

“龙头股”易主 中小创分化加剧

□本报记者 叶涛

5月以来，股指先抑后扬，走出倒“V”行情，市场风格整体偏向中小市值品种，上周五在市场整体调整之际，创业板指逆市收红。不过值得注意的是，创业板内部出现明显分化。分析人士指出，在本周新股密集申购、冻结资金超过3万亿元背景下，预计市场主角仍将落在中小盘题材股，不过伴随前期“龙头”纷纷回调，资金逢高离场意愿增强以及技术调整压力开始凸显，预计创业板的分化料将延续。

创业板指数高位震荡

央行此前的降息显著提振A股，大盘止跌反弹，继“三连阴”后走出“三连阳”；伴随着利好向中小创品种扩散，短短3个交易日，创业板指数飙涨218.55点，成交额也在5月12日创出1850.01亿元历史“天量”。

不过自上周后半段起，场内大小盘齐升的和谐局面戛然而止，截至上周五收盘，沪综指报4308.69点，上周累计上涨2.44%；深成指报收于14694.95点，上周累计1.48%。中小板指数上周累计上涨7.78%，报收于9632.98点。创业板指数上周累计上涨5.78%，报收于3145.34点。

分析人士指出，一方面本周市场再度进入新股IPO窗口，打新预计对场内资金带来逾



CFP图片

3万亿元分流，此前创业板在密集打新股反而强势抗跌，上周五创业板的抗跌表现可能预示着此类品种短期调整空间有限；另一方面，4月最新宏观数据显示，当前经济形势仍旧疲弱，这意味着以强周期板块为主的权重品种暂时难以形成一轮行情。在此背景下，预计后市投资者布局重点还将进一步偏向中小板和创业板中的成长股。

创业板分化料加剧

上周五创业板指数逆市翻红，成分股方面，上周五创业板迎来6只新股上市，分别是康拓红外、惠伦晶体、浙江金科、全志科技、山河药辅、三鑫医疗，与之前新股上市如出一辙，这几只新股当天无一例外地悉数涨停。不过除此之外，上周五市场还有包括安居宝、快

乐购、立思辰、道氏技术等在内的52只股票涨停。

不过观察上述52只股票可以发现，东方财富、乐视网、暴风科技、安硕信息等之前股价倍增的“超级牛股”并不涵盖在内，华谊兄弟、中青宝、网宿科技等投资者所熟悉的创业板龙头股也在这份名单中集体缺席，取而代之的是此前涨幅相对较小，市值相对较小的品种。其中，总市值在100亿元以下的股票数量有41只之多，占比为70.69%。

反观上市后连收34个涨停板的暴风科技，上周四涨停板打开、全天下跌6.50%；上周五该股继续回调，单日跌幅扩大至6.50%，股价报226元。连拉5根阳线后，上周五跌幅达到5.95%，位居创业板个股跌幅第四大；中青宝也在上周三创出38.90阶段高位后出现两日

股价加速下滑；蓝思科技、蓝色光标、乐视网等也莫不如此，前期牛股集体陷入“回调”，在创业板指数周五逆市上涨时这些股票的下跌幅度反而显著加大。

分析人士表示，从目前来看，无论是市盈率还是股价，这些股票短期涨幅都远超市场平均，其中安硕信息创出476.23元的历史新高，成为沪深两市第一高价股。不过炒过后的，资金逢高离场意愿增强以及技术调整压力开始凸显，在新股申购扰动场内流动性的前提下，预计上周五的创业板内部换仓格局仅仅只是个开始，当本周真实的流动性压力袭来，这一现象还将表现的更为突出。而且，存量博弈格局中，资金进出加速带来的还有股价波动，伴随大规模换仓，创业板内还将掀起新一轮分化。

新三板观潮

新三板指数企稳 交投小幅回升

□本报记者 黄丽

三板指数在经历连续五周回调后，上周终于企稳回升。三板做市指数振幅明显变小，周一、周二分别微跌0.67%和0.6%后逐步出现小幅反弹，全周维持震荡盘整态势，上周收报1953.93点；三板成指在经历前期的震荡后也在上周五出现较为明显的上扬。与此同时，上周新三板共成交5.02亿股，比上周增长0.45%；全市场成交金额达到47.35亿元，比上周增长10.92%；成交均价为9.44元/股，比上周增长10.42%。总体来看，新三板短期底部已经确立，交投热度已有所回暖，市场重新回到量价齐升的跑道上。有机构指出，下半年新三板TMT板块投资盛宴即将开启，高成长性、政策红利、估值折价、资金入场和股权集中等五大因素有望驱动新三板TMT牛市开启。

