

A股“小”时代:顺势而为 掘金成长

□本报记者 李波

地球人已经无法阻止创业板了!”一句玩笑生动地折射出市场投资者对创业板这只“疯牛”的惊叹与无奈。上周四4.40%的长阴一度令历史新高梦碎,筑头阴霾蔓延;然而,本周四创业板指数便卷土重来暴涨近5%,再度剑指历史新高。

市场的选择总是正确,创业板疯狂的背后是权重板块的上涨乏力、调结构的大势所趋和资金的自我强化。分析人士认为,在当前市场环境下,成长股行情还会反复上演,不过个股分化在所难免,投资者宜顺势而为,挖掘优质成长股享受成长盛宴,同时保持清醒以便能在泡沫破裂之前及时抽身。

指数暴涨近5% 创业板王者归来

受7月中采PMI环比回升等利好消息刺激,昨日沪深股市大幅反弹,沪综指和深成指分别上涨1.77%和2.14%;创业板卷土重来,

创业板指数强劲拉升4.95%,再度演绎股市版“速度与激情”。

昨日创业板无疑是最为耀眼的明星。从分时图上来看,早盘白线一度超越黄线,权重股引领反弹;然而10:30开始,权重股上攻动力明显衰减,指数涨幅收窄;不过,11:00以后,创业板突然苏醒,一路上行,黄线运行于白线之上,且敞口不断扩大;尾盘创业板的疯狂又再度唤醒了中场休息的权重股,大小盘股再现双轮驱动的喜人格局,股指继续拉升。

不论是行业板块还是概念板块,电子信息、云计算、余额宝等创业板个股云集的板块均强势领跑。两市共有53只个股涨停,其中有23只是创业板个股。在创业板的涨停股中,除了部分明星股之外,大多为年初至今涨幅不大的股票,“补涨”意味浓厚;而年内涨幅在200%以上的中青宝、东方财富、网宿科技等创业板龙头股依然实现了8%左右的喜人涨幅。强者恒强,弱者补涨,创业板疯狂演绎到了极致。

A股进入“小”时代 成长股左右逢源

此前宏观经济低迷始终是压制大盘的核心要素,因此7月PMI环比回升无疑释放出重要积极信号,再加上此前中央政治局会议的“稳增长”定调和央行重启逆回购,压抑已久的做多情绪终于引爆。只是,这种做多激情再度出现了“定点扩散”,权重护盘、成长表演的格局再度出现。

创业板为何如此疯狂?成长股凭什么览尽群芳?实际上,在当前复杂而微妙的市场格局下,资金对创业板持何种态度已不能只拿业绩和估值来评判,而是美好现象与惨淡现实之间的主动选择,以及抱团炒作与股价上行之间的被动强化。

在长期增长中枢下行、产能过剩以及经济转型的大背景下,权重板块难现趋势性行情,这已基本上成为市场共识。相反,在信息资讯爆炸、科技快速升级的当下,以创业板为代表的成长股则

具备华丽的想象空间。因此,即便权重板块出现上涨,也仅是脉冲行情,只能担任救场和护盘的角色;一旦情绪企稳回暖,资金的主攻方向仍然是想象空间更为巨大的成长股。

进一步来看,即使稳增长政策加码,可能短期的风格轮动会压制成长股的表现;但一旦权重蓝筹带动整体行情回暖,成长股便会迅速跟进,重新领跑大盘。于是,不论弱市还是强市,成长股都是资金的最终目标。尽管部分股票的泡沫化特征已相当明显,但这种“左右逢源”的特质令资金欲罢不能。

顺势而为 掘成长真金

鉴于成长股的上涨趋势不断被强化,目前宜顺势而为,遵循市场先生的脚步,轻指数重个股。

当然,需要指出的是,尽管市场可能会抛弃一切基本面疯狂炒作成长股,创业板指数也可能在未来一段时间创出历史新高,但中长期来看,成长股的关键还是

在于“成长性”,如果脱离了这一点,情绪性亢奋和资金抱团都将是黄粱一梦。

此外,优质成长股之所以为市场稀缺品种,还缘于IPO的暂停。可以预知,IPO重启后,创业板公司将采取批量发行的模式,这将极大改善市场中优质成长企业稀缺的情况,也会对场内资金带来疏导,从而导致创业板估值回归。因此,IPO重启可能成为成长股泡沫会否破裂的重要分水岭。

