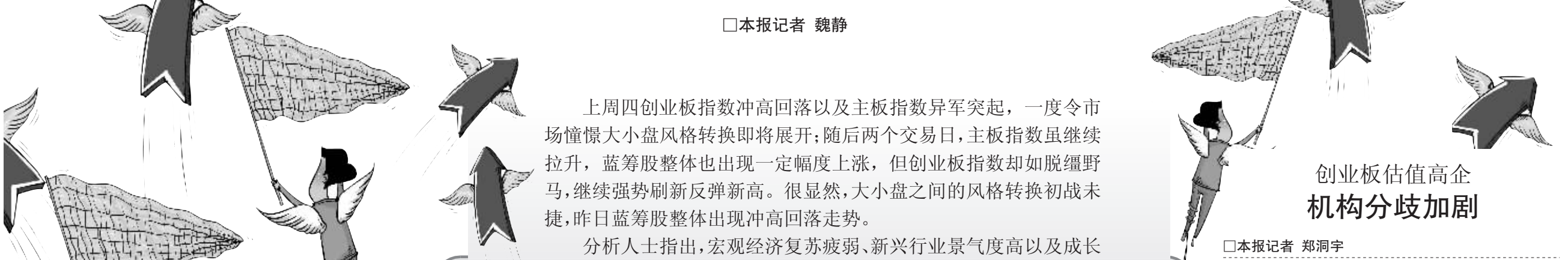


宏观面疲弱 “新兴”景气高 “成长”风头盛

三预期“绊住”风格转换脚步



□本报记者 魏静

从机构“弃儿”到机构“宠儿”，创业板的逆袭只用了半年时间。自2012年12月4日以来，创业板指数上涨77.15%，期间共有46只创业板股票涨幅翻倍，赚钱效应凸显。基金、私募等机构在市场资金面相对中性的情况下，对创业板股票情有独钟，大量资金涌入创业板个股，推动了本轮成长股盛宴。

□本报记者 郑洞宇

随着个股飙升，创业板个股与市场平均估值的差距也在进一步激化，机构近期对创业板投资也产生分歧，有愿意追高买入者，也不乏兑现离场者。总体而言，创业板投资需优中选优，一些已透支业绩或缺乏实际业绩支撑的创业板个股难逃泡沫破灭的命运。

成长魅力推高估值

Wind数据显示，2012年12月4日以来，在355只创业板股票中，仅日科化学、金通灵两只股票股价下跌，近半个个股涨幅超过50%，46只个股涨幅翻倍，5只创业板股票涨幅超过200%。在涨幅翻倍的股票中，基金一季度大量潜伏，仅缺席其中三只。

牵绊”之一：

宏观面疲软 蓝筹难现生机

二季度经济再度回到弱复苏通道中。分析人士指出，二季度经济增速预期存在继续下调的风险，未来1-2个月将验证库存周期能否见底，在此之前，市场并不具备趋势性上涨基础，蓝筹股整体也缺乏上攻空间。

众所周知，价格是需求强弱波动的直观表现。4月PPI同比增速仅为-2.6%，远低于此前市场一致预期的-1.9%，这进一步验证了今年春节后开工滞后且旺季恢复力度不足。不仅如此，最新公布的4月制造业PMI逆季节出现回落，也表明实体经济内生需求动力疲弱，未来“量”、“价”齐跌的可能性仍较大，这将难以支撑盈利持续恢复。不过，4月工业增加值数据还是出现了一定幅度反弹。4月规模以上工业增加值同比增长9.3%，环比上升0.4个百分点。分析人士指出，尽管4月工业增加值环比数值刷新了去年12月复苏以来环比高点，但鉴于其本身存在报复性反弹的需求，因而除非出现大规模外生刺激，否则4月工业增加值同比增速将成为本轮复苏高点，接下来5、6月份向下的压力将较大，二季度末经济去库存的压力很可能会重新出现。

