

创业板回落 资金偏好或短暂转移

□本报记者 李波

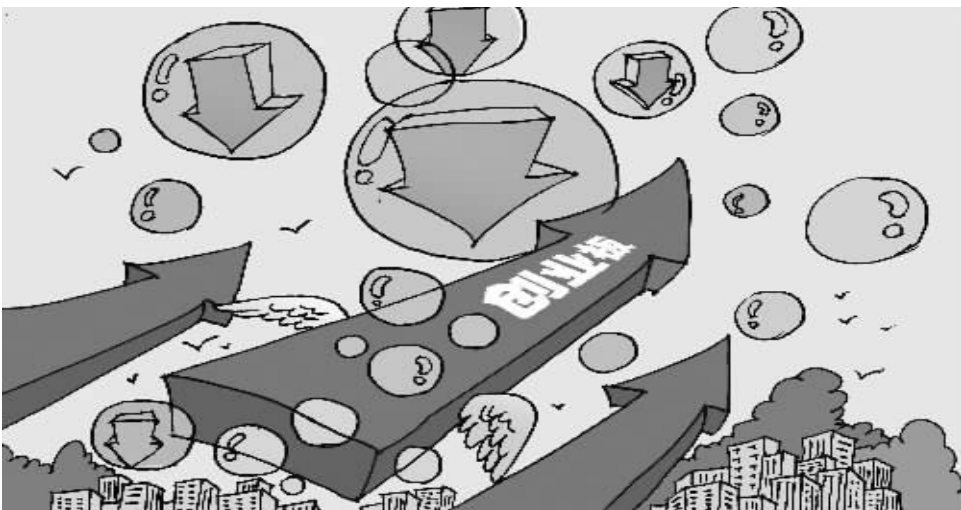
周一创业板指数迎来大幅调整, 跌破1400点整数关口, 盘中失守半年线。退市相关改革意见的出台和新股爆炒导致的结构性失血拖累创业板, 连续反弹引发的资金获利回吐也令其短线存在休整需要。实际上, 上周创业板指数一路走高却伴随着资金持续流出, 表明主力资金已经开始调仓换股。分析人士指出, 尽管创业板指数回调对大盘带来一定冲击, 但政策暖风和经济企稳将对大盘形成兜底, 跷跷板效应下, 短期市场风格将偏向蓝筹股。而进一步来看, 震荡市向来是题材炒作的沃土, 市场偏好并不会从小盘成长股彻底转移, 创业板调整之后有望继续活跃, 内部的个股分化则将在中报大幕拉开的背景下进一步加剧。

退市制度触动创业板调整闹

六连阳之后, 上周五创业板指数小幅回调。本周一, 创业板指数跌势加速, 1400点整数关口被跌破, 盘中一度失守半年线。

截至昨日收盘, 创业板指数报1393.89点, 下跌17.75点, 跌幅为1.26%; 盘中最低下探至1381.94点。个股涨少跌多, 赚钱效应和炒作热情明显降温。341只正常交易的创业板个股中, 仅148只收红。其中, 除了雪浪环境、富邦股份和飞天诚信三只次新股之外, 只有开能环保、佐力药业和安诺其涨停, 涨停家数较上周明显减少; 与此同时, 跌幅超过3%的有40只。

创业板指数的大幅调整缘于多重原因。首先, 前期涨幅较大令估值再度预警。在5月19日至7月3日的反弹期间, 创业板指数累计



CFP图片

涨幅达到16%, 并重新站上1400点, 短线存在休整的需求。与此同时, 按照T™整体法并剔除负值, 创业板市盈率从5月19日的48.93倍升至7月3日的57.88倍。泡沫本就没有挤压充分的创业板, 开始再度面临高估值风险。2月中旬至5月中旬创业板连续三个月的杀跌犹在眼前, 使得资金追涨热情上周降温, 创业板指数看似连涨, 实则滞涨, 并最终展开回调。

其次, 炒新热潮导致结构性失血症状。新股上市引发的炒新热情确实激活了市场人气, 令近期题材炒作升温。不过需要注意的是, 炒新也是把“双刃剑”, 新股不败神话令存量资金对于新股、次新股和影子股过度追逐, A股的“羊群效应”更使得这种趋势愈演愈烈, 市场“结构性失血”的症状开始显现。

