

“新人笑”难持久 “旧人哭”藏机会

□本报记者 魏静

2014年首个交易日,A股市场演绎了一出“新人笑、旧人哭”的戏码:以成长股为主的创业板及中小板强势领涨,而沪深主板指数则延续弱势震荡的走势。目前来看,创业板不仅没有像市场此前一致预期那样带头调整,反而走出了别样的冲高行情。而随着首批新股发行上市日期的日益临近,创业板究竟已是末日狂欢还是继续牢牢把握主战场,答案还很难就此揭晓。分析人士表示,2014年资金面的波动仍是主导A股市场的关键因素,在钱紧叠加新股供给的冲击下,创业板很难再续写2013年的超强牛途,分化将在所难免;而传统行业在经历超跌之后,也将因供给收缩孕育出阶段性的机会。

创业板疑似“牛回头”

2013年12月,证监会突然宣布IPO重启,由此创业板走出了一波急速的“踩踏式”下跌行情。不过,一方面创业板在12月份超跌严重,另一方面新股重启的冲击还有待检验,在上述两因素的作用下,创业板在12月末反而走出了一波悄然上攻的行情。

昨日,创业板更是强势实现四连阳,再度回到1300点的高位附近。与此前华谊兄弟、光线传媒等明星股领涨有所不同的是,此次带动创业板上攻的个股变身为医药股及近来热炒的光电股。某种程度上看,创业板的连续上攻,颇有些“牛回头”的意味,尤其是在首批新股发行上市日期临近的背景下。

不过,创业板表面上的“牛回头”是否代表着新一轮攻势的开启,目前还很难做出定论,这也正是市场各方的分歧所在。如果从新股发行造成供给冲击的角度来看,创业板势必



CFP图片

会首当其冲,资金逃离创业板存量个股也将是大势所趋,那么创业板此番的连续上攻,就有些末日狂欢的意味,不排除资金刻意拉高出货的可能。毕竟,新股正式发行上市,还会对市场产生一定的分流作用,因而创业板指数的持续上攻似乎并不具备基础。

但这其中遗漏了一个细节,那就是此番打新以及炒新的资金规模不会小,再加上资金普遍偏好中小盘股,以及深交所对打新投资者有一定的市值要求,因而反倒会促场内的部分存量资金抱团深市中估值尚可的优质白马股,

比如说医药股。某种程度上这也就反过来放大了创业板中小板与沪指之间的走势分化。因此,创业板短期的炒作升温,还不宜急于定调,还需等前几批新股正式上市后才能逐步看清趋势。

超跌+供给收缩 “传统”也存机会

近两年来,传统行业一直处于去产能的周期中,曾经的高贝塔记忆再未重现过,即便是在新股发行首要冲击中小盘股的情况下,传统板块依然未能扭转弱势局面。近来,沪深主板指数就持续跑输创业板指数,这反映出资金依

然不认同主板的投资价值。

的确,进入2014年,投资/消费比的水平依旧会继续下滑,当前无论从长端、短端还是从消费品、工业品的角度来看,以企业为代表的主体所面临实际利率都处于2008年危机以来的高点水平,这意味着企业投资意愿较低的条件并没有逆转,情况还有可能会加剧。也就是说,以周期股为代表的低估值阵营很难看到盈利复苏的可能,这也是资金普遍不敢沾手周期股的根本原因。

不过,传统板块跌跌不休,并不代表着机会全无,至少供给端收缩的相关行业及板块就存在一定的交易性机会,瑞银证券强调周期股的结构性机会来自于从供给角度出发寻找供给可能收缩以及需求平稳增长的子板块,只能通过供给端寻找投资机会。

而在传统周期股供给端的逻辑中,券商机构最看好水泥,普遍认为钢铁、化工存在交易性的机会。就水泥行业而言,近年新增产能得到有效控制,得益于不断上升的环保压力以及不断提升的资源属性,集中度提升后对区域供给的有效控制导致行业产能壁垒的提升。在存量批文不断消耗、行业无新增产能审批背景下,2014年新增供给的压力将继续下降。不过,二级市场上,水泥股近来盘中偶有脉冲,但股价仍延续下行的通道中,这表明资金对以水泥为首的周期股并不认同。至少从水泥股的角度来看,供给收缩的逻辑还需要水泥价格进一步上涨的支撑,届时市场资金才敢右侧交易。