应该说，当前市场正逐步从“政策市”过渡到“经济市”，接下来的经济走势才是决定指数运行方向的重要变量。目前来看，在地产调控政策持续不放松的背景下，管理层对经济主动减速进而为转型创造空间的认知已逐步达成共识，短期来看，大规模刺激政策或就此退出历史舞台，因而市场不大可能会出现趋势性上涨行情。

在此背景下，与经济周期敏感度极高的周期板块，后续仍将受制于整体经济的复苏乏力，因而其盈利改善空间将有限；即便周期股出现反弹，或许只能定性为昙花一现的“超跌反弹”，因此市场风格很难由小向大真正切换。

牵绊”之二：

行业景气不一 “新兴”专享红利

如今半年多时间过去，市场表现也在不断验证此前的中期逻辑，即“外行业”中的“大公司”往往更符合未来经济转型的方向，更容易受到活跃资金的青睐。

统计显示，目前市场涌现的牛股主要从五大行业中诞生：节能环保及安全、消费电子、新文化、医疗保健以及智慧城市，基本上是清一色的转型红利受益者。这五大高景气行业只是大方向，有很多都是细分的子行业方向。如智慧城市包含基础硬件、物联网、智能交通、信息安全、移动支付等相关行业概念。

当前的成长盛宴，不仅仅是“成长”所致，还有想象空间和事件冲击的因素。这期间，传统的估值体系是否适用于这类股票仍是疑问。类似华谊兄弟、碧水源、乐视网、朗玛信息、掌趣科技等这样的“牛股”，如果拿传统的估值体系去评判的话，其“高估值”早就应该让资金望而却步了，但资金仍在期及契合经济转型的特质，因而很大程度上吸引了资金的疯狂抱团。某种程度上看，除非出现重大的利空事件，比如中报披露验证成长股业绩“水分”极大，否则这种高度抱团的牛股很难坠落神坛，至少在未来1-2个月，这种追涨成长股的热情不会立刻消失。

高位”接筹，甚至不乏机构投资者，这或许就是成长盛宴趋于极致的表现。需要指出的是，泡沫不可能永远持续下去，中报披露很可能就成为验证成长股的第一道检验窗口。毕竟，当前的“成长”盛宴很大程度上超出了个股基本面的实际情况，未来“成长股”利润增速不及市场预期的概率并不能排除。比如说，今年一季度创业板的净利润情况就不及主板市场，如果接下来创业板的盈利回升幅度依然弱于主板市场，则大部分成长股的成色将接受检验，所谓的成长盛宴将进入大浪淘沙阶段，届时市场才有可能在下跌中实现大小盘之间的风格转换。

另一只上扬的创业板股票顺网科技则呈现了机构间的激烈交战，这只今年以来飙涨73.83%的股票，昨日创下47.57元的历史新高后大幅回落，交易公开信息显示前五大卖出席位均来自机构，合计卖出金额高达5379.87万元，但买入席位也有四席来自机构，合计买入4266.28万元。顺网科技既有机构在高位大幅出货，也有机构在高位追高买入，体现了明显的市场分歧。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示，在成长股持续跑赢周期股之后，上周周期股相对成长股开始表现强势，但受制于经济复苏偏弱、新增资金较少、IPO没有重启这三个因素，周期股要持续压制成长股有一定困难。预计两极分化格局可能有所减弱，但逆转可能性不大。总体而言，仍可以坚持弱复苏的判断，维持低配强周期板块、侧重成长股的配置结构。

从机构“弃儿”到机构“宠儿”，创业板的逆袭只用了半年时间。自2012年12月4日以来，创业板指数上涨77.15%，期间共有46只创业板股票涨幅翻倍，赚钱效应凸显。基金、私募等机构在市场资金面相对中性的情况下，对创业板股票情有独钟，大量资金涌入创业板个股，推动了本轮成长股盛宴。

随着个股飙升，创业板个股与市场平均估值的差距也在进一步激化，机构近期对创业板投资也产生分歧，有愿意追高买入者，也不乏兑现离场者。总体而言，创业板投资需优中选优，一些已透支业绩或缺乏实际业绩支撑的创业板个股难逃泡沫破灭的命运。

