

# 大盘震荡小票分化 机构恋战成长股

□本报记者 张昊

大盘站上5000点后,市场风格转换的迹象再度出现。一些大盘蓝筹股在国企改革等预期推动下表现抢眼。相较而言,近几日创业板的表现却黯然失色。业内人士认为,当前成长股依然有足够的上涨理由,部分机构可能继续留守成长股。多位公募基金经理对中国证券报记者表示,近期确实增配了蓝筹品种,但精心挑选的成长股也继续保留。



新华社图片  
制图/王力

## 部分基金表示 紧盯改革创新投资主线

□本报记者 黄丽

近期A股市场持续震荡,公募基金观点出现明显分化。有些基金选择坚守成长,有些则开始炒主题站上风口的部分蓝筹,也有些绩优基金经理选择均衡配置,顺势而为。整体而言,公募基金坚持牛市格局未改的观点,在这一前提下,改革与创新仍为获取超额收益的投资主线。

### 牛市不惧震荡

近期A股可谓波折连连,经历过盘中大幅震荡后,上周上证综指成功站上5000点。结构性差异缩小,各指数同步上涨。高中估值与重资产、周期板块涨幅居前,成长、消费涨幅相当,金融涨幅略靠后。展望后市,市场或因政策监管及心理冲击而加大波动,但对大势基金经理们依旧保持乐观。

“指数快速上涨之后呈现剧烈震荡是正常现象。”招商移动互联网产业股票基金拟任基金经理王忠波表示,本轮牛市的直接驱动力是资金,在资金入市趋势没有改变之前,牛市的格局会继续延续。“中速增长,低通胀”将成为未来3—5年权益投资的基本宏观场景,因此整体上仍看好后续市场的表现,短期风险主要在于监管层对于市场快速大幅上涨之后可能出现的政策压制。

“短期市场可能会持续大幅震荡,但市场在5000点位置上有望在震荡中创出新高。”诺安基金研究副总监韩冬燕表示,市场热点的切换预计会将前期中创业板强于主板的特征转变为两个市场相对平衡的特征。

### 两主线藏良机

由于近期国企改革概念持续发酵,部分煎熬于蓝筹的公募基金守得云开见月明,而一些对小票情有独钟的基金经理也表示不畏调整,坚决加仓,还有一些风格较为灵活、业绩较好的基金经理则选择两手都抓。目前看来,基金经理的投资逻辑仍然是改革与创新两条主线发力。

信达澳银基金认为,近期经济下行和宏观政策友好的局面依然维持,国企改革预期继续发酵。今年通过银证转账进入股市的资金超过2.7万亿元,目前两融融资规模也已突破2.1万亿元。近期市场震荡有所增加,但未出现实质性的重大利空因素;投资者配置较为集中的高估值小市值股票受到一定舆论和政策压力,因此市场面临一定风格转换压力。在目前的格局下,对股市继续维持相对乐观态度,建议以低估值的蓝筹板块为配置重点,同时积极关注新能源、国企改革等主题。

招商移动互联网产业股票基金拟任基金经理王忠波则认为,下半年移动互联网板块依然会有很好的表现,看好移动营销、移动支付以及移动互联网和产业互联网结合的各种机会,比如互联网医疗、互联网金融、互联网家装等。

“5000点之上,市场宽幅震荡,但本轮行情并未终结,最重要的是紧紧抓住本轮行情的主线——改革与创新。”博时裕隆混合基金经理林表示,在改革的主题上,裕隆主要配置了军工,主要是基于改革预期、科研院所改制和资产证券化率提升三个方面。他判断,未来2—3年,军工会有一大批千亿市值的出现。创新方面,裕隆重点配置了TMT板块中的互联网相关板块,具体是三个子行业:互联网金融、互联网医疗、网络信息安全。“我们认为这些行业是贯穿本轮行情的主轴,全年都会有良好的表现。”其所管理的博时裕隆混合基金最近一年收益率高达190%。

## 蓝筹估值具有优势

6月10日清晨,私募基金经理老周的情绪有些不佳。一觉醒来,老周就看到了MSCI指数体系暂不接纳A股的消息。上证综指站稳5000点之后,如果A股能纳入MSCI指数体系将是又一利好,然而这一预期已经落空。

老周是蓝筹股的拥趸,价值投资的坚守者。老周这样的投资者在本轮牛市行情中并不好过,和以创业板为代表的一大批成长股的迅猛上涨相比,蓝筹股的表现现实是乏善可陈。近几个交易日的市场走势令老周再一次看到了希望,上证综指站上5000点之后,创业板指数则显得有些低迷不振。如果此刻再叠加上A股纳入MSCI指数体系的利好,大盘有望继续高歌猛进。然而老周的愿望落空了,MSCI表示暂时不会纳入A股。MSCI表示将与证监会协作,在相关问题解决后会立刻宣布纳入A股,而无需等待MSCI的年度指数评估。