特别是在创业板指数持续反弹、后续上行空间收窄的背景下, 盈利确定性更强的新股主线加速了资金从创业板的回撤。

最后, 退市制度拨动了创业板的敏感神经, 成为触动周一创业板大幅调整的“阀门”。上周五证监会公布了《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见(征求意见稿)》, 提出健全上市公司主动退市制度, 规定20种上市公司强制退市情形。这对业绩较差、被爆炒的垃圾股、ST(*ST)等板块形成利空, 对市场炒作氛围也形成抑制。而去年以来, 每逢退市制度出台, 创业板总会出现明显调整。

短线蓝筹顶班 创业板炒作未完

从昨日市场表现来看, 尽管创业板调整

积极信号欠缺 调整风险未除

□广证恒生证券 袁季

昨日市场走势踟蹰, 个股跌多涨少, 行业指数仅有10个飘红, 这与上周板块、个股的活跃态势形成了鲜明对比。虽然短期来看, 数据的持续回升对于市场信心的回暖有所提振, 但长期市场转强仍需长期无风险收益率回归理性、企业全面去杠杆化以及经济结构调整取得实质性转变这三大积极信号。创业板表现自5月16日以来明显超越大盘, 但其面临估值提升速度过快、盈利支撑不足和整体纵深薄弱的问题, 再加上昨日盘中击穿了6月高点, 后市调整存在扩大风险。

市场转强尚需积极信号

上周上证指数延续胶着走势, 全周累计上涨1.12%, 高低相差不足30个点。但板块、个股则延续活跃态势, 28个一级行业指数中有17个涨幅超过2%, 其中国防军工、纺织服装、电气设备、机械设备等涨幅均超过了3%。

从盘面情况来看, 强周期板块表现整体性不足, 显示场内资金分歧仍大, 有色金属、

弱平衡需警惕中报证伪风险

□兴业证券 张亿东

“微刺激”政策持续加码、中国经济阶段性企稳, 在日渐趋暖的市场氛围中, 虽然投资者情绪依然显得有些小心翼翼, 但相较此前的过度悲观, 市场预期已经大为改观。在这样的背景下, 以今年第二轮新股发行为契机, 5月中旬以来大盘“退二进三”的碎步反弹逐步转向亢奋。预计接下来随着阶段性利空出尽、流动性改善、业绩真空期的到来, 被“炒新”带动起来的市场投机情绪将刺激反弹行情加速展开。但投资者仍需警惕7月中旬中报行情, 以防基本面证伪对反弹带来的打压。

题材股炒作存泡沫

客观地说, 此轮反弹激活了今年题材股的泡沫行情。一方面, 经济增长中枢下移和政策“微刺激”的博弈下, 大盘持续“螺蛳壳里做道场”。另一方面, A股市场仍是存量博弈, 当大盘无论是向上还是向下都不具备趋势性时, 阻力最小的方向就是炒作“抛压小、容易控盘的”中小盘题材股。这导致此轮大盘反弹虽然是在犹豫中起步, 但主战场却是创业板。

从历史经验来看, 与炒作创业板股票相生相伴的往往是高估值风险。2000年至2001年6月, A股市场长达一年多处于互联网、干细胞、纳米技术等题材泡沫中, 对比当前市场对各类题材的炒作, 不少投资者深感“日光之下没有新事”, 自然而然地生出“当下反弹亢奋期还能延续多久”的疑虑。

但同样从历史经验来看, 泡沫的破灭往往是因为游戏规则的改变。2001年题材股泡沫破灭的“导火索”是国有股减持。而今年这轮更小、更能讲新故事、更没有机构参与却反而涨得更好的题材股泡沫也将会在游戏中规则改变中破灭, 而“导火索”有可能是注册制、退市制度、在

市场仍将维持弱平衡

总体来看, 2014年A股行情是弱平衡市, 中

□本报记者 龙跃

进入2014年以来, 沪深300指数历次反弹都在半年线位置无功而返。经过6月下旬以来的反弹, 沪深300指数当前再度来到半年线位置, 不过从近几个交易日的走势看, 指数在该技术位仍然面临较大压力。

