

成长股“熊出没” 策略重心转向防御

□本报记者 龙跃

2月25日很可能成为A股市场又一个重要的节点,因为持续了一年多的新兴成长股行情可能在这一天正式宣布退潮。分析人士指出,强势股大幅跳水、创业板高位筑头以及近期投资者追捧情绪的过度亢奋,强烈提示本轮新兴成长股行情已经基本宣告结束。与此同时,作为今年反弹行情中的领头羊,新兴成长股走势一旦逆转,意味着本轮市场反弹也基本来到“下半场”,策略重心由此应该转向防御,即降低仓位以及调仓至消费类股票。

创业板引领个股跌停潮

如果说在本周一下跌中,很多投资者只是“赔了指数不赔钱”的话,那么周二由成长股跳水引发的调整,则开始令人们见到了真金白银的损失,甚至有不少投资者2014年的利润因为昨日的下跌而荡然无存。

昨日早盘,由于地产股和银行股双双实现企稳,市场一度显露出止跌迹象,沪综指盘中一度上探2087.62点,而创业板指数更是创出了1571.40点的历史新高。不过,这种乐观的局面并未持续多久,上午11点过后,创业板指数开始震荡下行,并在午后演变为一波又一波的跳水,盘中最低下探至1460.41点。截至当日收盘,沪综指、创业板指数分别以下跌2.05%和4.37%报收。此前一度长期存在的大盘股和小盘股“跷跷板”效应不再出现,取而代之的是2169只个股下跌、近百股跌停的惨烈市况。

显然,以创业板为代表的新兴成长股群体股价跳水是昨日市场出现深幅调整的主要原因。

三迹象透露新兴成长股见顶

尽管对于任何时刻的任何市场来说,成长股永远是超额收益的最大提供者,不过就整体而言,A股成长股行情后市似乎难言乐观。结合周二市场特点以及近期表现,有分析人士认为,持续了一年多的新兴成长股行情已经显露出三大见顶迹象:

首先,强势股纷纷跳水。对于一段上涨行情来说,领涨股强势格局一旦逆转无疑会传递出非常不利的信号。从本周二的行情看,成长股领涨品种出现了集体暴跌的走势,这其中比较典型的例子是网宿科技。如果剔除掉重组类股票,网宿科技是近两年市场中走势最牛的个股,2012年以来至本周一,该股累计涨幅高达921%。而从本周二的走势看,网宿科技早盘即告跌停,是成长股恐慌性下跌的重要诱发因素之一。不仅仅是网宿科技,还有国民技术、金龙机电、万向钱潮、百圆裤业、国金证券……一系列涉及新兴产业的前期强势股,昨日都成为了各自行业板块的领跌力量。

其次,创业板指见顶概率大增。作为新兴成长股的集散地,创业板的走势在很大程度上对成长股的方向具有指向意义。从近期走势看,创业板指数逐渐显露出构筑顶部的迹象:一是2月10日以来,创业板指虽然不时创出历史新高,但从期间的三轮上攻看,都未能有效突破1550点,且成交量逐渐萎缩,上涨后劲不足的特点比较明显;二是在本周二的下跌中,该指数形成了“穿头破脚”的大阴线,从历史走势看,该指数在高位出现巨量长阴,往往都会引发一轮级别的调整。

最后,市场追捧新兴成长股热情过于高涨。从2013年开始,A股市场持续演绎结构性行情,不持有新兴产业股票很难获得超额收益,在这一个状态持续的背景下,越来越多的投资者开始选择忽视基本面,持有股票只看长期远景和技术图形。进入2014年后,从每日股票公开交易信息看,更多的机构投资者加入到追涨强势新兴成长股的行列中,与之伴随的仓位提高则聚集了越来越大的风险。据申银万国统计,截至2月14日,股票型基金的仓位已经超过90%,市场乐观情绪达到极限。

转向防御 超配消费

基于新兴产业成长股的领头羊角色以及其走势向下逆转的预期,可以大致判断本轮自沪综指1984.82点开始的反弹行情的运行格局将发生改变,赚钱效应将迅速降低,整体市场的单边反弹也已经结束。

不过,支撑本轮反弹的核心逻辑——流动性宽松仍然成立。从流动性角度看,1周SHIBOR本周二报32780%,继续小幅震荡下行,显示资金面继续宽松。流动性积极格局与整体的估值水平,有望给市场带来相当力度的支撑。