在目前的高位,成长股行情还将反复上演,但内部的分化在所难免。分析人士建议自下而上选择业绩确定性高、存在事件催化剂、具备并购重组潜力的成长股。而来自上而下的角度看,互联网、传媒、环保等新兴产业中长期具有较大发展空间,未来一定会出现成规模的大市值公司,可长线关注龙头股;而短期来看,创业板暴跌暴涨,资金心态时而恐高时而亢奋,不少个股前期也已积累了巨大的涨幅,因此,挖掘低估值成长股或许是个不错的选择。

政策利好不断 延续震荡走势

□民族证券 徐一钉

受利好消息刺激,无论是权重蓝筹股,还是中小股票均受到资金的关注,但两市成交量尚显不足。2050点之上筹码密集,单日没有持续2500亿元成交量,很难向上拓展空间。近期,上证综指在1950点至2100点整理,在没有跌破该箱体之前,A股市场延续振荡走势,资金追逐的重点依然是中小股票。

本周三,政治局定调下半年经济——坚持统筹稳增长、调结构、促改革。本周四,国务院确定加强城市基建六大重点任务。一是加强市政地下管网建设和改造;二是加强污水和生活垃圾处理及再生利用设施建设;三是加强燃气、供热老旧管网改造;四是加强地铁、轻轨等大容量公共交通系统建设;五是加强城市配电网建设,推进电网智能化;六是加强生态环境建设,提升城市绿地蓄洪排涝、补充地下水等功能。这是通过政府转移支付拉动经济的重要信号,上述城建投资涉及资金数万亿元。

7月中采PMI指数为50.3%,环比上升0.2个百分点,

制造业回升意味着经济回暖,国内宏观经济总体运行平稳。其中,新订单指数为50.6%,环比上升0.2个百分点,显示当前市场需求稳中趋升;新出口订单指数回升至49%,虽然仍处在50%以下,但环比上升1.3个百分点,预示后期出口恢复性回升;小型企业PMI指数连续两个月上升,7月达到49.4%,环比上升0.5个百分点,逼近50%荣枯线。虽然7月国内经济走势总体平稳,但内外需不足、产能过剩矛盾并未出现明显的缓解。

全国规模以上工业企业上半年利润增速持续下降。1-6月份,全国规模以上工业企业实现利润总额25836.6亿元,同比增长11.1%,增速比1-5月份回落1.2个百分点,其中,主营活动利润27891.8亿元,同比增长7.2%,增速比1-5月份回落4.2个百分点。6月份,规模以上工业企业实现利润总额5024.2亿元,同比增长6%,其中,主营活动利润4768.9亿元,同比下降2.3%,而5月份主营活动利润同比增长8.8%。6月份以后,上市公司业绩状况令人担忧。

截至7月28日,四大行存款

负增长9500亿元,当月新增人民币贷款仅1960亿元,预计7月新增贷款料低于7000亿元。上周,同业拆借利率再次出现大幅上升。继周二释放流动性,本周五央行继续在公开市场上展开14天期逆回购操作340亿元,这是在经历了“钱荒”风暴,时隔5个月,第二次逆回购操作,全周实现净投放1360亿元,缓解流动性压力、维稳利率。本周之前,公开市场已经连续净投放资金3510亿元,但7月银行间市场资金仍然呈现净流出,这种状况在三季度很难有明显改变。

管理层继续给股市引水,解决后续资金不足的问题。7月26日,8家QFII也获批了14.9亿美元新额度,15家公司获得了170亿元人民币的新批RQFII额度。截至7月30日,RQFII、QFII和QDII的获批额度已分别上升至1219亿元人民币、449.53亿美元和865.77亿美元。其中,7月份外汇局共新批RQFII额度170亿元人民币,QFII额度14.9亿美元,QDII额度13亿美元。此外,修订《证券投资基金运作管理办法》,拟提高股票型基金仓位下限至80%,拟提高基金投资杠杆上

