

57:8 “冰火游戏”缘何难休

□本报记者 徐伟平

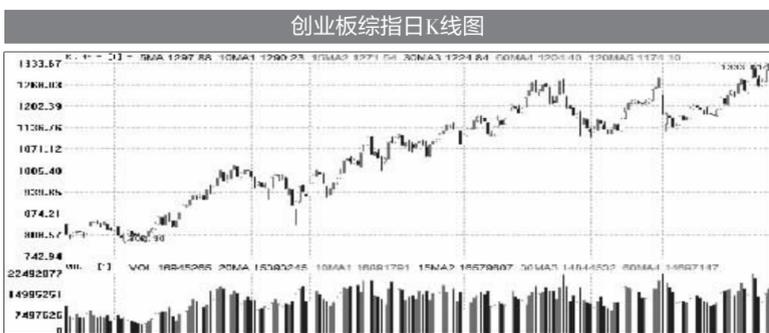
经过此前的快速回调后,大盘近日出现低位企稳的迹象,已经跌至“白菜价”的蓝筹股延续弱势回调之旅。与之相比,以创业板指数为代表的小盘成长股则受到资金的持续追捧。大盘蓝筹股与小盘成长股的“估值差”非但没能收敛,反而有所扩大。分析人士指出,在存量资金博弈和小盘盈利预期向好的背景下,短期大小盘股的“估值差”可能会进一步拉大,这意味着主板市场仍将维持弱势。

创业板领涨股票易帜

新年伊始,主板指数节节下挫,处在估值低位的大盘蓝筹股延续弱势回调。与之相比,小盘成长股则在短暂调整后重拾升势。2014年年初大小盘指数的表现如同是2013年结构性行情的缩影一般。截至昨日收盘,沪指下跌0.17%,报收于2023.35点,深成指微涨0.04%,报收于7668.80点。与之相比,小盘指数的表现明显优于主板指数,昨日创业板指数上涨1.03%,报收于1415.32点,中小板指数上涨1.23%,报收于4962.51点。

但值得注意的是,本轮市场“弃大抓小”的行情另有新意。首先,昨日的反弹中,创业板指数未能突破新高,但创业板综指则再次刷新历史新高,这意味着创业板中的领涨股已经易帜。以乐视网、掌趣科技为代表的创业板指数权重股近期涨势趋缓,而以和晶科技、宝通药业为代表的非权重股近期表现抢眼,这是创业板综指先于创业板指数创出历史新高的主要原因。

其次,小盘成长股中题材概念的持续性有所增强。与此前热点的“一日游”行情不同,本轮小盘成长股中热点的持续性有所增强。以绿色节能照明概念为例,该指数已连续三个交易日上涨,涨幅在Wind概念指数中居于前列。由于近期热点概念前期涨



幅相对较小,短期受益于利好消息驱动,上涨势头较为强劲,为创业板指数的反弹提供了明显支撑。此外,热点概念持续性增强,体现出的赚钱效应也吸引了资金对于小盘成长股的重点关注。

两因素致估值差拉大

回顾2013年A股市场的结构性行情,不难发现大盘蓝筹股与小盘成长股的“估值差”始终处于扩大的状态中。有市场人士预期,新股发行将为大小盘股“估值差”收敛提供机会,但随着新股正式发行,两者的“估值差”非但没能收敛,反而有所扩大。

昨日伴随着创业板综指创出历史新高,创业板的市盈率(TTM)达到57.43倍。与之相比,以沪深300指数为代表的蓝筹股的市盈率为(TTM)为8.26倍,接近一年以来的低位。两者的估值溢价达到6.95倍,创出2013年以来的新高。分析人士指出,在存量资金博弈和小盘盈利预期向好的背景下,短期大小盘股的“估值差”可能会进一步拉大。

首先,存量资金很难推动大盘股走强,只能在小盘股中折腾。新股发行是近期市场资金重点关注,但打新热潮并未引来增量资

金入场,存量资金主导市场的格局并未发生转变。如银行、地产等蓝筹股由于市值较大,现有的存量资金很难有效推动其上涨。此外,在新股发行时按照交易所的打新规定,沪深两市市值配售打新是分别计算的,深市的新股申购只能按照深市市值进行配售摇号。而