成长魅力推高估值

Wind数据显示，2012年12月4日以来，在355只创业板股票中，仅日科化学、金通灵两只股票股价下跌，近半个个股涨幅超过50%，46只个股涨幅翻倍，5只创业板股票涨幅超过200%。在涨幅翻倍的股票中，基金一季度大量潜伏，仅缺席其中三只。

牵绊”之一：

宏观面疲软 蓝筹难现生机

二季度经济再度回到弱复苏通道中。分析人士指出，二季度经济增速预期存在继续下调的风险，未来1-2个月将验证库存周期能否见底，在此之前，市场并不具备趋势性上涨基础，蓝筹股整体也缺乏上攻空间。

众所周知，价格是需求强弱波动的直观表现。4月PPI同比增速仅为-2.6%，远低于此前市场一致预期的-1.9%，这进一步验证了今年春节后开工滞后且旺季恢复力度不足。不仅如此，最新公布的4月制造业PMI逆季节出现回落，也表明实体经济内生需求动力疲弱，未来“量”、“价”齐跌的可能性仍较大，这将难以支撑盈利持续恢复。不过，4月工业增加值数据还是出现了一定幅度反弹。4月规模以上工业增加值同比增长9.3%，环比上升0.4个百分点。分析人士指出，尽管4月工业增加值环比数值刷新了去年12月复苏以来环比高点，但鉴于其本身存在报复性反弹的需求，因而除非出现大规模外生刺激，否则4月工业增加值同比增速将成为本轮复苏高点，接下来5、6月份向下的压力将较大，二季度末经济去库存的压力很可能会重新出现。

应该说，当前市场正逐步从“政策市”过渡到“经济市”，接下来的经济走势才是决定指数运行方向的重要变量。目前来看，在地产调控政策持续不放松的背景下，管理层对经济主动减速进而为转型创造空间的认知已逐步达成共识，短期来看，大规模刺激政策或就此退出历史舞台，因而市场不大可能会出现趋势性上涨行情。

在此背景下，与经济周期敏感度极高的周期板块，后续仍将受制于整体经济的复苏乏力，因而其盈利改善空间将有限；即便周期股出现反弹，或许只能定性为昙花一现的“超跌反弹”，因此市场风格很难由小向大真正切换。

牵绊”之二：

行业景气不一 “新兴”专享红利

如今半年多时间过去，市场表现也在不断验证此前的中期逻辑，即“外行业”中的“大公司”往往更符合未来经济转型的方向，更容易受到活跃资金的青睐。

统计显示，目前市场涌现的牛股主要从五大行业中诞生：节能环保及安全、消费电子、新文化、医疗保健以及智慧城市，基本上是清一色的转型红利受益者。这五大高景气行业只是大方向，有很多都是细分的子行业方向。如智慧城市包含基础硬件、物联网、智能交通、信息安全、移动支付等相关行业概念。

当前的成长盛宴，不仅仅是“成长”所致，还有想象空间和事件冲击的因素。这期间，传统的估值体系是否适用于这类股票仍是疑问。类似华谊兄弟、碧水源、乐视网、朗玛信息、掌趣科技等这样的“牛股”，如果拿传统的估值体系去评判的话，其“高估值”早就应该让资金望而却步了，但资金仍在期及契合经济转型的特质，因而很大程度上吸引了资金的疯狂抱团。某种程度上看，除非出现重大的利空事件，比如中报披露验证成长股业绩“水分”极大，否则这种高度抱团的牛股很难坠落神坛，至少在未来1-2个月，这种追涨成长股的热情不会立刻消失。

高位”接筹，甚至不乏机构投资者，这或许就是成长盛宴趋于极致的表现。需要指出的是，泡沫不可能永远持续下去，中报披露很可能就成为验证成长股的第一道检验窗口。毕竟，当前的“成长”盛宴很大程度上超出了个股基本面的实际情况，未来“成长股”利润增速不及市场预期的概率并不能排除。比如说，今年一季度创业板的净利润情况就不及主板市场，如果接下来创业板的盈利回升幅度依然弱于主板市场，则大部分成长股的成色将接受检验，所谓的成长盛宴将进入大浪淘沙阶段，届时市场才有可能在下跌中实现大小盘之间的风格转换。