尽管如此,蓝筹股对于一些投资者始终充满诱惑。这一点从近期密集发行的银行分级基金就可见一斑,远远低于创业板的估值使得银行板块充满了巨大的想象空间。数据显示,从2014年三季度末至今年一季度末,上市银行股东人数由647.7万人增至792.6万人,增幅达18%。

其中,股东数量增长最快的是中国银行,半年增加50.6万人;而增幅最高的是农业银行,其股东人数由28.4万人增至73.4万人,增幅高达61.41%。申万宏源研报指出,银行最坏的时候正在过去。目前行业估值对应1倍PB,低于1.13倍的历史平均动态PB水平,持续的宽松政策下,板块估值修复空间仍然存在。

中金公司认为,上证综指已经越过5000点,短期大盘可能因为累积较多获利压力、对违规资金入市监管加码等因素波动有所加大。从估值角度来看,虽然中小市值个股普遍呈现高估值,但占市值绝大部分比例的蓝筹股并未高估。中金公司建议,年初至今表现落后的强周期煤炭有色板块近期涨幅明显,还可关注医药、食品饮料等大消费板块以及地产、基建、金融等行业的补涨需求;国企改革将持续成为市场关注热点,同时建议关注京津冀、工业4.0、“一带一路”等主题的投资机会。

招商证券也表示,未来国企改革重磅文件有望陆续出台。这将明确在一些关键问题上的政策导向,央企和地方国企改革将再掀高潮。国有资本体量巨大,一些国有企业的根基较好,资本运作和市值管理有很大的想象空间。

## 创业板仍是风口

6月初,中国基金业协会提出四点倡议包括:坚持价值投资导向,充分发挥买方作用;坚持以流动性管理为重点,提高风险控制能力,进一步优化自身风险管理水平,合理进行投资决策;坚持长线投资,保持专业胜任能力;坚持投资者利益优先,自觉维护市场秩序。基金业协会的倡议被市场人士纷纷解读为监管层投意的风险提示,今年以来部分公募基金重仓创业板在创造了优异业绩的同时也引发了广泛的讨论。

在基金业协会的价值投资倡议发出之后,创业板应声而落,同时主板终于站稳5000点,被视为市场风格即将发生转换的标志。创业板的泡沫究竟在哪里?空头和多头的内部依然存在分歧。

“创业板龙头股并不是泡沫最集中的地方,尽管这些个股的估值有些已经超出了很多投资者的认知极限。”深圳一位公募基金经理对中国证券报记者表示。近期,很多机构投资者都表示创业板未来将出现分化,而对于分化的

的方式则见解不一。有人认为,由于前期部分创业板个股涨幅过高,短期内这些龙头股将稍稍歇脚,前期涨幅并不明显的成长品种有望出现补涨局面。然而在另一些机构投资者看来,真正的成长股泡沫恰恰存在于那些因牛市热情有望鸡犬升天的滞涨品种。“未来的创业板将强者恒强,那些没有实际业绩支撑、依靠概念抬升股价的公司早晚有跌落神坛的一天,而真正代表中国经济转型方向的个股会用实际的业绩印证他们的价值。”上述人士表示。

中信证券表示,6月经济数据仍将低迷,国企改革步伐稳健,流动性环境扰动因素较多。“在此环境下,我们偏好对经济免疫力较大、对宏观政策依赖性较小的创业板,认为创业板将继续保持强势,而主板受宏观因素扰动影响较大。”时势造英雄,牛市可帮助创新企业充分利用股市的融资优势积极进行并购整合,实现超常规发展。“中国制造2025”与“互联网+”两大主线将成为6月份的主题风口。

## 立足业绩精选个股

“我们预计,上证综指大约还有一倍的上涨空间,但这一空间何时兑现难以预料。而此前基磊尘上的创业板几乎没有天花板,所以我们短时间内还会留守创业板,但会时刻关注蓝筹板块的最新动态。”深圳一位公募基金经理表示。多位公募基金经理都对中国证券报记者表示,近期确实增配了蓝筹品种,但精心挑选的核心成长股品种还是得到了保留。

值得注意的是,本轮牛市中新锐的“80后”基金经理表现抢眼,重仓成长股正是他们取得靓丽业绩的重要原因。与之相比,部分信奉价值投资的资深投资人士在本轮牛市中取得的业绩低于预期,很大程度上与他们对成长股的认知有关。蓝筹与成长的争论在去年12月市场风格的剧烈切换中达到了极致,坚守蓝筹股的投资者终于收获了果实。彼时就有痴迷成长者表示,只有成长股冲上云霄才配得上“改革牛”、“转型牛”的预期。

