



漫画 章丽珍

高送转、高预期、  
讲故事、玩概念不灵了

# 今年中报行情避虚就实

商报讯(记者 张波)中报季大幕已开启近一月,以往高预期、玩概念、高送转、讲故事的炒作行情大打折扣,今年中报行情开始回归“业绩为王”,强调估值与业绩匹配,追求业绩确定性和成长性。主流资金避实就虚,造成中报业绩大幅预增个股行情呈现“冰火两重天”。

7月以来,在535只中报预告净利润增幅超100%的个股中,除37只处于停牌无法计算股价涨跌幅外,244只的个股股价处于下跌状态,占比为45.6%,另有254只的股价处于上涨状态,占比为47.47%。

“真实业绩受到前所未有的关注,市场越来越看重上市公司业绩的确定性和成长性。”某私募人士称,上市公司预增业绩常有不少水分,尤其在非经常性收益方面,单纯看净利润的增减幅说明不了问题。从中报预告和中报中挖掘真正的价值股才是最应该做的。

截至7月28日,A股披露中报的上市公司达94家,其中,75家净利润同比增长,增幅在20%以上的公司有60家。然而,这60家公司在业绩披露当周仅有8家公司股价涨幅超过10%,排名前3位的昆仑万维、云海金属、天原集团上半年净利润分别增长57.52%、36.85%、140.39%,中报披露当周股价分别上涨31.42%、30.80%、23.65%。

值得一提的是,净利润增长前3位的三峡新材、山东钢铁、超华科技净利润分别增长42倍、20倍、9倍,但中报披露当周股价分别上涨-5.88%、1.33%、0.25%。同样,在167家披露业绩快报的公司中,业绩增长率超100%的公司有30家,但业绩披露当周上涨的公司不到一半。

分析人士指出,业绩大幅波动对企业而言“不是好事”,说明企业的发展存在着诸多的不确定性,也不利于投资者对上市公司做出恰当的评价,而且业绩大幅增长往往很

难持续。业绩增长率已不是资金追逐的唯一标准,投资者还应关注上市公司的成长性以及估值与业绩的匹配程度。

某券商人士表示,今年中报季,业绩不实、估值虚高的个股普遍出现走势疲软态势,而这一现象在年报季已经出现,目前更趋明显。今年初,上证指数、深证成指逐级攀升,尤其是“漂亮50”更是屡创新高,但大多数高估值中小创股却一路下滑,这一趋势至今仍在延续。

“曾经相信过的价值投资,后来知道‘价值’的定义有问题;自认为是绩优的蓝筹股,也不一定有料,不一定值得拥有,而且更可能值得推翻。”一位资深股民如是说。

业内人士表示,在监管持续高压打击资本市场违法违规的大环境下,市场环境渐趋理性,估值虚高、讲故事的上市公司股价中隐含的“水分”将被慢慢挤出,而业绩稳定增长的白马股股价将坚挺稳定。

## 第四批PPP示范项目 申报筛选工作启动

龙元建设进入第一梯队  
分羹16万亿库中项目

随着财政部第四批PPP(即政府和社会资本合作,是公共基础设施中的一种项目运作模式)示范项目申报筛选工作启动,PPP近年来在我国实现了快速发展。示范项目由2014年12月公布的第一批30个发展到2016年第三批516个,计划投资金额1.17万亿。此次第四批业内人士预测有望超过750个,投资1.5万亿元以上。这么大的规模让资本市场众多上市公司嗅到了钱的味道,多家上市公司加速推进PPP项目,其中,宁波的龙元建设累计承接业务额在民营社会资本中进入第一梯队,携手华夏幸福、东方园林分羹16万亿库中项目。

