东之中，分别是昆仑万维和苏交科，二季度大举买入2312.53万股、962.49万股，持股占比2%和1.66%。证金公司成为昆仑万维的第一大流通股东和苏交科的第五大股东。

昆仑万维半年报显示，公司上半年实现净利3.84亿元，同比增长57.52%。苏交科预计2017年上半年净利润1.38亿元至1.63亿元，同比增长10%至30%。

受“国家队”重仓买入刺激，昨日，昆仑万维、苏交科早盘双双冲击涨停，尽管最终未能守住涨停板，但成交量却成倍增加。交易数据显示，截至收盘，昆仑万维上涨8.59%报收23.13元，全天成交18.35亿元，较上日增长2倍多，换手达17.81%，超大单净流入9913万元，大单、中单分别净流出3833万元、6641万元；苏交科报收19.77元，上涨7.68%，全天成交6.81亿元，较上日增长逾18倍，

换手9.90%，超大单、大单分别净流出2369万元、2166万元，而小单净流入4313万元。

2015年股灾发生后，证金公司曾大举买入A股，以提供流动性，其中也买了不少创业板个股，但从未进入前10大股东，且随后基本清仓卖出。昆仑万维、苏交科是证金公司首次进入创业板公司前10大股东。从以往的案例来看，被证金公司买入的个股往往受到市场追捧。

## B 估值接近历史底部

创业板自去年10月开始，与上证50走出了截然不同的行情。一直备受散户投资者喜爱的创业板经历了估值的大幅杀低。

据Wind统计，纳斯达克综合指数最新动态市盈率（以最近四个季度每股盈利计算）约34倍，而创业板指最新动态市盈率约37倍。创业板指的动态市盈率已极为接近纳斯达克综合指数的水平，两者之差是创业板指2010年启动以来的最低水平。

不过，尽管纳斯达克与

创业板均为新兴产业公司集中地，但毕竟美股与A股基本情况不太一致，单纯比较两者的动态市盈率，参考价值不大。那么，如果从创业板估值变动趋势来看，目前创业板指估值处于什么水平呢？

统计数据显示，创业板指最新的动态市盈率约为37倍，尽管较历史最低点仍有一小段距离，但这一数值已经回到2013年年初水平，当时创业板指为700多点。创业板指动态市盈率最低点出现在2012年12月3日，

为28.81倍，这也是创业板指唯一动态市盈率低于29倍。

值得注意的是，从时间段来看，创业板指动态市盈率低于40倍的交易天数为367天，占创业板指历史交易总天数的21.14%。若将动态市盈率降至37倍，创业板指低于这一数据的交易天数为213天，占总交易天数的比例仅为12.27%。因此，从历史数据的角度来看，创业板指动态市盈率继续下行的空间并不大。

## C 重组股成“香馍馍”

一直以来，创业板的中小型企业依靠内生积累成长往往十分缓慢，外延式并购成为创业板公司盈利的重要来源。2014年A股开启并购重组大潮后，创业板业绩增速一度进入爆发期。2016年至今，并购重组审核越来越严格，创业板外延式并购规模持续下滑，伴随而来的是，创业板业绩增速持续下滑。

如果把创业板公司分为“发生过并购的”以及“没发生过并购的”两个组合，数据分析显示，“发生过并购的”创业板公司业绩增速明显高于“没发生过并购的”创业板公司，特别是2015年以来，前者业绩增速为后者一倍以上。

最新数据统计显示，今年以来，剔除温氏股份和前一年发生过资产重组的57家

创业板公司后，创业板2017年上半年净利润增速从24.6%下滑到19.4%，但这57家公司中报净利润增速却高达88.5%。

业内人士称，在外延式并购高速增长难以为继的情况下，创业板业绩增速或难言乐观，但那些在2017年实施了并购重组的公司就显得难得可贵，无疑是二级市场的“香馍馍”。



漫画 章丽珍

## D 创业板也有蓝筹股

2017年以来，以上证50为主的蓝筹股大幅上涨，而创业板却连续阴跌。不过，这并不意味着创业板个股就没有机会了。无论是主板还是创业板，都有好公司和差公司，是金子总会发光。

分析人士称，创业板的内生增速已企稳回升，尤其是市值50亿元至300亿元的公司盈利明显回升，投资价值开始显现。

如果以2016年净利润同比增长、2017年中报业绩预增超30%、市盈率低于40倍等三个条件进行筛选，除昆仑万维、苏交科外，还有61只创业板股票符合条件。其中，坚瑞沃能、振东制药、华灿光电、九洲电气、干山药机、福安药业、利亚德、蓝盾股份、珈伟股份等2016年和今年上半年业绩预期增幅均超100%。

如果筛选条件更严

苛，创业板有26只个股同时满足2014年至2016年净利润持续增长、2017年中报业绩预喜、市盈率小于30倍等三个筛选条件。其中，2016年业绩增速排名前10的个股有阳谷华泰、福安药业、美晨科技、三聚环保、富祥股份、捷成股份、联建光电、尔康制药、聚光科技、新国都。

华尔街顶级投行摩根士丹利在一份关于亚太高科技的行业研报中建议关注中国科技板块。摩根士丹利指出，作为世界的技术中心，亚洲是革新的重要领导者，而现在科技正处于大跨越的转折点上，每一个行业和个人都将受到深刻的影响。当云计算遇上物联网和人工智能，势必颠覆诸多行业，包括医疗、媒体、娱乐、国防、运输、电商、零售、制造业等。

记者 张波

## 散户日志

7月26日 星期三 多云

上证指数温和放量收红，盘中续创3个月以来新高，说明市场在创新高时多头并没有形成合力或共识，一创新高就有人抛售。不过在尾盘犹豫中，一些银行股盘中创十年新高。所以，市场仍将以震荡为主，且存在结构性操作机会。

今年的市场风向主要体现为回归价值投资，目前轮到涨价题材，如今日涨幅靠前的稀土永磁、化工原料、钛白粉等强周期板块。不过，涨价题材龙头方大炭素午后急速跳水，说明该题材短期已是强弩之末了。

另外，租购同权概念涨势也不错，国创高新、世联行、昆百大A涨停。作为近期新出的热点板块，今日再度启动，说明资金对于该板块认可度提升。

技术上，上证指数连续三天收出长长的上影线，说明上方压力还是比较大，想要进一步上攻还是需要量能的再次扩大，如果下一交易日还不能向上攻城略地，或将迎来再次回调。

老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解，不一定正确，切勿跟风。