在第一批准备上市的公司中,明显属于深市创业板和中小板的企业居多,为了迎接新股的市值配售,在流动性未明显改善的环境下,资金显现出偏好深市小市值标的的倾向。

其次,小盘股预期向好,高业绩增速有望化解其长期高估值。岁末年初,A股市场对于2013年上市公司年报业绩的关注度开始升温,部分上市公司陆续披露2013年业绩情况。从发布业绩预告的120家创业板公司来看,25家公司预增,20家公司预减,2家公司续盈,2家公司续亏,9家公司首亏,6家公司扭亏,36家公司略增,17家公司略减,3家公司不确定,年报预喜比率为575%,明显优于主板。其中三维丝预计2013年净利润同比增长496%-526%,成为目前创业板的“预增王”。此外,包括鼎汉技术、珈伟股份、高新兴等14只创业板公司业绩增幅有望超过100%,部分创业板股票的高业绩增速有望化解其长期高估值,此类品种将受到投资者的青睐,有望延续升势,部分小盘股的短期估值可能被抬高,大小盘股的“估值差”可能会进一步拉大。

长春高新取代贵州茅台 A股第一高价股易主

□本报记者 徐伟平

昨日,沪深两市维持震荡整理格局,复牌后的长春高新放量涨停取代贵州茅台而成为两市第一高价股,成为市场关注的焦点。

从市场表现来看,贵州茅台与长春高新两只股票唱出“冰与火”之歌。2013年至今,长春高新市场表现火爆,期间累计上涨111.40%,昨日复牌后,股价放量涨停,报收于128.87元,成为了A股市场的第一高价股。与之相比,贵州茅台仿佛掉入了寒冷的冰窖,2013年以来,公司股价累计下跌41.31%,昨

日,公司股价再次下跌,报收于118.76元,与公司历史最高价相比,股价腰斩。

分析人士指出,第一高价股的让位折射出的是两个行业景气度的变化。宏观经济增长放缓和“三公消费限制”在大环境上限制了白酒行业后续的发展,白酒行业正在进入调整期,在此期间,白酒股面临的压力明显增大。与之相比,医药行业的市盈率虽然在37倍左右,估值并不低,但医药股的业绩较为确定,如长春高新等个股有望以优异业绩来消化估值。此外,随着国家老龄化人口的增加,医药生物行业的前景被长期看好。

10亿资金弱市被“震”出局

资金“进深出沪” 成长吸金力强

□本报记者 魏静

连日来,市场阴跌不断,即便周中出现弱势反弹,也未改变指数下行的节奏。不过,在市场弱势格局确立的背景下,成长股反倒成为资金大举抱团的对象,这也是资金连续进深出沪的主要原因。据巨灵财经统计,昨日有21.09亿元资金借反抽出“沪”,而有10.59亿元资金则流入深市。分析人士表示,2000点的弱市难止以及创业板的持续冲高,加剧了大小盘之间的背离,短期市场或仍吹“小”“新”风。

资金进深出沪 结构分化加剧

在经历周二的小幅反弹之后,本周三市场重回弱势格局,期间创业板指数屹立不倒,继续向新高发动进攻。

截至昨日收盘,上证综指微跌3.49点,跌幅为0.17%,报收2023.35点;深成指全日则微涨3.03点,涨幅为0.04%,报收7668.80点。近来表现持续抢眼的创业板指数依旧领涨走高,单日续涨14.40点,涨幅为1.03%,报收1415.32点;中小板综指全日也上涨1.23%,报收4962.51点。

从资金流向来看,沪深股市主力资金昨日再度呈现小幅净流出格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出21.09亿元,深市A股资金净流入10.59亿元,两市资金合计净流出10.50亿元。

从行业表现来看,昨日申万一级行业指数涨多跌少。其中,申万电子、信息设备、医药生物、信息服务、农林牧渔及机械设备指数涨幅居前,全日分别上涨2.08%、1.60%、1.43%、

