

中小创冷暖谁先知

四信号揭开潜伏者神秘面纱

□本报记者 王朱莹

尽管中小票基金相对创业板异常低配,但近期出现了增仓态势,且7月以来自中小创板块的重要股东增持占比也逾六成……种种迹象表明,早有资金提前布局中小创。

金融+产业资本力挺

7月18日以来,创业板指数企稳反弹,同期累计上涨8.58%;中小板同期上涨6.07%。沪综指同期上涨2.35%,不及创业板,近期更是高位回调。

创业板反弹,事先早已有几重信号。首先,基金对创业板的相对配置为近年来低位,但近期有增配态势。根据基金中报显示,2017年二季度,基金对主板配置比重达到66.3%,较一季度提高了1.6%。而创业板恰恰相反,配置比重比一季度降低了1.6%,回落到12%,与2013年的配置比重类似。

据招商证券介绍,基金持仓方面,股票型和混合型基金整体仓位(8月4日)分别较前一期(7月28日)增加0.54%和0.23%至90.16%和81.56%。大盘股仓位较前一期降低8.19%至32.32%;中盘股仓位较前一期增加3.16%至14.26%,小盘股仓位较前一期增加7.19%至32.75%。中央汇金和证金等增仓中小创板块,也是佐证。

其次,中小创大股东掀起增持潮。Wind数据显示,以变动截至日期计算,7月1日以来,共有259只股票受到了重要股东增持,其中中小板97只、创业板68只,合计占比63.71%。增仓参考市值最大的中小票是东方园林、沃尔核材和长盈精密,分别为5.96亿元、5亿元和3.2亿元。

第三,中小票估值优势显现。2012年,创业板指数基本处于1600-1700点之间底部缩量震荡的格局,月均换手率为60%左右,也处于相对低位。而到2012年12月初,创业板综合的滚动市盈率(TTM)跌至历史最低的30倍,市净率仅为2.3倍同为历史最低,但在此之后创业板开启了一轮牛市。

西南证券分析师朱斌指出,从估值角度看,当前创业板相对于上证A股的市盈率已经跌至2011年以来均值的1倍标准差以下,且已



经非常接近历史最低水平,而相对市净率也已经跌至均值以下。这些指标均表明,目前创业板整体的相对估值已经处于低位。

第四,存量博弈,周期股高位回调。“在当前时点,一方面,市场对于未来宏观经济的走向有较大分歧,而对于周期行情的可持续性有所怀疑;另一方面,今年以来的蓝筹股以及白马股涨幅已经相当可观,估值已经处于相对高位。因此,在经历不断的估值下行后,估值已经处于相对低位且一直被冷落的中小创开始逐渐被市场关注。”朱斌指出。

周期股的“跷跷板”效应

“成长股局部景气引领整体估值修复。虽然上证综指在5月走出一个双底,创业板的底部更是晚于上证综指第二个底部,但是最好的优质成长股已经在上证综指出现第一个底部后同步走出行情。这一点在近期的几个行业比如新能源汽车、游戏、影视等表现比较突出。这些局部景气在市场回暖中引领更多的超跌股票进行估值修复。”联讯证券分析师殷越年中的这番表述用在当下也并不过时。

周期股作为本轮市场反弹的核心主线,其走势直接关乎市场的涨跌强弱。周期股若持续

回调,势必对部分资金形成挤出效应,其中一部分很可能流向反弹中的中小创。

那么周期股还有机会吗?安信证券陈果、曹海军认为,本轮A股行情核心是周期股,其上涨依次由流动性、需求、供给三因素驱动,而供给是核心驱动因素,供给的核心又是政策。而破坏反弹行情,担心政策调整抑制的逻辑实际上是在被证实,需要注意这与当前政策是否有效是两回事,关键是政策目标与意图。周期股行情原有因素已遭遇破坏,短期没有新的因素推动周期股再度强势上攻,因此其在将处于休整。后面预计九、十月旺季实际供求关系可能推动商品和周期股再有一波行情,但如果商品价格再创新高,需要注意政策很可能会进一步做审视与调整,这就影响投资者对供给侧改革背景下钢铁等相关行业盈利的中期预期。