新三板市场企稳回暖

自从4月初以来，前期上涨过快的新三板步入调整阶段，成交量快速下降，三板指数均经历了比较明显的下跌。但从上周三板表现来看，本次调整或暂告一段落，股指企稳并小幅反弹，成交热度整体维持稳定且略有回升。

截至5月14日，上周新三板新增36家挂牌公司，现有挂牌公司数量为2409家，其中做市转让公司数量达到316家；总股本增加16.37亿股，达到1101.81亿股，做市转让股票总股本为168.59

亿股；流通股本增加3.17亿股，达到284.34亿股，参与做市转让的流通股本为77.27亿股。

从交易情况来看，上周全市场共成交5.02亿股，全市场成交金额达到47.35亿元，成交均价为9.44元/股。由于做市转让股票数量显著少于协议转让股票，从两个板块成交情况来看，做市转让股票成交量依然略逊色于协议转让股票。上周，做市方式成交了1.46亿股，协议方式成交了3.56亿股，均与上周相差无几。在成交价格上，做市方式成交均价较上一周下降6.31%至14.79元，而协议方式则大幅上升30.90%至7.24元，两板块之间价差有所缩窄；总成交金额也出现同向变化，做市方式成交金额为21.61亿元，

比上周下降6.83%，协议方式成交金额增长32.03%，达到25.74亿元。

具体到个股上，上周成交额突破亿元的个股有九鼎投资、星火环境、九恒星、中海阳，前两者为协议转让个股，成交金额分别达到9.10亿元、2.00亿元、1.77亿元、1.63亿元。此外，联讯证券、威门药业、融信租赁、翼捷股份、分豆教育、久日化学成交额也相对居前。从涨跌情况来看，博安通、平原非标领涨全市，涨幅分别达到1249倍、595倍。

TMT行情有望下半年开启

虽然历经了一个月的调整，新三板的造富

效应依然十分显著。上周新三板中44只个股涨幅超过50%，32只个股成功翻倍，除博安通、平原非标外，还有道隆软件、星火环境、众深股份、环宇建工等个股涨幅超过10倍。有机构指出，新三板下半年或将迎来TMT行业的牛市，掘金盛宴将更加如火如荼。

目前新三板市场中，TMT板块挂牌和做市家数最多，成为第一大权重板块。数据显示，截至2015年5月6日，新三板TMT板块共有800家公司，其中112家采取做市转让方式。TMT行业的可交易股份总量为25.3亿股，在做市转让方式中占比最大。2014年，新三板的TMT行业净利润达55亿元，仅次于工业板块净利润。由于新三板具有挂牌快捷、定价合理、融资便利等制度红利，TMT行业蓬勃发展。

对于下半年市场，中信证券认为，五大因素驱动牛市开启，看好新三板中TMT行业的市场前景。首先，做市板块的成长性优于中小板和创业板，TMT板块整体、做市转让公司2014年净利润增长幅度均明显高于A股TMT板块；第二，新三板政策红利助推其快速发展，随着后续竞价交易、分层和转板制度出台，更加有望迎来跨越式发展；其次，新三板TMT板块估值较中小板和创业板大幅折价；再次，资金入场驱动股价大幅上涨，2014年至今，市场上已经新成立超过150只新三板基金产品；最后，新三板TMT板块股权高度集中，按照前十大股东合计持股占比进行统计，平均合计持股比例高达96.43%。

新股定位

新通联(603022)