因此在经历了持续下跌后,整体市场有望逐渐从恐慌情绪中抽离出来,区间震荡有可能成为未来一段时间的主要市场走势特征。根据以上对市场未来一段时间总体运行格局的判断,分析人士建议投资者改变此前过于激进的策略,提升投资组合的防御功能:其一,经济快速下跌后,市场有可能出现技术反抽,建议逢高降低仓位,特别是那些前期涨幅过大、缺少业绩支撑的新成长股;其二,在新兴成长股头部已现,而周期性蓝筹股欲振乏力的情况下,不妨加大对传统消费股的关注力度,比如医药、食品饮料、商业零售、餐饮旅游等板块。

“跷跷板”变“多米诺” 522亿元资金跑路

□本报记者 李波

昨日沪深两市大幅下挫,创业板指数大跌逾4%,两市近80只非ST个股跌停。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出215.86亿元,深市A股资金净流出306.34亿元。此前在主板和创业板之间腾挪的资金,昨日大举跑路;此消彼长的“跷跷板效应”变成了一损俱损的“多米诺骨牌”。分析人士表示,权重股受制经济压力和房地产利空,创业板也开始面临筑头风险;随着3月新股扩容压力的渐行渐近,资金风险偏好开始上升,个股的调整和分化将进一步加剧。

大跌吓退522亿元资金

昨日创业板指早盘一度创出历史新高,然而中午前后开始高台跳水,引发资金恐慌出逃,并拖累主板市场大幅下挫。

截至昨日收盘,上证综指报2034.22点,下跌42.47点,跌幅为2.03%;深证成指下跌238.58点至7303.95点,跌幅为3.16%。创业板指数大跌4.37%,中小板综指大跌4.20%。沪深两市分别成交1278.24亿元和2031.44亿元。

从资金流向来看,沪深股市主力资金昨日均呈现净流出格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出215.86亿元,深市A股资金净流出306.34亿元,两市资金合计净流出522.20亿元。

从行业表现来看,昨日中信一级行业

四因素引爆恐慌情绪

创业板再现高位“断头铡”

□本报记者 魏静

成长受捧的逻辑,一直让创业板笑在“巅峰”;不过,昨日早盘创业板在刷新历史新高之后,便出现了一波急速的暴跌,收盘刷新了2014年以来的最大单日跌幅。短期来看,创业板见顶的态势愈发明显,投资者当前还是应当谨慎避险,逢反弹逐步降低仓位。

创业板指数昨日上演了一出过山车的戏码,早盘该指数稳步向上,一度创出1571.40点的历史新高,随后便急转直下深幅跳水。截至收盘,创业板指数大跌67.34点,跌幅为4.37%,报收1472.69点,创出2014年以来的最大单日跌幅。

在恐慌杀跌情绪的蔓延下,创业板内部再现大面积跌停的场景。创业板内部昨日正常交易的343只个股中,仅有21只个股实现上涨,其中除易事特等6只个股强势涨停外,其他10余只个股均勉强维持红盘;而在昨日出现下跌的322只个股中,有多达47只创业板个股封死跌停板,有256只个股当日跌幅超过5%。

分析人士表示,此次创业板再现高位“断头铡”,基本上宣告了创业板的正式见顶,短期恐慌杀跌情绪仍可能会继续蔓延,投资者首要还是应减仓避险。

□本报记者 李波

昨日沪深两市大幅下挫,行业板块全线尽墨。其中,电子元器件板块跌幅居前,成为下跌重灾区。

□本报记者 李波

据Wind资讯统计,昨日中信一级行业指数全线下跌。其中,电子元器件指数大跌6.27%,跌幅位居榜首。147只正常交易的成分股中,97只个股的跌幅超过5%,其中,英唐智控、金龙机电、洲明科技、新时达、汇冠股份等21只个股封死跌停板,力源信息、长电科技、飞乐股份、星星科技等另外21只个股的跌幅也超过9%。在11只上涨的成分股中,中京电子逆势涨停,凤凰光学和仪电电子分别上涨5.34%和3.00%,涨幅居前。

电子元器件板块的个股大部分属于“300”、“002”、“000”军团,主要为创业板中小板股票。此前,电子元器件个股普遍积累了较大的涨幅,比如金亚科技年初至今的涨幅达到128.97%,新时达和联建光电即便昨日跌停,年内累计涨幅也高达87.43%和63.64%。从技术角度而言,在连续上涨之后,此类股票确实存在回调需求;昨日创业板指数的高台跳水,更是成为资金获利回吐的导火索和催化剂。