1.27%、1.25%及1.03%;相较而言,申万黑色金属、金融服务、公用事业、有色金属、房地产及采掘指数继续下跌,全日跌幅均在1%以内。

昨日的资金流向与行业指数的表现基本一致。据巨灵财经统计,昨日资金实现净流入的板块有所增加,其中电子、信息服务、医药生物、机械设备、运交设备及信息设备指数均获得较大幅度的资金净流入,净流入额分别为10.26亿元、4.88亿元、3.95亿元、3.74亿元、3.06亿元及2.16亿元;相对而言,大盘股依然成为资金出逃的集中地,申万金融服务、公用事业、交通运输、有色金属、家用电器及采掘等指数出现资金大幅流出的情形,净流出额分别为15.62亿元、6.22亿元、4.79亿元、4.41亿元、2.33亿元及2.11亿元。

成长遭抱团 “小且新”成主流

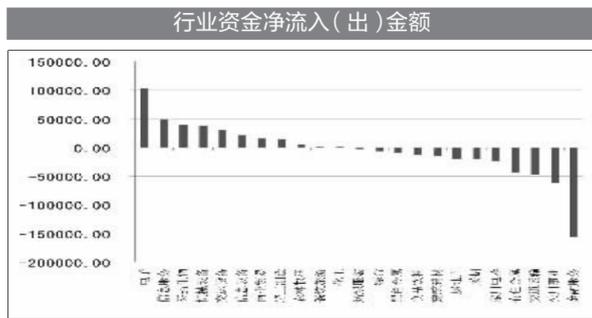
目前,市场一致认同年关附近大盘很

难出现像样的反弹行情,即弱势震荡将是近期市场的主基调。不过,2000点的震荡局反而在一定程度上强化了结构行情的演绎,其中成长股就高调成为资金集中抱团的对象。

从个股的资金流向来看,吸引资金逆市关注的多数还是曾经的热门成长股及其他题材股。昨日,航空动力、威华股份、华侨城A获得资金的大举进驻,净流入额均高达亿元级别;与此同时,大族激光、江苏国泰、德豪润达、用友软件等热门成长股也成为资金大举进攻的对象;复星医药、贵州百灵等明星医药股也成为资金集中关注的对象。

除此之外,华灿光电、鸿利光电等光电股也普遍获得了数千万元的资金流入。也就是说,弱市环境下,资金集中抱团的对象,除了热门成长股外,安全+题材也是资金集中出击的对象。

股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入额(万元)	净流入资金占成交比例(%)
600893	航空动力	19.55	10.02	38484.77	11736.93	26747.84	53.26
002660	茂硕电源	12.34	9.98	36111.53	11444.14	24667.38	51.87
600100	同方股份	10.26	5.99	48085.44	27758.69	20326.76	26.80
002240	威华股份	18.05	7.44	46529.78	28961.46	17568.31	23.27
000069	华侨城A	4.58	-2.76	26488.27	9032.92	17455.34	49.14
300165	瑞仪仪器	29.92	10.00	23892.78	9260.49	14632.28	44.14
002229	鸿博股份	15.18	10.00	24498.92	10788.68	13710.24	38.85
000819	岳阳兴长	19.48	9.99	16591.67	2884.12	13707.54	70.38
002008	大族激光	14.77	5.27	45723.13	32124.71	13598.42	17.47
000661	长春高新	128.87	10.00	28448.37	17775.11	10673.26	23.09



短线反弹不改中期调整趋势

控三高发行、加强承销监管的背景下对市场的冲击也进一步减弱,尤其是减轻了投资者对新股批量发行的担忧。

作为前期沪深指数调整的直接原因,以上两方面因素的改善将对短期市场形成相对正面的影响,投资者情绪也将因此得到提振,利于沪深两市向上反弹,在这样的市场背景下,我们认为短期A股仍有进一步向上的空间。然而由于两市的这种反弹更多的是受局部环境改善带来的情绪回暖主导,因此预计最终空间将相对有限。需要明确的是,虽然我们对短期A股企稳反弹持乐观态度,但从稍长的时间看,我们认为A股面临的整体宏观环境依然不容乐观,而这将对沪深两市中期表现形成抑制。

