

# 成长股成色面临中报考验

## 行业观察

近日分析师们不断提醒投资者：中报业绩披露大幕即将拉开，股民们需要及时检视自己手中的股票，看是否经得起业绩浪潮的淘洗，尤其是目前估值高企的中小盘个股。

“成长股”是今年上半年A股市场最耀眼的明星。分析师们喜欢引用华夏基金创始人范勇宏在其《基金长青》一书中对成长股的定义：“成长股是指销售额和利润额持续增长，速度快于整个国家和本行业的平均增速。这类股票市盈率、市净率通常比其他股票高。”

正因为对成长股的业绩增长有着更多的预期，人们才可以容忍它们在市场上更高的估值。

根据沪深交易所提供的最新数据，截至昨日收盘，沪市平均市盈率10.25倍，深市主板24.16倍，深市中小企业板29.33倍，而创业板的平均市盈率则已达到43.39倍。尽管创业板市场平均估值距历史高位尚有距离，但相对于其他市场的平均估值来说，其“悬河”效应已不言而喻。

在这样的比价效应下，资金仍然积极追逐以创业板为代表的中小盘股，资金面固然是最重要的一个因素，另一方

面也是投资者对成长股寄予了更高的业绩增长预期。

根据沪深交易所的中报披露预约时间表，8天之后，创业板的华平股份将率先亮出第一份中报，从而将A股正式带入中报业绩披露期，中报行情有望大幕拉开。

从已公布的中报盈利预告情况看，华泰证券预计，房地产、商贸、汽车、电子、公用事业的中报可能超预期，钢铁、信息设备、农业、餐饮旅游、机械设备行业的中报可能低于预期。

值得注意的是，在创业板率先回到高位、中小盘成长股的一片欢呼中，多位



分析师都提出了对高估值个股的风险警示。

实际上，成长股的盛宴尚隆，一些创业板、中小板的业绩变脸就已经悄然开始。春兴精工和梅安森发布了业绩预告，均不达预期，带来股价下跌超过20%。申万分析认为，在市场涨跌反复的行情中，一旦有风吹草动，便可能被持续放大，此时高估值个股更容易成为杀跌的对象。

兴业证券纪云涛认为，随着IPO重启和中报业绩预告逐步临近，在创业板内部也会出现分化，投资者需警惕中报业绩地雷的风险。  
杨晓春

## 板块要闻

### 前海概念再迎价值重估机遇

7月4日，前海首批三宗土地出让挂牌起价在深圳市土地房产交易中心挂出，分别为35亿元、47亿元和67.2亿元。由此计算出的三宗土地地价起始价分别为每平方米7.14万元、8.18万元和10.86万元，楼面起始价分别为每平方米1.09万元、1.04万元和1.33万元。前海首批土地即拍出高价，加上近期全国“地王”频现，前海具有土地储备的个股将再迎价值重估。

#### 关注前海具土地储备个股

**中集集团(000039)**：公司在2012年12月公告，正式承认了其拥有深圳前海合作区土地。其全资子公司深圳南方中集集装箱制造有限公司拥有深圳前海合作区52.42万平方米工业用地，该地块于2006年12月31日与深圳市国土资源和房产管理局签署土地使用权出让合同书，土地出让金已经缴付完毕，并于2007年取得土地权属证书。

**沙河股份(000014)**：深圳市国资委将其持有的公司控股股东沙河集团100%股权划转给深业集团有限公司直接持有。深业集团于1983年9月在香港注册成立，为深圳市人民政府全资拥有。集团以房地产和基础设施为主业，同时涉足物流运输、公用事业、金融等领域。前海是深港共建现代服务业的合作示范区，而深业集团在深港合作中将起到重要而不可替代的作用。

**华联控股(000036)**：2012年年报披露，宝安区“新安华联片区”项目计容积率建筑面积为19.7万平方米。2012年5月，项目的专项规划获得深圳市城市规划委员会与环境艺术委员会审批通过。就地理位置而言，该项目离前海商务中心片区的距离较近。方向言

## 公司研究

### 安科生物：品种优势凸显，科研推动增长

安科生物(300009)为民营控股生物药企业，一直专注于细胞工程产品、基因工程产品等生物技术药品的研发和核心技术能力的构建。安科生物多位高管科研出身；公司立足自主研发，以生长激素、干扰素为主要品种，兼顾中成药、化学药。

2013年第一季度公司生物制品实现营业收入4,371万元，同比增长29.11%，由于干扰素增长相对较慢，生物制品增长主要由生长激素推动，预计生长激素增长在40%以上。公司生长激

素业务重心由原来的烧伤科调整为儿科矮小症，取得了显著的成效。长期市场空间广阔；长期看生长激素在巨大患者存量、稳定患者增量、不断提高的治疗比例和疗程数量推动下，市场空间将不断增长。

2013年第一季度公司中药业务实现营业收入2,242万元，同比增长50.19%，营销改革推动高成长。

公司积极推动水针剂型研发，水针剂型目前已经准备生物等效性试验，预计2013年底或2014年初可获得批件；

借此将打破长春金赛垄断，有望大幅提升市场份额，推动未来成长。

公司积极进行销售渠道建设，并对传统产品进行改良，主营业务恢复较快增速。矮小症治疗的巨大市场为公司生长激素业务的发展提供广阔空间，百年老店余良卿通过膏剂改良重新焕发活力，主营改善趋势明确，未来增长有望提速。生长激素水针剂如果能够顺利完成临床，将明显提升公司估值水平。