分析人士表示,在2014年A股市场整体注定平淡的背景下,投资者无论是对以成长股为主的创业板,还是对传统周期行业,都需要适时留一份清醒,毕竟“危”机往往都是伴随着而来的。

创业板收获四连阳

□本报记者 魏静

岁末年初,尽管市场受制于多方因素来回“踱步”,但创业板却一反预期走出了强劲上涨的走势,继前几日领涨市场之后,昨日创业板指数涨幅进一步扩大,不过领头的明星股出现了“换角”的迹象。

创业板指数昨日小幅低开后一路上扬,期间尽管大盘指数频繁波动,但创业板指数却一路上行,收盘上涨2.19%,报收1333.00点,不仅强势收获四连阳,更回到了该指数的历史高位附近。

目前来看,创业板内部的赚钱效应依然十分显著,但领涨龙头却从此前的传媒股悄然变身成光电股和医药股。昨日创业板内部正常交易的326只个股中,有304只个股实现上涨,其中海伦哲、长方照明、桑乐金、安科瑞及雷曼光电等14只个股强势涨停,全日有多达134只创业板个股涨幅超过3%;而在当日出现下跌的21只个股中,除量子高科跌停外,其余个股普遍跌幅均在1%左右。

分析人士表示,创业板近来的拉涨,再度打破了市场看空创业板的一致预期。不过,随着IPO重启时点的临近,创业板此番上涨究竟是末日疯狂还是另类牛途,还有待继续检验,投资者短期不宜过度追涨。

医药板块重获热捧

□本报记者 徐伟平

昨日,传统产业股大幅回调,而以通信、电子为代表的新兴产业股受到了资金的热捧。前期大幅回调的医药板块近期也重新获得了资金的追捧。

昨日,中信医药行业指数上涨1.77%,在29个中信一级行业指数中位居第三位。中信医药指数成分股中,沃华生物涨停,20只个股涨幅超过5%,45只个股涨幅超过3%。值得注意的是,在11月上旬,中信医药指数出现一波快速下跌,资金出现大批流出的现象。但自11月11日以来,中信医药指数累计上涨11.78%,显然在经过此前的深幅调整后,医药板块再次吸引了资金的关注。

分析人士指出,中信医药指数的市盈率为38倍,考虑到医药行业的业绩较为稳定,医药股此前调整充分后,具备了更高的安全边际,在市场转弱的背景下,为资金提供了避风的港湾。此外,不少机构人士表示,当下正是提升医药配置的好时机,主要逻辑在于中成药最高零售价短期不会出台,基药招标整体趋势向好、年报业绩风险低,因而预计医药股后续仍有提升空间。

绿色照明概念连续上涨

□本报实习记者 叶涛

国内外多重利好联合叠加,令绿色照明概念在昨日一飞冲天,成为最受关注的概念板块,并以5.01%的涨幅高居wind概念涨幅榜首位。

个股方面,涉及照明、光电等业务的股票昨日几乎无一例外地出现上涨。截至收盘,在32只成分股中,涨幅超过4%的股票有17只,涨幅超过7%的股票则有9只,长方照明、联建光电、聚光科技等6只个股被拉至涨停。

分析人士表示,昨日是2014年中国股市开门第一天,根据美国国会的白炽灯禁令,美国将在2014年开始停止销售市场最畅销的40瓦和60瓦白炽灯。作为全球最主要的节能灯和LED灯制造基地,中国绿色照明行业却长期为产能过剩所困,生产与消费倒挂现象严重。随着该白炽灯禁令的生效,美国市场需求利好国内绿色照明企业的逻辑更为清晰,短期内相关企业的美国订单将会大增,业绩有望持续向好。