首先从实体经济层面看,国内经济在经过去年下半年阶段性的改善之后当前增速再度放缓,无论是之前2013年12月份制造业PMI的回落还是最新公布的进出口数据,均较为明显的体现了这一趋势。后期在管理层更强调

化解过剩产能、防范债务风险的背景下国内经济增速进一步放缓将是大概率事件。对A股而言,虽然近期以来强周期板块的连续调整已较为充分的反映了这方面的利空,但经济的放缓仍将对市场心理形成打击并形成持续的负面影响。

其次就流动性的发展趋势看,央行对2013年年中及年末出现的两次钱荒的应对方式透露出了政策趋紧的信号,在这一预期未能彻底改变前,A股市场也将长期受到抑制。同时虽然短期资金市场流动性明显改善,然而即将到来的春节长假也使得其面临不确定性,同样将对未来沪深市场走势形成制约。

此外从政策因素的角度考虑,十八届三中全会后对改革红利释放的良好预期一度推动A股向上运行,但随着改革的逐步推进市场对其也有了新的认识。典型的例子便是利率市场化带来的无风险收益率上行以及管理层着手对地方债务整顿让投资者更多看到的是风险而非机会。在这样的背景下,当前国内推进的

各领域改革从另一个方面看也将增强各方的谨慎心理,沪深市场因改革估值水平得到提升的判断也面临考验。

因此整体而言,对于当前A股我们认为随着市场环境的改善以及前期做空动能的释放,短期两市存在阶段性企稳并向上小幅反弹的可能,但由于这种反弹更多的是受情绪面因素主导因而预计空间有限。中期看受实体经济增速放缓、流动性改善存在不确定性以及政策改革红利面临重估等因素影响,沪深两市仍面临进一步下行的压力,沪指跌破2000点将是大概率事件。就盘面特征看,我们认为未来一段时间A股周期权重将依然缺乏机会,市场热点仍将以中小板、创业板个股为主。虽然新股的发行使得两者面临供给增加的冲击,但我们认为作为新经济的代表,在国内经济结构转型的时代背景下其持续受到资金关注将是一种必然。另外传统周期板块机会的缺失也增大了中小板、创业板的配置价值,同样促成了其未来行情的延续。

创业板综指再创历史新高

□本报记者 魏静

近来,A股情绪市的特征虽浓,但市场对“小且新”的热情却依然未减,昨日创业板综指再度刷新历史新高。短期来看,在市场炒作热情集中于“小且新”的背景下,创业板综指的新高秀或仍将继续。

创业板综指昨日小幅低开后再度向上发动冲击,收盘该指数上涨17.50点,涨幅为1.33%,报收1333.64点,强势实现三连阳,进而再度刷新历史新高。

昨日创业板内部出现了较大面积的涨停潮,创业板内部正常交易的316只个股中,有256只个股实现上涨,南通锻压、鸿利光电、泰胜风能、华灿光电等12只个股强势涨停,有多达85只个股昨日涨幅超过3%;而在当日出现下跌的63只个股中,除联建光电等四只个股跌幅超过3%外,多数个股跌幅都在1%左右。

分析人士表示,在年关资金面偏紧以及市场情绪相对谨慎的背景下,市场很难出现大幅反转的行情,因而2000点附近市场更多会呈现出结构性的分化,即传统板块不受待见而新兴产业持续受追捧。

电子行业逆市上扬

□本报实习记者 叶涛

行业复苏明显,加之政策利好持续给力,A股电子行业景气度也随之回升。昨日,申万电子行业板块指数上涨2.08%,以0.48个百分点的优势领先信息设备行业板块高居行业涨幅榜榜首。

相较于大盘的震荡整理格局,昨日电子行业板块上涨明显,开盘伊始便持续向上攀升,午盘时分虽陷入盘整,但尾盘时受资金带动K线又小幅翘尾。个股方面,昨日正常交易的121只成分股中,有104只实现红盘,其中27只股票涨幅超过4%,11只涨幅超过7%,鸿利光电、华灿光电、和晶科技、汇冠股份、茂硕电源5只个股封死涨停。

