

创业板泡沫榜

朗科科技泡沫最夸张

自2009年10月30日28家公司集体亮相创业板,距今已一年有余。从一年来的创业板股票表现看,显然人们对创业板上市公司的投资热情要远远大于其他板块。值得深思的一个问题是,创业板所谓的高成长公司,其业绩是否能够支撑住股民的投资热情?



平均市盈率84.35倍

2009年10月30日至2010年10月30日,创业板共有134家企业上市,总市值为5441亿元,平均每家企业市值为40.6亿元。根据2010年前三季度报的数据统计来看,134家公司的平均静态市盈率为84.35倍,而对应的2010年1~9月份企业净利润增长率仅为26.46%。如果三个季度的数据不足以说明问题,统计134家企业过去三年的净利润复合增长率,平均增长率仅为31.89%。这些数据与高达84.35倍的市盈率比较,足见创业板正在堆积的泡沫。

从行业分布来看,134家创业板公司主要分布在机械设备、信息技术、石化塑料、电子、医药生物5大行业。从中可以看出,创业板上市企业相较而言更多地偏向于新兴产业或者说技术类产业。

去泡沫化之路

对于大多数的股民来说,公司基本面只是个挂在口头上的概念。而通过PEG指标对134家上市公司进行考察发现:创业板泡沫

很大。创业板要去泡沫,要么股价掉头下行,要么未来三年净利润复合增长率是过去三年的5倍。

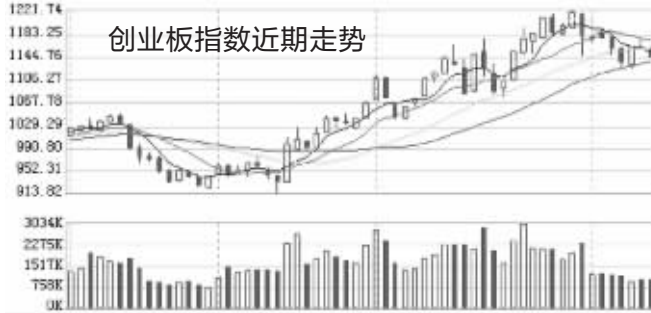
根据PEG指标的考核,把134家公司分成了5大档。第一档是超级泡沫档,PEG值>10,股票价值被严重高估,股价严重脱离企业基本面,共有10家企业处于该档;第二档5<PEG<10,这一档有23家企业,泡沫也是非常严重;第三档2<PEG<5,这一档有61家企业;第四档1<PEG<2,这一档有28家企业,泡沫可以说是非常小;第五档PEG<1,这一档共有12家企业。整体而言,一二三档是高泡沫区,四档是理性价值区,五档是价值低估区。

PEG值>10,可以说企业价值已被严重高估,泡沫极为明显。其中朗科科技泡沫最为夸张,PEG值高达177.99,与该档的其他企业相比,简直像个“外星人”,朗科科技的市盈率高达126倍,对应的过去三年净利润复合增长率却仅有0.71%。

这10家企业,我们选取前5家进行了一个简单的统计分析,发现5家企业中,有3家企业跌破了发行价,一定程度上表明了市场自身在对其去泡沫化。

创业板代表高增长吗?

创业板真的是代表高增长吗?从三季度报的净利润增长率来看,答案是否定的,平均增长率也仅26.46%;从过去三年的净



创业板泡沫榜前十

泡沫排名	代码	简称	市盈率	过去3年净利润复合增长	PEG
1	300042	朗科科技	126.04	0.71%	177.99
2	300116	坚瑞消防	151.19	9.02%	16.76
3	300085	银之杰	106.23	7.38%	14.4
4	300084	海默科技	295.67	20.84%	14.19
5	300070	碧水源	184.42	14.93%	12.35
6	300105	龙源技术	110.96	9.02%	12.3
7	300036	超图软件	193.09	16.66%	11.59
8	300117	嘉寓股份	37.19	3.37%	11.04
9	300034	钢研高纳	103.24	9.45%	10.92
10	300018	中元华电	83.67	7.68%	10.89

利润复合增长率来看,答案也是否定的,平均增长率只有31.89%。对于创业板上市公司的未来发展前景,我们不能武断地说好或者不好,但从过去和现在的业绩来看,只能说水平一般,高增长看不见。一直允诺并被寄予厚望的“高成长”,从目前来看就像是一个“玩笑”。

那么,84.35倍的平均市盈率如何支撑?现在的业绩远远不够。134家企业的PEG平均值得为5.31,也就是说,要维持目前的市盈率,目前的股价,需要创业板上市公司的盈利能力增强至少5倍,否则要去泡沫,只能通过股价下跌来实现。《浙商》

»名词解释

PEG指标

一家上市公司有没有泡沫,泡沫严重不严重,最主要通过两个指标来反映和衡量:一是市场对该公司的估值,即通常而言的市盈率(PE);二是企业的业绩增长能力,主要是企业的盈利能力。如果一家企业的盈利能力不足以支撑其市场估值,那么该企业就存在泡沫。