合肥工业大学证券期货所  
鹿叶 姚禄仕

## 精华数据

### 房企中报业绩，8公司预计净利超100%

近期各地地王频现，上市房企拿地热情高涨。本周最后一个交易日地产股也发力上涨，截至收盘多只个股涨停。恰逢中报业绩披露季，在经历量价齐升的上半年后，各家房企业绩如何呢？数据部梳理发现，截至目前共有23家上市房企公布中期业绩预告，

其中有13家中报业绩预喜，5家继续亏损，3家首次亏损，另有1家中期业绩预减。

在中报业绩预喜的13家公司中，有8家公司预计中期净利同比增长超过100%，其中世荣兆业预计中期净利在4亿元~4.5亿元，同比最高增约22.5

倍，该股近期开始回升，8个交易日累计涨约12%。南国置业中期净利预计在0.9亿~1.2亿，同比最高增超9倍，该股近期也小幅回暖，由于嘉凯城前期亏损，中期盈利2000万，净利预计超100%不在表格中计算，其他上市公司业绩详情见下表。  
中财

| 代码        | 名称    | 类型 | 预警摘要                                  | 预告净利润最大变动幅度(%) |
|-----------|-------|----|---------------------------------------|----------------|
| 002016.SZ | 世荣兆业  | 预增 | 净利润约40000万元~45000万元,增长2000%~2250%     | 2,250.00       |
| 002305.SZ | 南国置业  | 预增 | 净利润约9000万元~12000万元,增长692.49%~956.65%  | 956.65         |
| 002244.SZ | 滨江集团  | 预增 | 净利润约59594.26万元~76621.19万元,增长600%~800% | 800            |
| 000150.SZ | 宜华地产  | 预增 | 净利润约1000万元,增长253.87%                  | 253.87         |
| 000573.SZ | 粤宏远A  | 预增 | 净利润约8661.96万元~10105.62万元,增长200%~250%  | 250            |
| 000011.SZ | 深物业A  | 预增 | 净利润约27000万元~30000万元,增长174%~205%       | 205            |
| 002285.SZ | 世联地产  | 预增 | 增长70%~100%                            | 100            |
| 600658.SH | 电子城   | 预增 | 增长50%以上                               | 50             |
| 002208.SZ | 合肥城建  | 预减 | 净利润约1575.92万元~4202.45万元,下降20%~70%     | -70            |
| 000029.SZ | 深深房A  | 预减 | 净利润约500万元~1000万元,下降75.05%~87.52%      | -87.52         |
| 000803.SZ | 金宇车城  | 续亏 | 净利润约-1500万元~-1100万元,增加亏损23%~68%       | -68            |
| 000526.SZ | 银润投资  | 续亏 | 净利润约-80万元~-40万元,下降114%~329%           | -329           |
| 600076.SH | 青岛华光  | 续亏 | 净利润可能为亏损                              | --             |
| 600225.SH | 天津松江  | 续亏 | 净利润可能为亏损                              | --             |
| 600734.SH | 实达集团  | 续亏 | 亏损                                    | --             |
| 600149.SH | 廊坊发展  | 首亏 | 净利润为亏损                                | --             |
| 600555.SH | *ST九龙 | 首亏 | 净利润可能为亏损                              | --             |
| 600716.SH | 凤凰股份  | 首亏 | 净利润可能为亏损                              | --             |
| 000918.SZ | 嘉凯城   | 扭亏 | 净利润约2000万元                            | 106.1          |
| 002146.SZ | 荣盛发展  | 略增 | 净利润约100540.20万元~117296.90万元,增长20%~40% | 40             |
| 002077.SZ | 大港股份  | 略增 | 净利润约3097.9万元~4030万元,增长0%~30%          | 30             |
| 002133.SZ | 广宇集团  | 略增 | 净利润约11229.90万元~14598.87万元,增长0%~30%    | 30             |
| 600067.SH | 冠城大通  | 略增 | 有所增长                                  | --             |

## 国元视点

### 地产股发力 深成指涨幅有限

周五股指平开，沪指在5日均线位置的胶着还在延续，虽有指标股的轮番动作一度上冲，却在成交量不济下而无攻而返；而房地产IPO、再融资开闸推升深成指上涨；创业板则于午后明显回落。至尾市，沪指收于2007.2点，创业板指数收于1057.27点。

地产股受传闻证监会将放开房地产IPO、借壳及再融资的影响，连续第二个交易日大涨，招保万金均超过2%，板块涨幅超过1%，自2010年末，证监会叫停上市房企再融资后，A股房地产企业的资产负债率便节节攀升，若房地产再融资与借壳开闸的话，于房地产企业最大的优势便是大大降低融资成本，对整个行业形成正面效应。有色、钢铁等周期类品种盘中也有表现，同时银行、券商、保险也大多数飘红，指标股启稳给主板市场以支撑。

近几个交易日指标股轮番发力推动沪指沿着5日均线震荡上行，当成功收复2000点数关口后，成交量不升反降，说明市场追高意愿不强，连续多日的反弹目前只能定义为前期大幅下挫后的技术性反抽，在缺乏基本面支持的大环境下，对其反弹高度很难有过高的预期。而创业板市场续写新高之后，给人一种高处不胜寒之感，此时再盲目追高明显是不可取的。操作上，投资者应控制好仓位，等待方向的进一步明确。  
国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
金融理财产品超市  
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线：62634581 62627033  
www.gyzq.com.cn