限至140%。

另一方面:今年以来,上市公司计划或已经通过定向增发融资规模达到6137.78亿元,其中,2267.94亿元的资金已经进入上市公司账户。已经公布定增方案、尚未实施的再融资方案金额为3869.84亿元。与此同时,包括招商银行、国海证券等在内的上市公司的配股融资额为481.2亿元,其中,118.20亿元已经实施。此外,今年通过发债融资的规模也有井喷之势。截至7月26日,包括企业债、金融债、短期融资券以及可转换债券等在内的发行数量已经达到457起,涉及金额高达12749.49亿元。

应该说,A股市场资金面并不乐观。不过,公募基金还有提高仓位空间,仓位较轻的投资者也处于犹豫之中。因此弱势市场“拉抽屉”的游戏,还可以继续“拒绝调整,吸引存量资金者进场”。虽然中小股票估值很高,但这些强势机构介入很深,再加上最新政策的刺激,中小股票还有表现的机会,但谨记“风险”两字。此外,地方债问题引发中央高度重视,审计署将全面审计政府性债务,对A股市场负面影响很大。

风险偏好回升助推反弹

□万联证券研究所宏观策略部

A股市场的政策面预期混乱在近日得以改观,有利于市场企稳回升。在政府为下半年经济定调之后,市场对系统性风险的担忧减弱;央行的连续逆回购稳定了流动性预期,这两点带来的情绪修复足以促成一波反弹。就市场表现而言,在周一的大跌之后,最近两市都开始收复失地,尤其是创业板再度接近历史高位。

近期在经济下滑逐渐加速的背景下,关于保增长的论调逐渐增多,央行及发改委等核心部门也纷纷表态促进经济平稳增长。我们认为,今年确保7.5%的经济增长目标是对目前市场预期混乱的修正,对过度悲观的信心有一定的提振效果。但继4月份政治局会议“稳增长、控通胀、防风险”的主题,过渡到“稳增长、调结构、促改革”的主题,可见目前通胀已经不构成对经济的约束,而结构调整以及改革力度的加大将是未来的重点。因此,对将来经济的定调将是“以稳为主,并以低增长的时间换取改革空间”的一个过程。

从政策走向来看,稳定外需、加快公共设施建设以及以人为核心的城镇化将是对冲经济下行的手段,而相对宽松的货币环境也为金融改革提供较为可行的客观环境。但在调结构、促改革的大背景下,经济仍以下行为主,并且将伴随着系统性带来的冲击,市场系统性上升的时机仍未到。

二季度经济数据走低和中报不及预期的冲击接近尾声,PMI的超预期反弹可能印证着2季度基本面触底的想法。国家统计局1号发布7月官方制造业PMI指数,指数升至50.3%,创下近两个月新高。继续与汇丰PMI指数背离,上周中旬汇丰PMI指数为50.3,为47.7,指数连续4个月下降,并且创下了11个月新低。官方PMI的回升超越季节性,显示制造业环比增速有所回升;生产回升幅度超过需求类的指标,预期指标大幅回升,显示制造业回暖主要得益于政策微调带来的预期改善。分项指数中,生产、新订单、原材料库存、就业等对PMI产生正向拉动。然而,原材料库存和产成品库存之差收窄,表明去库存力度

减弱,需求难有持续性回升动力,补库存较难,下半年经济更有可能在政策允许的范围内底部震荡。

流动性方面,国内外都较6月底有了改善,遂得以避免6月份那样的暴跌行情。央行在周二和周四两次重启逆回购,其象征意义和维护流动性稳定的意图较为明显,也给市场吃了一粒定心丸。央行态度的转变有助于稳定目前市场情绪,防止6月份剧烈“钱荒”情况再次出现。预计维持资金面的紧平衡可能是管理层预期管理的主要方式,而机构的去杠杆和提高备付等动作仍将持续。海外方面,美联储周三表示,将继续维持每月850亿美元的资产收购力度,并强调会在总体失业率高于6.5%,且1-2年期通胀预期低于2.5%的背景下,继续维持当前0-0.25%的超低联邦基金利率水平不变,但就QE退出前景未曾提及。在上次FOMC会议中,伯南克缩减QE的言论,激起了轩然大波,市场的反应极其激烈,超出美联储的预期。因此,这次伯南克并未发布QE决议,也没有下调6.5%失业率的加息门槛。值得关注