分析人士指出,科技浪潮席卷之下,优秀的电子元器件类股票具备较大的成长空间;不过,鉴于年内涨幅较大,电子元器件股票短期也面临着调整和分化。投资者应精选具备政策和业绩支撑、成长性好的标的,对于缺乏基本面支撑、涨幅较大的股票,短期则应回避。

□本报记者 张怡

尽管近来雾霾肆虐,但受股指下午跳水拖累,昨日PM2.5概念收盘大幅下跌5.51%,同时,尾气治理、环保等概念的跌幅也均超过了5%。

近日,我国中东部地区出现大范围重度雾霾,重霾面积一度达到81万平方公里,几乎占到我国陆地总面积的1/12,而且京津冀及周边地区空气污染呈加重趋势。2月23日,环境保护部有关负责人向媒体通报,环保部组织12个督查组赴京津冀及周边地区。

尽管雾霾如此严重,昨日相关概念股却并没有出现逆势上涨。至收盘,PM2.5概念中的21只成分股仅有华光股份一只微涨0.96%,13只跌幅超过5%。其中宝馨科技和启源装备涨停。

分析人士认为,国家越来越重视大气污染治理,环保产业未来将是资本长期关注的板块。当前不仅雾霾严重,而且是两会召开前的敏感期,预计相关治理将被更加重视,进一步的政策措施也值得期待。建议投资者关注空气质量监测、除尘治理、硫化物治理、口罩和空气净化产品、上呼吸道感染类用药等相关概念。

2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	成交额(万元)
601098.SH	中南传媒	13.35	-7.93	13.98	6,675.00
000748.SZ	长城信息	22.20	-1.11	22.24	4,995.00
002108.SZ	沧州明珠	9.17	-7.19	9.50	4,585.00
002108.SZ	沧州明珠	9.17	-7.19	9.50	4,585.00
600010.SH	包钢股份	4.10	-5.53	4.25	4,100.00
002462.SZ	嘉事堂	18.00	-6.74	19.57	2,880.00
600870.SH	厦华电子	5.23	-8.57	5.46	2,353.50
002203.SZ	美盈森	18.51	-10.01	20.89	1,837.34
002303.SZ	美盈森	18.51	-10.01	20.89	1,684.63
600766.SH	国城黄金	10.80	-7.46	11.63	1,533.49
300031.SZ	宝通带业	13.77	-10.00	14.70	1,529.02
600661.SH	新南洋	23.01	0.52	23.25	1,150.50
002129.SZ	中环股份	17.37	-1.14	17.08	868.50
300031.SZ	宝通带业	13.77	-10.00	14.70	826.20
000830.SZ	鲁西化工	4.24	10.13	3.80	551.20
300031.SZ	宝通带业	13.77	-10.00	14.70	547.91

数据来源:Wind 资讯

PM2.5概念逆“霾”回调

□本报记者 张怡

一起成长。现在越来越多上市公司也意识到,当市值做到一定规模后,不但有利于并购重组,增强产业地位,而且有利于扩大知名度和招揽人才。

吴勇:我觉得投资要分为两块,第一是上市公司自身的盈利状况,第二是怎么理解上市公司。通过调研,发现上市公司行为是有价值的,能够提供比较大的框架,就值得投资,但也不排除部分公司有一些需要警惕的操作。

主持人:小公司成长性较强,但这类公司一般主营业务比较单一,一旦经营环境有变,可能面临较大不确定性,如何防范此类风险?

吴勇:我个人感觉,经营业务相对比较单一和业务多元化这两个很难说哪个风险更大。业务单一,公司精力会专注在这个行业,做得更好一些,我们一般通过分析其所属行业是不是有较大发展前景,以及公司的行业地位,包括环境和经营产品是不是具有特性等多个角度来看它们的成长性,综合进行分析才可以降低风险。

徐爽:做一个小小的补充,市场更多关心公司的产品是不是单一,而不是主业是否单一。以医药公司为例,如果只有一个产品,往往市场给到的估值就比较低,如果它能以产品梯队让大家看到未来成长预期,一般估值就能上得去。

经济可控 地产谨慎

主持人:自春节以来,A股及债券市场均出现一轮回暖,许多人认为这和资金面趋向宽松有关,预计接下来资金面走向如何,两会以后会不会再度收紧?

吴勇:个人感觉,从去年开始,资金面的最大变化是利率水平提升,应该说,这是央行在逐步推进利率市场化,今年的情况不会有太大变化。目前货币增速在11%、12%左右,还是不错的。未来央行政策还是会保持比较平稳的状态,因为经济要转型,货币政策不会放的很宽,但从稳经济