民生加银基金研究总监宋磊表示,在本轮牛市中,蓝

筹股与成长股的背离格局并不意外。由于经济增速放缓,代表新兴产业的成长股能够更好的迎合投资者对于未来的预期,而蓝筹股更多依赖于政策与改革的提振。总体而言,目前蓝筹股风险可控,而成长股由于前期涨幅较大,正面临着估值风险。正是出于对成长股估值压力的关注,宋磊认为近期的市场或将维持震荡走势,不排除市场风格可能会发生转化,同时成长股依然是未来市场的看点,因此当下“大小票都有配置价值”。

大成基金称,本轮牛市被认为是“改革牛”和“转型牛”,体现了市场对改革和经济转型的信心。目前尚未看到政策全面转向的信号,监管层对市场的敲打是为了放慢牛市节奏,并不会改变牛市的大方向。大成基金表示,在这个阶段,会继续精选个股,充分把握牛市不同阶段的投资机会,未来将继续投资于具有光明前景的行业,如“互联网+”、军工、再生资源回收、新兴消费(美容整形、体育、电子竞技、跨境游、养老服务)、基因测序以及汽车电子、车联网等行业。

## 28家创业板公司 中报业绩预喜

□本报记者 欧阳春香

数据显示,截至6月11日,创业板共有51家公司发布了2015年中报业绩预告。其中,逾五成公司业绩预喜。通信电子、传媒、医药生物等新兴产业延续高增长态势,电气设备、公用事业等板块表现抢眼。

### 逾五成公司业绩预喜

创业板429家公司中共有51家发布了中报业绩预告,其中,预增18家,续盈4家,扭亏6家,预减6家,亏损14家,还有3家不确定,预喜比例达55%。净利润增幅超100%的公司有9家。

其中,恒顺众昇以1123%的净利润增幅暂时成为创业板公司“预增王”。公司延续了今年一季度的高增长情况,一季度净利润增幅高达1648%。主营特高压无功补偿装置的恒顺众昇表示,目前公司在执行订单约10亿元,按照生产计划,半年度产值较去年同期有大幅增长,导致归属上市公司股东的净利润同比大幅增加。公司预计上半年盈利1.77亿至1.87亿元。

除了恒顺众昇外,还有不少业绩持续爆发的公司。明家科技、鼎汉技术、世纪鼎利、信维通信等公司去年年报、一季报和中报业绩预告净利润增幅均超过100%。

值得注意的是,不少创业板公司的业绩高增长是来源于并购重组。中报净利润预计增幅达661%的松德股份表示,公司业绩较上年同期出现大幅增长的原因是2014年底完成了对深圳大宇精雕科技有限公司100%股权的收购,2015年大宇精雕的业绩纳入公司合并报表。母公司原有业务受行业整体环境的影响仍然亏损。明家科技、银之杰、天舟文化等多公司均表示因为收购完成增厚了上市公司业绩。

### 通信传媒等行业向好

分行业来看,新兴产业及公用事业板块延续了高景气度。通信电子、传媒、医药生物板块半年报业绩预喜比例较高。

通信板块6家发布业绩预告的公司中,世纪鼎利、高新兴、吴通通讯、富春通信4家公司预增,另有1家公司扭亏,1家预减。其中,世纪鼎利预计上半年净利润同比最大增幅为170%。公司表示,报告期内,随着4G牌照全面发放,4G网络建设投入也在不断增加,网络优化市场需求持续增长,预期电信业务营业收入同比有所增长。

传媒板块的互动娱乐、天舟文化净利润均大幅增长。互动娱乐预计上半年归属于上市公司股东的净利润为1.66亿至1.88亿元,净利润同比增长130%至160%;公司预期主营玩具+游戏业务将保持良好的发展势头,玩具衍生品板块及游戏板块营业收入的增长推动整体利润的上涨。

凯利泰预计上半年净利润增长170%至200%。业绩增长的主要原因是公司椎体成形微创介入手术系统产品业务继续保持稳定增长态势,江苏艾迪尔和易生科技纳入公司合并报告范围。

此外,电气设备板块在中报业绩预告中表现抢眼。创业板预告前十公司中,恒顺众昇、明家科技、鼎汉技术3家为电气设备类公司。其中,明家科技预计上半年净利润900万至1150万元,最大净利润增幅达663%。鼎汉技术预计上半年净利润为8000万至8900万元,最大净利润增幅达195%。