中进入第一梯队前三甲。

### 龙元建设中标项目众多

从公开数据统计,宁波上市公司龙元建设合计发布了93份PPP相关公告,其PPP中标项目也众多。如:最近几天公司接连发布中标PPP项目。27日公司公告称预中标宝鸡市金台文体中心PPP项目,该项目估算总投资为69907.66万元,合作期20年,其中建设期2年,运营期18年。26日公司还公告了预中标两个PPP项目,分别是湖州市南浔区菱湖人民医院异地新建PPP项目和缙云县壶山镇下山脱贫安置小区PPP项目。

昨日,该公司董秘张丽向本报表示,2015年11月,公司承建首个PPP项目,温州市鹿城区瓯江绕城高速至卧旗山段海塘工程和瓯江路西延二期道路工程,合同金额15.68亿元,截至7月27日,公司公告称预中标宝鸡市金台文体中心PPP项目,公司一共参与了37个PPP项目,累计承接PPP业务413.56亿元,其中2016年PPP业务承接额223.84亿元,超过传统业务承接额,2017年新承接业务额106.31亿元。公司累计承接业务额在民营社会资本中排名第三名。目前,公司PPP项目跟踪额达到4300亿元。

### 项目规模庞大

Wind资讯统计显示,目前财政部全国PPP综合信息平台项目库总入库数达13132个,总预计投资有望在16.4万亿,整体规模庞大。截至今年5月份执行阶段投资额已达3.27万亿,项目落地率达35.2%,再创新高。虽然PPP项目整体落地率还不算很高,但经过政策推动,一直保持着持续增长态势,一年多时间项目落地率增长了75%。

从PPP项目投资的行业分布来看,市政工程以4613个项目占据较大优势,占项目总入库的36%;其次,交通运输行业中PPP项目投资数量也较多,合计达到1657个。剩余行业项目数量上,除了林业仅有28个外,其余项目数量都在100个以上。而项目投资额上,尽管交通运输项目数量较市政工程要少得多,但总体预计投资额却是最大,达到5.43万亿,较市政工程的4.35万亿要多。

规模庞大的PPP项目也吸引了众多上市公司参与,据Wind资讯不完全统计,两市至少有130家上市公司发布过参与PPP项目的相关公告,合计701条。包括中标PPP项目、PPP项目预成交、签订协议草案以及拟发行PPP项目资产支持票据等多种形式。

其中,华夏幸福、东方园林、龙元建设累计承接业务额在民营社会资本

### 多家公司加速推进项目

据统计,目前两市有130家上市公司正在加速推进PPP项目,上市公司如此积极参与,机构也纷纷看好政策支持的PPP项目带来的利好。申万宏源认为,PPP下半年或迎来超额收益阶段:历史上看,基建板块获得超额收益的充分条件是流动性边际改善,叠加财政刺激加大。今年以来严控地方政府债务增量,地方政府融资渠道受限,必然转向更加依赖PPP,对PPP的落地构成利好。虽然此前金融机构受一系列监管新规影响,对PPP融资有阶段性放缓,但PPP是政策支持方向,研究发现当前PPP融资已经正常化。重点推荐铁汉生态、东方园林、美尚生态、葛洲坝等。

记者 张寅 崔凌琳

## 散户日志

7月28日 星期五 多云

上证指数延续震荡攀升态势,小幅收涨。两市成交量大幅萎缩,说明资金分歧降低,浮筹得到一定程度的消化。在上有利,下有支撑的情况下,大盘或仍将以震荡为主。

盘面上,涨价题材全线

走强,酿酒、煤炭、钢铁、稀土永磁、石墨烯、钛白粉等均有不错的表现。石墨烯概念领涨两市,宝泰隆等4股涨停,其中方大炭素尾盘封板,26个交易日暴涨逾170%。今日,石墨烯指数放量突破年初构筑的平台,接下来估计会回调洗盘测试抛压,谨慎追高。另外,煤化工板块有5股涨

停。该板块指数仍走在上升通道中,走势还算流畅,可逢低关注。

技术上,上证指数周线六连阳,日线仍在上升通道中运行,横盘6天而小阳居多,说明走势偏强。所以在大盘形态没有破坏之前,操作上最好是轻指数重个股。

老雷