海通证券：11.7-15.6元。公司主营纸包装产品与竹木包装产品的研发、生产及销售；客户包装方案设计与优化、包装产品测试、第三方采购、包装产品及物流配送、供应商库存管理及客户现场辅助包装作业等增值服务。客户包括柯尼卡美能达、三菱电机、达功电脑、富士施乐、延锋伟世通、联合汽车电子、佳能、霍尼韦尔、理光数码、ABB、施耐德等。公司提供包括整体包装方案设计与优化、包装产品生产与制造、JIT物流与配送、第三方采购和客户现场包装辅助作业的一系列服务，受到客户的广泛青睐，与下游客户形成了紧密的合作关系。通过一体化服务，公司在霍尼韦尔及三菱电机的供货比例从原先10%显着提升至90%以上，占绝对供应地位。预测公司2015-2017年归母净利润为0.63、0.80和0.99亿元，对应摊薄EPS为0.78、1.00和1.24元。参考可比公司估值情况，给予公司2015年15-20倍PE。

先导股份(300450)

华泰证券：28.63-30.54元。公司是一家集设备研发、标准件采购、机械零部件加工、设备装配、编程调试、售后服务于一体的专业自动化设备制造商。公司被江苏省认定为企业技术中心和江苏省电容器自动化设备工程技术研究中心。公司从薄膜电容器设备的研发和生产起步，以技术含量高、工艺地位关键的全自动卷绕机为突破口，开发了用于薄膜电容器制造的成套自动化设备，掌握了自动卷绕技术、高速分切技术、喷金技术、赋能分选技术等多项薄膜电容器核心制造技术。在开发薄膜电容器设备和锂电池设备的同时，公司还凭借长期积累形成的自动化工程研发设计能力，积极扩大优势技术的应用范围。目前，公司成功开发了配套于光伏电池生产线上多个环节的硅片自动上下料机和用于光伏组件生产的电池片自动串焊机，为光伏企业提供自动化生产配套设备。预计公司2015-2017年摊薄后EPS为1.11元、1.27元和1.40元。

金海环境(603311)

东北证券：6-7.5元。公司自成立以来，致力于室内空气治理领域，主要产品包括：空调过滤网、空气净化器（包括PM2.5空气过滤器）、汽车空气过滤器、轨道交通空气过滤器、空调风轮、全热交换器、阻沙固沙网等。其中，公司空调过滤网是国内该细分领域的龙头，市场份额超过35%。公司主要竞争优势体现在技术研发、客户服务、生产工艺、质量控制等方面。近年来，公司凭借强大的研发实力、领先的生产工艺和出众的质量控制赢得了包括大金、夏普、格力、LG、富士通、三菱电机、松下、美的、三菱重工、东芝、麦克维尔、海尔、三星、3M等在内的优质客户。本次拟发行股份总数量为不超过5250万股，占发行后总股数的比例不低于25%，全部为新股发行，本次发行原股东不公开发售股份。本次募集资金拟投资项目有年产5550万枚空调用新型空气过滤网项目，年产2080万套空格同年用低噪音节能风轮项目，研发中心建设项目等。

普莱柯(603566)

华泰证券：19.0-22.35元。公司是以兽用生物制品为主导的综合性动保企业，2007年成为首批高致病性蓝耳灭活疫苗6家定点企业之一，2010年成为行业内首家国产猪圆环病毒2型灭活疫苗生产厂家，技术实力雄厚。公司生物制品毛利率处于行业较高水平，且持续提升。这主要有三个方面原因，一是公司产品多为具有市场竞争优势的高新技术产品，销售均价和单位成本保持稳定；二是公司猪用产品占比较高，且综合毛利率达到84%以上；三是公司禽用多联灭活疫苗具有突出竞争优势，定价能力较强，毛利率高于市场均值，达到60%以上。产品结构和单品盈利能力决定了公司较高的毛利率。预计公司2015-2017年摊薄后EPS为1.02元、1.24元和1.54元。

醋化股份(603968)

华泰证券：27-28.20元。公司主要从事以醋酸衍生物、吡啶衍生物为主体的高端专用精细化产品的研发、生产和销售。公司产品主要应用于食品、饲料的防腐抗氧化、医药、农药的生产及颜料（染料）的生产等领域。2014年公司收入结构中，食品饲料添加剂、医药农药中间体、颜料（染料）中间体分别占比41.9%、29.6%、16.5%。近年来公司持续不断地加强自主创新，努力将技术成果转化，建成更大规模的生产装置，从而大大提高经济效益，增强公司核心竞争力。由于公司的产品不直接面对终端个人消费者，所以公司的品牌效应更体现在下游行业重点客户及国际大型公司的认同上。这种合作不仅在一定程度上标志着公司产品质量和技术水平赢得了国际市场的认可，也为公司进一步开拓市场创造了有利条件。预计公司2015-2017年EPS分别为1.18元、1.50元、1.77元。公司技术先进，客户资源广泛，是较有竞争力的食品添加剂企业。