沪深300指数本周一以2178.55点开盘, 开盘后保持强劲走势, 在创业板指数跳水的背景下, 指数一度上探2186.20点高点。不

了整个金融市场的收益率, 明显分流市场资金。其次是企业的全面去杠杆化。2007年以来企业过度负债经营情况突出, 全部A股上市公司的资产负债率由2007年的83.27%上升至2014年一季度的85.81%, 在经济下滑阶段, 过多的负债大量侵蚀企业利润, 造成归属母公司净利润同比增速下滑速度远远大于GDP下滑速度。最后, 经济结构调整取得实质性转变。以房地产为代表的投资型行业实现平稳着陆的同时, 第三产业在GDP中的占比进一步提高, 消费真正成为经济增长的第一驱动力也是后市市场转强的必要条件之一。

创业板调整风险扩大

从创业板角度看, 自4月17日见底3946.03点以来, 纳斯达克指数辗转回升并于近期持续创出新高, 阶段涨幅达13.68%。这对积极参与创业板的投资者信心无疑有鼓舞作用。实际上, 创业板指自5月16日以来表现明显超越大盘, 最大涨幅已有18%。

但通过对2012年12月5日至2014年2月17日和2014年5月6日至今这两个区间个股

向上没有趋势性大行情, 向下也不是大熊市。

一方面, “稳增长”政策方面大概率加码。例如货币政策压缩表外融资, 松绑表内融资——通过信用风险估值的内部评级调整以及优先股的方式, 一定程度上松绑资本充足率的约束, 贷存比的调整, 三季度“降息”, 汇率政策和鼓励出口相关政策的调整以及人民币持续贬值从而加大出口等, 房地产政策也有望“松绑”, 包括房地产股再融资、组建中国的“两房”机构, 对于自住型需求、改善性需求进行放松, 甚至调整首付比例, 以及存贷比计算上扣除首套房贷款等。此外, 财税政策、产业政策则积极降税, 继续推动创新型投资, 也更加强调针对新兴产业的稳增长。

另一方面, 证券监管部门也不会袖手旁观, 部分领域仍有可能成为其激发市场能量和活力的重点。如提高股市的吸引力, 包括尽快推进沪港通、推进腾讯等海外上市的优质公司回归A股、打破“刚性兑付”、股市相关税费的减免以及推动递延税型的基金等。这

沪深300再临半年线魔咒

过, 此后由于市场做多热情有限, 沪深300也跟随创业板指数出现了一轮盘中跳水, 最低下探至2171.08点; 下午开盘后, 抄底资金逐步进入, 指数反弹收复了大部分失地, 尾市以2176.29点收收, 全天下跌幅度为0.11%。

在个股方面, 昨日大盘蓝筹股对沪深300指数构成明显支撑, 万科A、保利地产和中国平安当日指数贡献度最高, 分别达到了1.38%、0.39%和0.38%; 与之相比, 三安光电、格力电器和省广股份昨日对沪深300指

数拖累最为明显, 指数贡献度分别为-0.79%、-0.55%和-0.40%。

值得注意的是, 昨日沪深300指数调整或与半年线技术压力密切相关。今年以来, 该指数多次反弹均在半年线位置结束; 而最近三个交易日, 指数持续尝试挑战半年线, 也均告无功而返。分析人士认为, 短期投资者可以继续跟踪沪深300指数对半年线的进攻, 若出现放量突破的情形, 则对后市可以进一步乐观。

在盘中一度对主板构成冲击, 但沪指指在2050点即获得支撑, 午后更是企稳回升, 日K线收出阳十字星。军工、房地产板块表现强势, 机械、建筑、建材板块相对坚挺, 都起到了稳定大盘的作用。“跷跷板”效应下, 蓝筹股的吸引力伴随创业板的回落再次凸显。

实际上, 近期的资金流向已经暗示了市场风格的回归。尽管上周前四个交易日创业板指数持续上行, 但资金却持续加速流出。据Wind资讯统计, 6月30日至7月3日, 创业板资金净流出额分别为2.78亿元、8.79亿元、10.45亿元和11.50亿元。可见, 在创业板步步走高的背后, 主力资金早已在暗中调仓换股。