另一只上扬的创业板股票顺网科技则呈现了机构间的激烈交战，这只今年以来飙涨73.83%的股票，昨日创下47.57元的历史新高后大幅回落，交易公开信息显示前五大卖出席位均来自机构，合计卖出金额高达5379.87万元，但买入席位也有四席来自机构，合计买入4266.28万元。顺网科技既有机构在高位大幅出货，也有机构在高位追高买入，体现了明显的市场分歧。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示，在成长股持续跑赢周期股之后，上周周期股相对成长股开始表现强势，但受制于经济复苏偏弱、新增资金较少、IPO没有重启这三个因素，周期股要持续压制成长股有一定困难。预计两极分化格局可能有所减弱，但逆转可能性不大。总体而言，仍可以坚持弱复苏的判断，维持低配强周期板块、侧重成长股的配置结构。

证券代码:002390 证券简称:信邦制药 公告编号:2013-028

贵州信邦制药股份有限公司

关于股东股权质押的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

贵州信邦制药股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到控股股东张观福先生通知，获悉张观福先生将其持有的本公司无限售流通股17,430,000股，高管锁定股2,570,000股，共计20,000,000股，占张观福所持本公司股份的28.69%，占本公司总股本的11.52%）质押给新疆长城新城信托有限责任公司，用于对新疆长城新城信托有限责任公司的债务提供出质担保。以上质押行为已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完质押登记手续。质押期限自2013年5月16日至质权人向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请解冻为止。

日前，张观福先生持有公司69,720,000股份（其中无限售流通股17,430,000股，高管锁定股52,290,000股），占公司总股本的40.16%，其中处于质押状态的股份为69,100,000股，占公司总股本的39.80%。

特此公告。

贵州信邦制药股份有限公司 董 事 会
二〇一三年五月二十一日

证券代码:600677 证券简称:航天通信 编号:临2013-018

航天通信控股集团股份有限公司董事会

关于2012年度现场业绩说明会暨投资者接待日活动召开情况的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

本公司2012年度现场业绩说明会暨投资者接待日活动于2013年5月17日下午15:00—17:00在浙江省解放路138号航天通信大厦二号楼四楼召开。公司董事长杜亮先生、董事会秘书兼总会计师徐宏伟先生及部分投资者出席了说明会。

出席会议的投资者就其关注的公司经营业绩、发展战略等问题与公司管理层进行了充分的沟通交流。具体内容详见本公告披露之日在上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）刊登的《航天通信控股集团股份有限公司2012年度现场业绩说明会暨投资者接待日活动会议纪要》。

特此公告。

航天通信控股集团股份有限公司董事会
2013年5月20日

证券代码:600725 证券简称:云维股份 公告编号:临2013-017

债券代码:122073 债券简称:11云维债

云南云维股份有限公司关于“11云维债”跟踪评级结果的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

根据中国证券监督管理委员会《公司债券发行试点办法》和上海证券交易所有关公司债券上市规则》相关规定，云维股份有限公司委托信用评级机构中诚信证券评估有限公司（简称“中诚信”）对本公司及本公司已发行的“11云维债”（债券代码：122073）的信用状况进行了跟踪分析，并出具了《云南云维股份有限公司2011年公司债券跟踪信用评级报告（2013年）》。

中诚信对“11云维债”的跟踪评级结果为：主体信用等级降为AA-，评级展望稳定，本期公司债券的信用等级降为AA-。

投资者欲全面了解具体情况，请查阅上海证券交易所网站刊登的报告全文。

特此公告。

云南云维股份有限公司董事会
2013年5月21日

证券代码:600577 公司简称:精达股份 公告编号:2013-042

铜陵精达特种电磁线股份有限公司

关于用募集资金补充公司流动资金款项归还募集资金账户的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

铜陵精达特种电磁线股份有限公司于2013年4月12日召开公司第五届董事会第二次会议，审议通过了《使用闲置募集资金用于补充流动资金的议案》，在保证募集资金项目建设的资金需求以及项目正常进行的前提下，运用1.5亿元暂时闲置的募集资金补充公司流动资金，使用期限不超过12个月，公司于2013年5月17日将该款项归还至公司募集资金专用账户，同时公司已将上述募集资金的归还情况通知了保荐机构兴业证券股份有限公司和保荐代表人。