“我们对旺季需求不悲观,预计九、十月旺季实际供求关系可能推动商品和周期股再有一波行情,但如果商品价格再创新高,需要注意政策有可能会进一步做审视与调整,这就影响投资者对供给侧改革背景下钢铁等相关行业盈利的中期预期。因此,在供给侧背景下,从政策调整风险角度,周期股依然相对最看好有色,其中电解铝最确定,稀土也值得关注。”陈

果、曹海军表示。

下一站:苹果概念股

对于大势的研判,民生证券研究院杨柳、金达莱认为,市场进入短暂调整期,蛰伏控仓位是上策,市场将进入短暂的整固期。“首先,PMI、进出口等经济数据并未表现出进一步超预期,反而是边际趋弱,投资者对经济强韧性和去产能的预期已得到充分修复;其次,政策有意引导市场理性判断周期品价格,短期内大宗涨价受抑制,周期股也因前期涨幅较大,渐失性价比;第三,8月央行公开市场操作均为净回笼,资金面呈现紧平衡;第四,伴随上市公司财报逐步披露,周期、消费的中报行情逐步兑现。市场失去消费、周期两大支撑力量,短期内情绪有待修复。”

其认为,当前周期和消费板块都面临调整的压力,部分资金虽然表现向创业板轮动,但是创业板整体看估值仍然偏高,且缺乏业绩支撑,难以出现趋势性上涨。

不过,有业内人士表示:“近期,沪指出现了一定程度的回调,但创业板表现出了较强的抗跌性,这在今天的A股市场并不多见。对于风格切换问题,目前我们仍不看好,无论是估值、业绩,还是当下所处的流动性及政策环境等因素均不支撑创业板市场出现强势崛起,大趋势性机会还需要等待。但对于中小创的优质公司,我们认为存在一定的配置机会,目前是一个比较好的战略建仓期。”

主题方面,民生证券指出,苹果新机即将在9月发布,此次新机无论是外观上(先后玻璃护窗和后盖)还是性能上(声学性能和防水性能再升级)均有诸多亮点,可能引发新一轮换机周期。

其表示,受苹果备货需求拉动,包括PCB臻鼎、台郡与华通,以及台积电、大立光、日月光、鸿海、和硕等指标性大厂7月业绩都已有大幅增长。近期A股经历显著回调,但苹果产业链相关个股仍能表现逆势上行,可见市场仍对苹果产业链景气度表示认可,市场回调后苹果产业链投资价值进一步强化。历史经验,在过去历次苹果发布会前15-30个交易日期间,相关个股股价会有较好表现。

热点逐步切换 “中小创”尾盘吸金

□本报记者 张怡

本周以来,A股市场上演了普涨行情,不仅周期股止跌反弹,而且各类题材争奇斗艳。其中,创业板的领涨格局最受瞩目。周二主要指数仍然上涨,但是涨幅明显缩小,部分资金开始谨慎回吐。整体来看,沪深300是资金出逃的主区域,而“中小创”尾盘仍然获得资金回流。

“中小创”获尾盘资金回流

进入到8月之后,创业板先是扭转了资金净流出情况,逐步转为流入,随后又明显强于主板,逆势反弹。

据Wind数据,8月15日,创业板资金净流出28.84亿元,相较于8月14日的净流入逾35亿元,显然资金热情明显减弱。不过这主要系开盘资金部分获利回吐所致。昨日开盘创业板资金净流出10.69亿元。不过,尾盘净流入额为3.81亿元,显示出部分资金尾盘重新布局。

中小板方面也相类似,昨日资金净流出29.25亿元,其中,开盘净流出13.60亿元,尾盘净流入近3.5亿元。

相对而言,沪深300指数昨日资金净流出逾44亿元,其在开盘净流出逾14亿元,尾盘也并未获得资金回流,净流出1.24亿元。

行情上来看,昨日A股市场再现大面积上涨,尽管午后涨幅回落,但是尾盘主要指数均现拉升,最终中小板指以0.7%的涨幅表现最强,创业板指上涨0.28%,沪深300指数上涨0.31%。