### 部分创业板公司中报业绩预告情况

证券简称	预告类型	预告净利润变动区间	预告净利润变动幅度(%)	一季度净利润增速(%)	所属行业
恒顺众昇	预增	17700万元-18700万元	1123.00	1648.38	电气设备
明家科技	预增	900万元-1150万元	663.79	6070.05	电气设备
松德股份	预增	2200万元-2290.22万元	661.53	12.71	机械设备
慈星股份	扭亏	8300万元-8900万元	222.63	-3.13	机械设备
凯利泰	预增	8069.09万元-8965.65万元	200.00	312.34	医药生物
鼎汉技术	预增	8000万元-8900万元	194.99	183.76	电气设备
世纪鼎利	预增	3943万元-4436万元	170.00	476.33	通信
信维通信	预增	6300万元-6900万元	160.48	151.59	电子
互动娱乐	预增	16647.7万元-18819.14万元	160.00	439.67	传媒
苏文科	略增	9386.78万元-10951.25万元	40.00	36.05	建筑装饰
高新兴	略增	3800万元-4300万元	26.57	28.51	通信
南部电源	略增	6083.49万元-8364.80万元	-20.00	-40.64	电气设备
朗科科技	略减	649万元-1038万元	-50.00	-39.53	计算机
大富科技	预减	10081.81万元-13081.81万元	-73.09	-77.77	通信
韩富新材	首亏	-2400万元至-2000万元	-132.49	-127.17	电子
新大新材	首亏	-2500万元至-2000万元	-153.37	-98.58	机械设备
太阳鸟	首亏	-1000万元至-500万元	-162.56	-155.18	国防军工

数据来源/Wind 制表/欧阳春香

证券代码:000506 证券简称:中润资源 公告编号:2015--55

中润资源投资股份有限公司  
股票交易异常波动公告

本公司及董事会成员保证信息披露内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
一、股票交易异常波动的情况介绍  
中润资源投资股份有限公司(证券简称:中润资源,证券代码:000506,以下简称“本公司”或“公司”)股票交易价格连续3个交易日(2015年6月9日、6月10日、6月11日)收盘价格涨幅偏离值累计达到20%以上,根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动。  
二、关注、核实情况  
根据相关规定要求,公司对有关事项进行了核查,有关情况说明如下:  
1. 公司已于2015年6月3日披露了《中润资源投资股份有限公司非公开发行股票预案》及相关公告。(相关公告请查阅《证券时报》、《中国证券报》、《证券日报》、《上海证券报》和巨潮资讯网http://www.cninfo.com.cn)  
2. 未发现近期公共传媒报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息。  
3. 未发现近期公司经营情况及内外经营环境发生或预计将要发生重大变化。  
4. 公司控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项,以及在股票异常波动期间控股股东和实际控制人没有买卖本公司股票。  
三、是否存在应披露而未披露信息的声明  
本公司董事会确认,本公司除前述事项外没有任何根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关

中润资源投资股份有限公司董事会  
2015年6月12日

证券代码:000560 证券简称:昆百大A 公告编号:2015-049号

昆明百货大楼(集团)股份有限公司  
关于高级管理人员辞职的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
昆明百货大楼(集团)股份有限公司(以下简称“本公司”)于2015年6月10日收到副总裁苏涛先生提交的书面辞职报告。因个人原因,苏涛先生申请辞去公司副总裁职务。  
根据《公司法》和《公司章程》等相关规定,苏涛先生的辞职申请自送达董事会时生效。该辞职生效后,苏涛先生不再担任本公司及本公司下属子公司的任何职务,其辞职不会影响公司的正常运作。  
董事会对苏涛先生任职期间所做的工作表示感谢。  
特此公告。

昆明百货大楼(集团)股份有限公司  
董 事 会  
2015年6月12日

证券代码:000560 证券简称:昆百大A 公告编号:2015-050号

昆明百货大楼(集团)股份有限公司  
关于投资者关系联系方式变更的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
鉴于办公区调整,本公司董事会办公室的办公地点由昆明市东风西路1号昆百大C座11楼调整至12楼,董事会秘书和证券事务代表的联系电话由原0871-63623414变更为0871-65626688。根据上述情况,现将公司变更后的投资者关系联系方式公告如下:  
1.联系地址:云南省昆明市东风西路1号昆百大C座12楼董事会办公室  
2.联系电话:0871-65626688  
3.传真:0871-65626688  
上述变更后的联系电话及传真自2015年6月22日起正式启用,届时原投资者关系联系电话和传真0871-63623414将停用。除上述变更外,公司邮政编码、董事会秘书和证券事务代表的电子信箱等其他信息未发生变更。  
敬请广大投资者注意。  
特此公告。

昆明百货大楼(集团)股份有限公司  
董 事 会  
2015年6月12日