经保荐机构核查募集资金专用账户的对账单及银行业务回单，确认该款项已归还至公司募集资金专用账户。

特此公告。

铜陵精达特种电磁线股份有限公司
2013年5月21日

证券代码:600114 股票简称:东睦股份 编号:临2013-036

东睦新材料集团股份有限公司

NBTM NEW MATERIALS GROUP Co., Ltd.

重大事项停牌公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

因本公司正在筹划非公开发行股票事项，鉴于该事项存在不确定性，为保证信息披露的公平性，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经公司申请，本公司股票自2013年5月21日起停牌。

公司将在2013年5月28日前召开董事会会议审议非公开发行股票事宜并进行公告，同时申请股票复牌。

特此公告。

东睦新材料集团股份有限公司董事会
2013年5月20日

证券代码:600783 股票简称:鲁信创投 编号:临2013-19

鲁信创业投资集团股份有限公司

重大事项公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

近日，公司全资子公司山东省高新技术创业投资有限公司（以下简称“高新投”）以集中竞价和大宗交易的方式累计出售所持有的山东宝莫生物化工有限公司股份（简称“宝莫股份”）股份333.84万股，占宝莫股份总股本的0.93%，共回笼资金4550.98万元。截至2013年5月20日，高新投还持有宝莫股份无限售条件流通股2247.45万股，占其总股本的6.24%。

通过上述交易，公司实现投资收益3639.17万元，占公司2012年度经审计净利润的20.45%。

特此公告。

鲁信创业投资集团股份有限公司董事会
2013年5月20日

证券代码:600101 证券简称:明星电力 编号:临2013-015号

四川明星电力股份有限公司关于

收到转让华西证券有限责任公司出资价款的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

近日，公司收到兰州正和房地产开发有限公司（以下简称“兰州正和”）通过天津产权交易中心支付的转让华西证券有限责任公司（以下简称“华西证券”）出资价款14047万元。经天津产权交易中心出具的《产权交易凭证》验证，本次产权交易行为符合法定程序。

经公司第九届董事会第七次会议和公司2013年第一次临时股东大会审议通过，公司将所持华西证券2773.46万元出资在天津产权交易中心公开挂牌转让。2013年3月5日，公司与受让方兰州正和签订《产权交易合同》，合同约定，转让价格为14047万元。详见公司于2013年3月7日披露的《四川明星电力股份有限公司关于再次挂牌转让所持华西证券有限股权的公告》（2013-006号）。

上述出资转让完成后，公司将不再持有华西证券出资。本次出资转让，对公司2013年净利润有较大影响。

特此公告。

四川明星电力股份有限公司董事会
2013年5月20日

证券代码:000245 证券简称:亚太科技 公告编号:2013-046

江苏亚太轻合金科技股份有限公司

关于全资子公司无锡海特铝业有限取得“一种耐海水腐蚀管及其制备方法”发明专利证书的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司无锡海特铝业公司于近日取得国家知识产权局颁发的一项发明专利证书。具体情况如下：

专利名称 专利号 专利申请日 证书号 专利有效期

一种耐海水腐蚀管及其制备方法 ZL 2010 1 0551917.2 2010年11月10日 第1174853号 二十年

该项专利的专利权人为：无锡海特铝业有限公司。

该项发明专利的取得不会对公司的近期生产经营产生重大影响，但有利于保护和发挥公司自主知识产权优势，提升公司在海水淡化用铝管市场的竞争力。

公司将根据信息披露的相关规定重视耐海水腐蚀铝合金管后续市场发展情况及时履行信息披露义务。由于市场等因素的不确定性，请广大投资者理性投资，注意投资风险。

特此公告。

江苏亚太轻合金科技股份有限公司董事会
2013年5月21日