12月25日部分个股大宗交易情况

代码	名称	成交价(%)	折价率(%)	昨日收盘价(万元)	成交量(万元)
000851.SZ	高鸿股份	9.15	-5.48	9.72	9,150.00
601680.SH	华泰证券	8.70	-2.90	8.85	8,700.00
601688.SH	华泰证券	8.61	-3.91	8.85	8,610.00
600525.SH	长园集团	8.45	-4.52	8.99	8,450.00
002383.SZ	合众思壮	16.09	-10.01	18.20	7,884.10
002505.SZ	大康牧业	15.90	4.54	16.73	5,247.00
002514.SZ	宝馨科技	17.65	-7.69	20.25	5,010.84
600873.SH	梅花集团	5.93	-4.97	6.24	4,744.00
002514.SZ	宝馨科技	17.65	-7.69	20.25	4,589.00
002614.SZ	蒙发利	22.19	-9.98	24.16	4,438.00
601683.SH	华泰证券	8.70	-2.90	8.85	4,350.00
601688.SH	华泰证券	8.70	-2.90	8.85	4,350.00
002383.SZ	合众思壮	16.10	-9.96	18.20	4,025.00
300332.SZ	天壕节能	13.64	-2.99	14.35	3,000.80
300297.SZ	蓝盾股份	14.70	-9.98	16.46	2,940.00
002649.SZ	博彦科技	29.28	-0.64	30.19	2,928.00
002163.SZ	深圳惠程	6.92	-5.08	7.49	2,768.00
002168.SZ	深圳惠程	6.92	-5.08	7.49	2,768.00
300332.SZ	天壕节能	13.64	-2.99	14.35	2,728.00
002163.SZ	深圳惠程	6.92	-5.08	7.49	2,352.80
600650.SH	华东电脑	18.85	-9.98	20.80	2,262.00
002465.SZ	海格通信	20.99	1.01	21.86	2,203.95
002465.SZ	海格通信	20.99	1.01	21.86	2,099.00
002261.SZ	拓维信息	19.82	0.41	20.43	1,982.00
600363.SH	联创光电	7.98	4.04	8.10	1,596.00
002505.SZ	大康牧业	15.89	4.47	16.73	1,589.00
002465.SZ	海格通信	20.99	1.01	21.86	1,511.28
002452.SZ	长高集团	17.00	-6.59	18.29	1,411.00
002465.SZ	海格通信	20.99	1.01	21.86	1,364.35

数据来源:Wind 资讯

新年首日资金流向“深强沪弱” 资金“绕道”蓝筹 成长继续强势

□本报记者 龙跃

2014年的首个交易日,沪深股市体现出明显的跷跷板格局:大盘蓝筹股继续低迷,导致上海市场资金净流出;而以电子、医药为代表的新兴行业股票继续获得资金关注,深圳市场由此获得明显资金流入。但分析人士认为,随着新股发行临近以及成长股估值的再度膨胀,本周四的市场格局难以成为2014年行情的缩影。随着对安全边际和投资准确性要求的与日俱增,大小盘股、蓝筹股和成长股等不同风格品种对资金的吸引力有可能在未来一段时间发生大幅逆转。

沪强深弱 25亿资金流入

本周四是2014年的首个交易日,从昨日市场表现看,延续了2013年的风格特征,即新兴消费行业股票获得追捧,而主板市场蓝筹股普遍表现低迷。

截至昨日收盘,上证综指下跌6.59点,跌幅为0.31%,报收2109.39点;深成指昨日也小幅下跌7.40点,跌幅为0.09%,报收8114.39点。在主板大盘指数表现低迷的时候,创业板却再度在跷跷板的另一端风生水起,昨日创业板指数大幅上涨2.56点,涨幅为2.19%,报收1333.00点,距离封闭2013年12月2日留下的向下跳空缺口仅一步之遥。

从资金流向来看,沪深股市主力资金昨日呈现深强沪弱的格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出33.29亿元,深市A股资金

净流入58.81亿元,两市资金合计净流入25.52亿元。

关注资金流入细微变化

从昨日资金流向的整体感觉看,无论是风格上还是行业上,都延续了2013年的特征,即新兴消费行业的中小盘股表现要明显强于传统大盘蓝筹股。不过,一些细微处仍然体现出了变化,而这些变化有可能在未来一段时间逐渐放大。

整体而言,昨日资金流入体现出了两点变化:一是成长股出现明显分化。在2013年,只要创业板大幅上涨,华谊兄弟等几只权重股必定引发资金明显流入,但从昨日表现看,此前的成长股龙头出现一定分化,资金显然在缩小狙击的范围。二是更强调防御性。尽管昨日医药等消