当前, 政策微刺激不断加码, 经济数据阶段性企稳, 都对大盘形成兜底。而上周五, 恒生AH股溢价指数再创新低, 令低价蓝筹股的价值进一步凸显。尽管蓝筹股受制经济结构转型、增量资金缺乏等因素制约, 难以持续上行; 但短期创业板的回调, 或促使存量资金流向蓝筹股, 持续的“抓小放大”格局或出现变化。

当然, 进一步来看, 创业板反弹并非就此终结。从历史走势来看, 退市制度的冲击并不会改变创业板原有轨迹。在当前的震荡市格局下, 题材炒作仍是主流, 产业政策的密集发布和事件性利好刺激更为存量资金提供了极好的炒作环境。相比之下, 蓝筹股盘子大、压力大, 短期难成领涨主力。因此, 创业板指数下跌空间有限, 技术性回调到位后, 资金偏好可能重新回归成长股。值得一提的是, 中报大幕本周拉开, 加上退市制度公布, 创业板内部的个股分化或将加剧, 而中报超预期和高送转个股有望穿越创业板调整, 维持强势。

表现统计显示, 担当最新这轮上涨主攻的品种和之前已经有了较大差异。首先, 计算机行业取代互联网传媒成为“先锋军”; 其次, 炒作热点呈现“小盘化”, 本轮领涨的前30名个股平均自由流通市值为18亿元, 而之前一轮的涨幅前30名个股平均自由流通市值为48亿元; 再次, 领涨个股业绩因素淡化, 本轮前30名个股中今年一季度净利润负增长的占半壁江山, 增长超过20%的公司只有8家, 而前一轮涨幅前30名个股中虽有8家负增长, 增长超过20%的公司达到19家; 最后, 估值水平明显下降, 本轮前30名个股中, 平均PE(2013年收益, 剔除负值)为130倍, 低于100倍的仅11家, 与之前一轮涨幅前30名个股平均246倍市盈率存在较大距离。总体来看, 热钱的基本思路仍是在主题热浪中持续“淘宝”, 但在市值、行业方面的配置结构有所调整。而且由于创业板面临估值提升速度过快、盈利支撑不足和整体纵深薄弱的问题, 机构的腾挪空间十分有限。目前, 从趋势投资的角度来看, 创业板指已于昨日击穿6月高点, 调整存在扩大风险。

房地产再成“护盘手”

□本报记者 张怡

昨日市场中“跷跷板”效应显现, 在创业板飘绿之时, 房地产板块拔地而起上涨1.28%, 成为重要的护盘力量。其中, 中珠控股、宜华地产和华业地产涨停, 成为地产行情提振的主力军。

继上周连续上行之后, 昨日房地产行业再度显现出弱市支撑的作用, 早盘即强势冲高, 午盘涨幅有所收窄, 但午后依旧维持震荡小幅上涨态势, 最终在行业涨幅榜中位居第二位。

个股方面, 昨日85只地产股实现上涨, 42只出现下跌。其中, 除了三只涨停股外, 冠城大通、大名城、北京城建、万科A和招商地产等的涨幅均超过了3.40%, 而跌幅最大的中弘股份仅下跌了3.45%。可见板块整体表现好于大盘。

消息面上, 地产龙头股万科A日前披露, 公司在上半年累计实现销售面积821.2万平方米, 销售金额1009.1亿元, 分别同比增长14.6%和20.6%。销售额突破千亿元让公司乃至地产板块的市场表现均受到大幅提振, 自上周五到本周一, 公司股价突破前期平台连续上涨两日, 昨日上涨3.42%至8.76元。

此外, 借助跨界而获得资金青睐的地产股也不少见。例如, 宜华地产昨日上演第二个“一”字涨停, 主要系公司拟以7.2亿收购众安康进军医疗养老领域。而中珠控股则受到拟联手TNI开发抗癌药物的带动。

分析人士指出, 前期受到基本面压制的地产股, 近期受销量数据带动而当前成为指数回调时的重要护盘力量, 主要是受到基本面回落引发的政策救市预期, 以及优质地产股中报业绩稳定预期的双重带动。此前部分券商预计地产能在三四季度实现销售企稳, 目前趋势有待进一步观察, 建议重点关注题材与业绩兼备的龙头地产股。

技术获突破 卫星导航概念大涨

□本报记者 李波

昨日, 卫星导航概念表现活跃, 在Wind概念指数中涨幅居前。我国在多体制卫星导航信号模拟技术方面取得重要突破, 以及阿里进军北斗领域的传闻, 共同推动卫星导航概念昨日走强。