中信建投证券指出,从近几天创业板表现看,已明显有资金的关注和布局。只不过,对于大多数市场参与者而言,在经历了上半年价值投资后,要把投资思路一下子转换到“成长股”可能还需要一个过程。尽管如此,仍看好创业板在8月的市场表现,接下来,热点切换仍是主基调,资金可操作范围也会增加,但在市场普涨后个股容易出现分化。操作上,技术参与周期股,逐步布局创业板,重点关注雄安、科技及叠加题材的次新股应是主要操作策略。

资金获利回吐 银行股吸金力强

昨日,A股市场中热点相对较为模糊,金融、成长、周期中的部分热点均有表现,也都有部分资金逢高回吐。当前市场中的资金边打边撤,显示出资金观点的分歧和谨慎。

从行业板块来看,昨日银行、电子行业涨幅居前,分别上涨1.39%和1.19%;化工、计算机行业分别上涨0.85%和0.75%。相对而言,建筑材料、家用电器、农林牧渔、采掘等板块

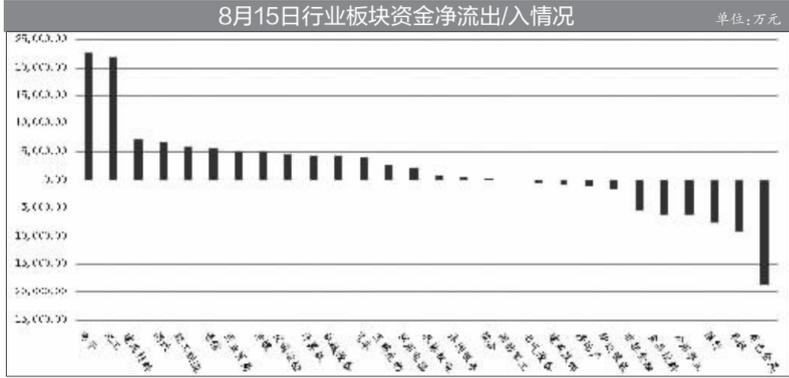
的跌幅居前。

从资金流向上来看,昨日银行板块的吸金力最强,主力资金净流入8.12亿元;而其他板块均遭遇不同程度的资金净流出,其中,有色金属、计算机和公用事业板块的资金净流出额居前,分别为25.18亿元、16.08亿元和12.56亿元;传媒、机械设备和采掘板块的净流出额也均超过8亿元。

从尾盘资金情况来看,电子和化工行业的

净流入额均超过2亿元;建筑材料、钢铁、轻工制造、通信和商业贸易板块的净流入额均超过5000万元。

个股方面,方大炭素昨日吸金力最强,获得4.6亿元资金净流入;中国银行、嘉泽新能、沧州大化的净流入额也均超过2亿元。相对而言,科大讯飞、首创股份、北方稀土和长信科技的净流出额居前,分别为6.74亿元、5.47亿元、3.92亿元和3.32亿元。



□本报记者 叶涛

在很多人的眼里,“区块链”被认为是一门高高在上、遥不可及的技术,主要与供应链、金融等“高大上”字眼联系在一起,但随着ICO(首次加密货币发行)的出现,数字货币的可行性开始变得更接地气。今年年初,就连央行也成立了数字货币研究所,专门推进该领域研究。

而在互联网的世界里,区块链创业简直幸福得一塌糊涂,EOS、Tezos等项目的融资金额已经超过2亿美元,而Santiment在5秒内就完成了轮融资,火爆程度可见一斑。有券商机构认为,ICO中期可创造价值投资通道,长期则看好区块链颠覆一切的能力。

“ICO”火爆

过去提到“区块链”,大多以提供软硬件解决方案的“区块链+”方式出现,ICO的出现则打造了一个与现实世界平行的资本天地。

据国泰君安统计,全球数字货币总值已经超过1200亿美元,且排名前20的数字货币均有

ICO获捧 区块链又要火了吗

良好的流动性,通常在单个平台的成交就能达到上亿元,这已经超过了很多中小盘股票。优质的ICO项目能轻松达到10倍以上的收益率,今年以来的量子链(QTUM)、小蚁(NEO)皆是如此。