阿里牵手圆通 “菜鸟”概念展翅

□本报记者 李波

近日，圆通速递获得阿里巴巴联手云峰基金的战略投资，相关协议已经签署，双方未透露投资涉及的金额和股权。此次战略投资完成后，菜鸟网络将与圆通开展更深层次合作。另外，商务部15日发布《“互联网+流通”行动计划》，将在农村电商、线上线下融合以及跨境电商等方面创新流通方式，释放消费潜力。分析人士指出，阿里巴巴和圆通的合作，是电商巨头与快递巨头首次直接对接，将给整个市场带来巨大的影响和示范效应，菜鸟网络将借机提升快递服务能力；“互联网+流通”行动计划将促进互联网与流通业深度融合，推动物流产业转型升级。受益政策和事件提振，A股市场电子商务、互联网物流等板块将继续获得支撑，特别是菜鸟物流概念股再迎炒作热潮。

阿里入股圆通

5月15日，圆通速递对外宣布：已获得阿里

巴巴联手云峰基金的战略投资，相关协议已经签署，双方未透露投资涉及的金额和股权。此次战略投资完成后，菜鸟网络将与圆通开展更深层次合作，依托双方的地位和品牌，打造整个互联网和快递行业的升级版，以满足越来越大的市场需求。

菜鸟网络承担了阿里“物流生态圈”构建的重任，投资圆通无疑会加强其对快递公司的掌控力，特别是“最后一公里”的递送与服务能力。与此同时，圆通也有望在信息获取和业务方面取得优先权，同时牵手阿里实现创新和改变，走出目前快递业的恶性竞争困局。另外，阿里目前致力于全球化物流网络建设，而圆通恰巧在跨境电商物流上有所动作，因此二者合作有助于双方在跨境电商领域的发展，领跑电商新阶段。

分析人士指出，阿里巴巴和圆通的合作，是电商巨头与快递巨头首次直接对接，产业链上下游由资本层面带动的深度整合，将给整个市场带来巨大的影响和示范效应，可视为中国快递行业的标志性事件。双方将共同推动快递物流行业在管理、产品提升、国际化、农村物流等方面拓展和变革，全面提高服务能力和服务水平，让商家、消费者、物流快递公司等各方获益。

“互联网+流通”行动计划发布

商务部15日发布《“互联网+流通”行动计划》，将在农村电商、线上线下融合以及跨境电商等方面创新流通方式，释放消费潜力。计划将努力解决“互联网+流通”的两个瓶颈问题。一是解决电商“最后一公里”问题，如积极发展中小城市和农村电商，完善其快递配送、物流仓储等基础设施，同时，鼓励电商企业走出去，通过建设海外仓打造境外物流体系；二是打破电

商“最后一百米”的瓶颈，比如鼓励电商进社区、推广线上线下互动、创新服务民生方式等。

平安证券研究报告指出，我国物流产业链接上下游多个产业，对经济带动力强，且处于快速发展阶段。不过物流业还存在信息化程度低、行业分散、效率较低、中间环节多等诸多不足。互联网成为推进物流业转型升级的最强大催化剂，电子商务发展迅猛，与物流业深度融合，直接扩大了服务于电子商务的快递业，大幅提高物流效率，降低物流成本。

业内人士指出，“互联网+流通”行动计划是促进互联网与流通业深度融合的重要举措，将充分发挥电子商务在释放消费潜力、激发行业活力和增加就业机会等方面的作用，推动物流产业转型升级。而互联网巨头的动作往往是一个行业的风向标，结合阿里入股圆通，电商物流正在步入新的创新发展阶段。受益政策和事件提振，A股市场电子商务、互联网物流板块将继续获得支撑。