据Wind资讯统计, 昨日Wind概念指数涨跌互现。其中, 卫星导航指数上涨2.52%, 涨幅在所有Wind概念指数中排名第二, 仅次于航母指数。成分股中, 深赛格涨停, 航天电子、航天电器和江苏三友涨幅居前, 分别上涨8.11%、6.18%和4.64%, 欧比特、中国卫星、振芯科技、华力创通的涨幅在3%以上。

科技部消息, 我国在多体制卫星导航信号模拟技术方面取得重要突破。此次突破, 大大降低了GNSS(全球导航卫星系统)接收机及其系统在研制、实验、生产、测试、应用等环节中的资源消耗, 不仅提升了我国卫星导航装备的研发能力和水平, 也为我国北斗系统建设推广提供了重要支撑, 而且将直接影响我国卫星导航终端产品参与国际竞争的能力。

另外, 有传闻称, 阿里巴巴近期与中国兵器工业集团签订了协议, 合资成立一家北斗运营服务公司, 注册资金在10亿左右, 未来阿里巴巴或将投入百亿元在北斗领域。阿里巴巴在A股向来是热点风向标, 该传言也对卫星导航概念进一步构成提振。

分析人士指出, 卫星导航信号模拟技术的突破, 有望加快北斗导航系统的应用速度, 北斗导航行业在今年将进入快速爆发期, 相关股票投资价值也将有所提升。

■ 两融看台 融资买入力度下降

□本报记者 龙跃

最近两个交易日, 伴随新股持续涨停势头的减弱以及获利回吐压力的增加, 沪深股市开始呈现出横盘震荡的走势, 这也令融资客做多热情明显下降, 上周五两市融资净买入额出现大幅萎缩。

7月4日, 沪深股市融资融券余额报4115.32亿元, 较7月3日的4115.05亿元小幅提升, 创出历史新高。具体来看, 上周五融资融券报4084.76亿元, 较前一交易日的4084.07亿元小幅提高, 也创出历史新高; 当日融券余额报30.59亿元, 较前一交易日的30.98亿元小幅走低。尽管融资余额再度创出历史新高, 但融资买入力度却明显下降。上周五两市融资买入212亿元, 融资偿还211.33亿元, 融资净买入额仅出现小幅增长, 创7月以来新低, 显示投资者谨慎情绪明显升温。

在个股方面, 7月4日居于融资净买入额前四位的个股分别为万向钱潮、达安基因、华菱星马和成飞集成, 具体融资净买入额分别为1.35亿元、9431.27万元、8694.92万元和7632.67万元。总体来看, 新能源汽车、军工等主题仍然受到融资追捧。

在融券方面, 7月4日居于融券净卖出额前四位的个股分别为中国平安、中国太保、光大银行和招商银行, 当日融券净卖出额分别为1305.56万元、59440万元、57381万元和56255万元, 金融类股票是当日市场融券主力。

7月7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	成交量(万股/张)	成交额(万元)
002419.SZ	天虹商场	9.61	0.00	9.62	3,100.00	29,791.00
000410.SZ	沈阳机床	6.19	-10.03	6.82	1,300.00	8,047.00
000410.SZ	沈阳机床	6.19	-10.03	6.82	1,000.00	6,190.00
002406.SZ	远东传动	9.75	-3.94	10.21	565.00	5,508.75
600187.SH	中国水务	4.17	-6.92	4.39	1,220.00	5,087.40
002594.SZ	比亚迪	43.46	-10.00	47.75	111.00	4,824.06
300141.SZ	和顺电气	12.02	-8.66	13.20	300.00	3,606.00
300231.SZ	银信科技	10.36	-9.99	11.40	240.00	2,486.40
002672.SZ	东江环保	24.39	-10.00	26.51	100.00	2,439.00
300189.SZ	神农大丰	6.11	-1.93	6.30	395.00	2,413.45
300203.SZ	晨光科技	14.27	-9.97	15.56	167.99	2,397.22
600187.SH	中国水务	4.17	-6.92	4.39	550.00	2,293.50
002548.SZ	金新农	17.01	-10.00	18.18	130.00	2,211.30