费股仍然体现出了强大的吸金能力,但伊利股份等食品饮料股却出现资金大幅净流出,其中的原因可能在于医药股此前调整充分,具备了更高的安全边际。一方面在收缩买入目标的范围,另一方面更加强调成长性,新年首个交易日,资金流入在看似“走老路”的背后,其实已经悄然提升了对安全性和准确性的要求。

分析人士认为,上述资金流向特征可能在未来一段时间被放大,毕竟资金面虽然跨过了年关,但流动性紧张趋势性缓解的契机仍然没有出现,在经济低增长被锚定后,股市2014年的机会很可能更加难于把握。而一旦这种对安全边际和投资效率的要求随着宏观背景逐渐放大后,完全有理由相信市场运行和强弱品种的更迭将随之变化。因此,短期而言,多看少动仍应是投资者最佳的策略选择。

A股市场春季行情仍可期

央行、证监会、发改委、财政部、人社部等部门纷纷发布相关领域的改革方向及具体举措。虽《决定》本身对未来的政治改革以及经济发展做出了清晰的指引,但改革本身并不是一帆风顺的。

目前对市场压制较为明显的是无风险利率的系统性上行以及短期流动性的冲击。进入2013年以来,市场整体流动性一直处于一种易紧难松的紧平衡状态。去年三季度以后,资金价格进入快速上升期,其中Shibor的中枢相较二季度以前有显著的上行,同时国债到期收益率为主导的无风险利率也在快速上行。流动性问题对于目前市场的影响主要体现在以下三个方面:一是市场流动性不充裕,难以摆脱存量资金博弈的结构性行情;二是实体经济资金面紧张,融资成本上升,转型及经济增长均会受到不利影响;三是资金市场流动性紧张,市场对于债务及资金链的担忧将逐渐升级,同时并不排除由于资金链问题导致的违约事件。由此可见,在实体经济复苏趋势明确,经济增长逐渐加快,政策较为确定的时候,资金面宽松及相关的因素将成为主导市场短期趋势的核心因素。

去年四季度以来,基本面、资金面和政策面的“三元角力”逻辑一步一步得到验证,三个影响市场的关键因素在四季度以来均有不同的变化,其中经济基本面的好转得到延续,对市场构成较强支撑;资金面的冲击也正如预期,利率的快速抬升对市场构成一定抑制;而前期并不明朗的政策面逐渐拨云见日,《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》整体超越市场预期,在细节及执行部分也有所突破。随后,

同时利率的走高也使得市场难以摆脱存量资金的博弈局面。虽然经济的结构性问题导致流动性冲击不可避免,但就目前经济的增长趋势而言,中国经济目前还没有“明斯基时刻”的系统性风险。同时去年年底的资金面趋紧虽然有其内在原因,但实体经济复苏促使的融资需求是资金价格走高的另一原因。本轮短期下行始于央行逆回购操作频率的降低以及市场对央行趋紧的解读,但央行的行为本身是对于四季度外汇占款增速过高,热钱流入加快的应对举措。

12月下旬央行重新增加逆回购及SLO操作为市场注入流动性后,脉冲式的紧张得到了缓解。目前来看,资金面是影响市场走势的关键因素,目前的市场估值水平已真实反映了高企的资金利率,只要一季度资金面不出现超预期的恶化,那么市场的估值中枢就会相对保持稳定。

随着2013年的过去,一季度将迎银行资金投放的高峰期,短期市场流动性有望逐步好转,股指仍有继续反弹的动力,但高度不言过于乐观。从最新公布的官方制造业PMI指数来看,经济增长动力不足,12月份宏观经济数据有放缓的趋势,不利于强周期类板块的走强,因此,建议投资者继续关注蓝筹股中的弱周期板块以

及2014年增速相对确定的成长股。近期,沪深交易所先后公布了定期报告预约披露时间表。从往年经验看,率先发布定期报告的上市公司往往容易受到市场的追捧和热炒,比如去年中报的华平股份、三季报的特锐德,以及今年年报第一股西藏珠峰都受到了市场短期的强烈炒作,一些业绩靓丽、行业前景好的个股,存在一定的短期交易性机会,建议投资者给予关注,但是对于业绩较差、行业不景气的个股,需要提防追高风险。

从历史经验来看,医药行业是穿越牛熊