在A股市场上,自7月中下旬以来,区块链概念逐渐升温,走的是一条温和上涨的路子,并且,随着热度的叠加,最近几日指数加速上扬,吸引场外增量资金入局“落子”。7月18日至今,Wind区块链指数区间上涨16.50%,且其“成长”过程中完全未受到市场结构性行情调整影响,既体现出很高的上涨潜力和资金预期,也折射出较强的抗跌能力。

区块链在ICO方向上的疯狂,其中一个重要原因就是大家看到了它的巨大意义和价值。国泰君安分析师宋嘉吉认为,整个互联网协议上,大家基于信息搭建服务,产生了BAT这种体量的大公司。百度就是做信息聚合,然后二次分发;阿里也是信息匹配服务,买卖双方和线上线,再加上支付宝系统担保的服务;腾讯也是信息点对点的传输。基于信息服务就可以产生

BAT这样的公司,如果有一天世界上所有有形的、无形的资产全部可以点对点的自由流动之后,未来基于此的商业模式会产生巨大的商业体量,将远远超过BAT。

就行业投资而言,中信证券认为,目前仍处于基础设施搭建阶段,但进展已经加速。链圈项目目前ICO空前火爆,但面临去伪存真压力,之后是技术研发的突破阶段。

产业化进程提速

目前国内区块链行业的相关政策趋于清晰,主要有《“十三五”国家信息规划》、工信部《中国区块链技术和应用白皮书(2016)》等指导文件。同时,整个区块链产业的融资规模逐步回暖。根据CB Insights《2017Q1Fintech趋势报告》区块链在2016Q4融资额为7700万美元,在2017Q1达1.13亿美元。民生证券分析师郑平认为,国内支持政策清晰化和产业融资回暖趋势增强,区块链行业迎来新的发展机遇。

目前,国内创业公司在跨境支付、票据业务及证券发行等方面开始有所进展。如A股市场

中,在加密方面具有优势并推出区块链硬件钱包的公司有飞天诚信;专注金融领域超级账本联盟成员并积极布局票据业务的恒生电子;银行、IT服务并举,并于IBM合作开发跨境区块链产品的四方精创;此外,奥马电器、赢时胜、新国都、海立美达等也在积极布局相关区块链业务。

海通证券分析认为,随着区块链从金融走向实体,利用共识协议,计算机网络会更具智能合同代码设计出一系列行动,自动执行合同双方同意的条款,从而降低执行出错或操纵合同的风险。在区块链出现以前,不可能存在这种智能合同,因为协议方会独立管理各自的数据库。而有了区块链协议下的共享数据库,智能合同就能自动执行,所有协议方都能实时验证执行结果,无需第三方中介参与。由此,区块链对整个社会带来的最大的收益即为降低中间成本以及降低信用风险。目前,已经有越来越多的行业开始通过区块链技术改善自己的经营过程。

具体布局方向上,华金证券重点推荐三个领域的相关收益标的:一是安全硬件产品;二是区块链技术类公司;三是消费场景提供商。

■ 异动股扫描

利空利好同场PK 士兰微复牌涨停

□本报记者 叶涛

当重组事项终止和中报业绩大幅增长同时发生,究竟会对公司股价产生怎样的影响呢?昨日刚刚复牌的士兰微就遇上了这样的“两难选项”,不过市场的多空天平仍显著偏向多方,昨日该股以6.68元涨停价收盘,成交额较停牌前水平显著放大数倍。

消息面上,士兰微11日公告称,公司拟以现金收购乐山无线电股份有限公司股权,由于乐无股份(含前身)创立至今已经逾45年,存续时间较长,其曾在地方产权交易中心上市交易,股东人数较多,无法在三个月内得到清理或解决,公司决定终止筹划本次重大资产重组事项。

不过,根据士兰微14日晚间披露的2017年中报,公司上半年实现营业收入12.98亿元,同比增长22.90%;实现净利润844255万元,同比增长243.77%。上半年,公司集成电路、分立器产品的营业收入分别较去年同期增长17.16%和17.54%。