近期出炉的部分海关数据显示,2013年第四季度我国LED照明产品的出口增速同比有望达到80%,预计这一千亿级市场未来两年的年均复合增速会保持在60%左右。同时,由于受到美国国会白炽灯禁令的提振,自去年12月下旬以来,照明类企业股价屡创新高,得到市场高度关注。

分析人士表示,作为我国战略性新兴产业的重要组成部分,电子行业市场空间广阔,随着行业快速增长该行业估值还将进一步提升,带来显著的超额收益。但另一方面,目前该板块的市盈率已经高达59.5,建议投资者保持谨慎。

三沙概念涨幅居前

□本报实习记者 叶涛

阴跌一月有余的三沙概念昨日恢复了久违的活力,在所有wind概念中涨幅居前。截止收盘,该板块成交量较前一交易日放大一倍有余,上涨幅度亦达到3.46%。

消息面上,中共海南省委近日通过《关于贯彻落实党的十八届三中全会精神推动海南全面深化改革的实施意见》,提出探索农村土地集体所有制的有效实现形式,落实集体所有权,稳定农户承包权,放活土地经营权。这使得与海南、土地改革相关的概念股突然获市场关注,三沙概念板块也在盘中遭到资金突然拉升,并于下午2点30分左右强势突破3%的涨幅关口。

个股方面,13只成分股中有12只上涨,且涨幅全部跑赢两市大盘,海德股份、大东海A、海南瑞泽、罗牛山等多只个股成交量翻倍,罗顿发展则在尾盘前直线拉升至涨停板。

分析人士表示,近期,伴随着大盘指数的持续下行,土地流转的主力品种纷纷大幅下跌,自2013年11月28日至本月14日,罗顿发展跌幅达到22.67%,罗牛山跌幅为20.26%,技术上均处于超跌状态,考虑到土地改革的长期生命力,以及此前明显的缩量格局,上述政策的出台或为资金带来炒作契机。

1月13日部分个股大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
000594.SZ	*ST国恒	1.72	-4.97	1.80	31,040.87
300133.SZ	华策影视	35.19	0.69	36.28	10,557.00
600673.SH	东阳光铝	8.48	-9.98	9.44	7,318.24
002490.SZ	山东墨龙	8.79	-10.03	9.95	4,881.97
002396.SZ	海格通信	25.90	-1.67	26.74	4,662.00
002699.SZ	美盛文化	34.29	-10.00	37.15	3,429.00
002465.SZ	海格通信	21.55	-2.62	22.45	3,232.50
300061.SZ	康科特	13.36	-2.48	13.78	2,672.00
002465.SZ	海格通信	21.55	-2.62	22.45	2,586.00
002396.SZ	海格通信	25.90	-1.67	26.74	2,434.60
002505.SZ	大康农业	17.13	-0.29	17.88	2,363.94
600620.SH	天宸股份	8.05	-9.75	8.99	2,179.12
002396.SZ	海格通信	25.90	-1.67	26.74	1,968.40
002490.SZ	山东墨龙	8.79	-10.03	9.95	1,845.90
002465.SZ	海格通信	21.55	-2.62	22.45	1,724.00
300162.SZ	雷曼光电	14.80	-9.98	16.65	1,480.00
300162.SZ	雷曼光电	14.80	-9.98	16.65	1,480.00
300317.SZ	珈伟股份	13.56	2.73	13.95	1,356.00
002490.SZ	山东墨龙	8.79	-10.03	9.95	1,318.50
300204.SZ	舒泰神	25.31	-9.99	28.37	1,265.50
300091.SZ	金通灵	16.68	-4.69	17.20	1,251.00
002465.SZ	海格通信	21.55	-2.62	22.45	1,077.50
300013.SZ	新宇物流	13.77	-10.00	15.66	826.20
300346.SZ	南大光电	33.93	-10.00	39.78	814.32
002536.SZ	西泵股份	18.38	-9.99	20.19	643.30
300013.SZ	新宇物流	13.77	-10.00	15.66	612.77

数据来源:Wind 资讯

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。