PEG指标(市盈率相对盈利增长比率)是彼得·林奇发明的一个股票估值指标,其计算公式是:PEG=PE/企业年盈利增长率。

»分析

套现潮涌 股价缘何依然“钢结构”

从11月1日起首批创业板上市公司限售股解禁,至今已有19家公司“大小非”减持1.07亿股,套现34.2亿元。然而,创业板指在此期间不降反升,甚至出现“越减越涨”趋势。仅仅在上周一创出历史新高后,出现小幅回调。

近日,资本市场最为活跃的话题就是以明星云集的华谊兄弟高管减持为代表的创业板解禁风潮。据粗略统计,华谊兄弟被套现在5亿元上下,成为名副其实的“减持王”。面对减持套现潮的冲

击,华谊总裁王中磊12月1日晚在其微博中表示,华谊兄弟自创业到现在经历过很多风雨,钢结构很结实,并号召管理层“是爷们别趴下”。尽管高管大幅减持,华谊兄弟二级市场股价并没有出现令投资者担心的大幅波动。

业内分析认为,只要创业板公司的第一大股东或者实际控制人不减持,其他股东的减持就不会实质影响上市公司的成长性。近期创业板指数持续走强的背后,是创业板所代表的战略性新

兴产业有政策强力支持和高成长前景的双重利好。

然而,随着近期创业板走势强劲,各种质疑声又重新响起。包括“三高”问题一直得不到根治;个别上市公司业绩下滑,高成长性受到考验等。业内专家表示,创业板尚属初创阶段,这些现象出现不足为怪。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新教授认为:一方面,创业板刚推出不久,高成长预期吸引了投资和投机的资金参与其

中进行炒作,且短期内市场供求关系难以得到平衡,导致出现过度包装以及“三高”等现象;另一方面,随着创业板市场扩容后供求状况的缓解,业绩不好的企业将面临退市风险,对“三高”等现象将起到有效的震慑作用。长江证券策略研究小组认为,判断创业板成长性的主要指标是主营收入项,由于创业板企业多数是中小公司,且大部分还处于发展扩张期,费用支出比较大,因此出现暂时的业绩下滑也在情理之中。 新华社

»相关新闻

新股发行定价大错位 搞高科技不如卖火腿?

新股发行二次改革,已经历时一个月有余。但是,广为诟病的“三高”现象,并没有随着询价对象范围的扩大而出现任何明显改善迹象,而且在机构网下询价配售过程中,估值定价严重扭曲错位。

机构疯狂博傻

据统计,新股发行二次改革后上市的19家中小企业上市,首发平均摊薄市盈率高达64.30倍,正在明显上升。数据显示,2009年,59家中小企业上市,首发平均摊薄市盈率仅46.40倍。

8日,深圳、东莞、上海等地的基金、保险公司、券商、信托公司的询价负责人,纷纷向记者表示,新股发行二次改革后新股中签越来越难,部分资金规模不大的询价机构已经开始萌生退意,因为打新股存在非常大的不确定性,即使报价再高,摇号时也不一定中签。

由于新股发行二次改革取消了网下配售,动辄超额数十倍的申购使得机构需要摇号中签。询价对象扩大后,机构投资者为尽可能获取高度稀缺的新股筹码,只得采取尽量把价格往高处报,然后等着摇号,期待幸运女神的青睐。

定价大错位

11月25日,国信证券保荐承销的科士达网下询价配售结束。科士达首发价格定为32.5元/股,首发摊薄市盈率为62.5倍。

然而,科士达发布的《首次公开发行股票网下摇号中签及配售结果公告》对于“投资价值研究报告的估值结论”的表述却是:根据主承销商出具的金字火腿投资价值研究报告,结合相对估值和绝对估值方法,基于各种估值运算,并综合考虑公司的市场地位和高成长性,研究员认为,公司合理价值区间为28.6元/股-32.7元/股,同行业可比上市公司的2009年平均市盈率为83.13倍。

事实上,科士达主营业务为UPS及配套的阀控式密封铅酸蓄电池的研发、生产、销售和配套服务;而金字火腿的主营业务则为金华火腿、火腿制品等发酵肉制品及各类低温肉制品的研发、生产及销售。金字火腿的发行价为34元/股,发行市盈率为65.38倍。

一位业内人士指出,生产销售火腿的公司怎么可以成为搞UPS不间断电源高科技公司的估值可比上市公司?难道科士达的发行定价估值真的是参照金字火腿,还是另有原因呢? 《21世纪经济报道》

封闭式基金昨日行情				开放式基金昨日净值				
代码	名称	收盘	涨跌幅	代码	名称	单位净值	基金名称	单位净值
184728	基金天阳	0.653	-1.36	500011	基金金元	1.006	基金金元	1.006
184722	基金天阳	0.859	-0.70	500015	基金金元	-1.57	基金金元	-1.57
194693	基金天阳	0.859	-0.70	500015	基金金元	-1.57	基金金元	-1.57
500058	基金天阳	0.859	-0.70	500015	基金金元	-1.57	基金金元	-1.57