士兰微昨日以6.68元涨停价开盘,快速下滑后重新向上,小幅横盘整理后股价重新封上涨停。虽然该股全天交易时段较短,但日成交额却达到4.02亿元,是停牌前最后一个交易日的5.58倍。

富煌钢构四天三涨停

□本报记者 叶涛

有了知名游资作“靠山”,富煌钢构近期牛气冲天,四个交易日内里摸三个涨停板。至昨日收盘时,股价报15.75元,已经创下四个月新高。

富煌钢构昨日以15.50元大幅跳空高开,全天持续横向震荡,尾盘阶段略微拉升,最终将涨幅锁定在5.07%。值得注意的是,昨日该股成交放出天量,换手率率达到11.24%,日成交额为7.38亿元。

再往前三个交易日追溯,富煌钢构更连续涨停报收,技术上相继收复60日、半年及年线等多条均线。相比启动时11.26元的股价,区间涨幅已经达到40%。随着股价走高,其日成交额也呈现逐级抬升的阶梯状,同步节节攀升。

消息面显示,知名游资“大本营”华鑫证券宁波沧海路证券营业部席位近期连续大手笔买入富煌钢构,兴业证券上海天钥桥路证券营业部席位亦累计买入超过2000万元。而截至昨日收盘时,该股流通市值仅为18.06亿元。

考虑到该股近期涨势迅猛、涨幅较大,建议投资者切勿盲目冲动参与博弈;另外,该股近期连续跳空上涨,技术上留下不少缺口,预计后市回补压力较大。

杭氧股份创逾两年新高

□本报记者 张怡

昨日,杭氧股份小幅低开,短暂休整后走高并转为震荡,尾盘阶段涨停板,收于14.06元,创出2015年7月以来最佳阶段新高;成交额为4.78亿元,环比小幅放量。昨日机构席位展开多空博弈。

龙虎榜数据显示,昨日买入金额前五名买入总计6340.55万元,占当天总成交额13.27%。其中,买入金额最大的前两名均为机构专用席位,分别买入2048.72万元和1945.68万元。卖出金额前五名卖出总计2615.50万元,占当天总成交额5.47%。其中,第一、第三和第四名均为机构专用席位,卖出金额分布于414万元至856万元之间不等。

东北证券指出,中国工业气体市场极具发展潜力,外包气体已成为发展趋势。当前,工业气体价格已开始上涨。氧气价格已从6月底的760元/吨上涨至目前的1650元/吨,而个别地区的价格已超过2000-3000元/吨。下游需求拉动价格上涨,氧气和氩气的价格上涨仍可继续。

最新公告显示,公司董事兼总经理毛绍融、董事兼副总经理赵大为拟减持合计不超过672280股公司股份,即不超过现有公司股份总数的0.0696%,每人不超过其所直接持有公司股份的25%。

吉比特创近7个月新低

□本报记者 张怡

受中报业绩增速放缓的影响,吉比特昨日大幅低开之后,全天大多数时候贴近跌停板震荡,最终收于跌停价228.20元,股价创下近7个月来新低。昨日的成交额为6.54亿元,换手率为15.95%,环比双双明显提升。

龙虎榜数据显示,昨日卖出金额最大的是机构专用席位,卖出逾2240万元;买入金额最大的是恒泰证券上海杜鹃路营业部席位,累计买入近2129万元。

据吉比特最新发布的2017年中报,公司实现营业收入1.72亿元,同比增长25.24%,归母净利润2.99亿元,同比增长2.13%,扣非后归母净利润为2.96亿元,同比增长1.63%。二季度公司营收和净利润均出现下滑,这与去年年报业绩增幅形成鲜明对比。分析人士指出,手游市场尽管广阔,但竞争也十分激烈。公司手游产品的注册用户数量增速明显放缓,且营业成本上半年跌幅增长,导致毛利率下滑。

从股价走势来看,吉比特今年3月中旬最高触及370.27元,曾经多次挑战并超越贵州茅台,成为A股第一高价股,不过随后逐步震荡回落。如今贵州茅台触及600元,而吉比特则创出近7个月来新低。