的是,FOMC形容美国经济增长表现,从温和下调至缓慢,给市场传递了或许延迟缩减QE规模的信号。在联储会议纪要发布后,美元下跌,美股、黄金、国债及原油上涨。

政府的底线思维明朗后,辅以上超预期的PMI和逆回购,理论上应该是周期股迎来一波行情。但事实是,创业板反而顺势走高,周四创业板指大涨5%,上证综指仅上涨1.8%,多个周期类板块继续高开低走。这是因为底线论并不等于刺激政策,对有产能压力的大部分制造业周期股来说,因无法再现大规模刺激政策,其盈利的企稳和回升依然有限。在系统性风险被锁定之后,风险偏好的回升仍将利好中小市值个股的炒作。同时,在中小盘股IPO重启之前,整体供求关系都难以扭转,央行的逆回购给资金面松绑更是助推了炒作。2013年以来,大盘震荡,小盘唱戏”一直是A股市场运行的主基调,在IPO重启和基本面明显回升之前,预期和市场之间的正反馈将强化创业板的涨势,市场运行基调一时难改。

钢铁板块涨幅垫底

□本报记者 李波

昨日沪深两市显著反弹,行业板块全线上涨,钢铁板块位居涨幅榜末端。分析人士认为,产能过剩是钢铁行业的顽疾,难以对资金形成吸引力;不过随着第一批落后产能淘汰名单的公布,钢铁行业供求关系可能发生改变。

昨日中信一级行业指数全线飘红,计算机和传媒指数大涨逾5%,通信指数的涨幅超过4%;与之前形成鲜明对比的是,钢铁指数上涨1.57%,在涨幅榜中位居末位。具体到个股,中信钢铁指数成分股的涨幅均未超过4%。

由于身负“产能过剩”的顽疾,钢铁板块几乎是市场中最容易受到资金冷落的板块。即使估值较低,也无法吸引资金的注意

力。相反,钢铁股一涨,大盘就跌”的怪象时常发生,凸显资金对于该板块的谨慎。不过,有分析人士指出,管理层对于淘汰落后产能的坚定信心,有望令行业景气度发生反转,当然,这是一个长期的过程。

工信部7月25日公布了2013年第一批落后产能淘汰名单,其中设计生铁生产企业9家,淘汰产能277万吨,设计炼钢企业24家,淘汰产能697.9万吨。若落后产能淘汰规划能够得到很好的贯彻实施,那么钢铁行业的供求关系可能发生重大改变,行业景气度有望反转。而在落后产能之中,长材类产能占据主导,因此,长材类龙头、建筑用钢龙头以及部分存在资产注入预期的公司有望受益。

“余额宝”概念炒作暂降温

□本报实习记者 徐伟平

6月份的钱荒所导致的系统性下跌的阴影仍然让人难以忘记,大小盘指数均出现不同程度的调整,余额宝指数却受益于银行间的“钱荒”,甚至借此为契机,开辟出新蓝海,走出一波独立的行情。有分析人士指出,目前,在余额宝的“肉汤”面前,投资者均跃跃欲试,渴望分一杯羹,余额宝“能在新蓝海中游多远,将直接决定该概念指数未来的行情。

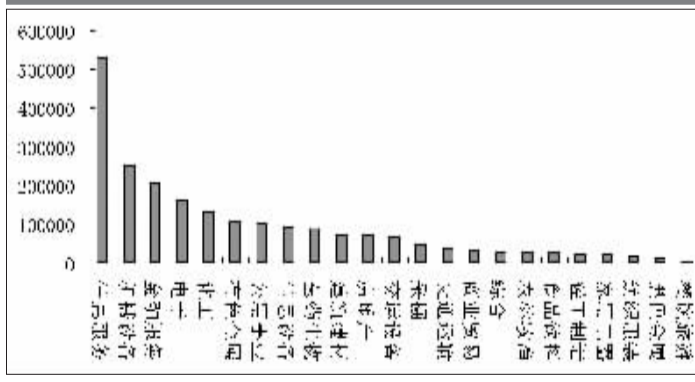
6月份,银行同业拆借利率飙升,考虑到无论是大盘的“红五月”,还是创业板今年的独立行情,均建立在流动性宽松的基础上,短期流动性趋紧使得市场整体承压,沪综指当月累计下跌13.97%,创业板指数累计下跌5.72%。但随着余额宝在6月17日上线,余额宝指数实现逆势上涨,当月累计涨幅为9.57%。进入七月份,市场情绪在稳增长预期的作用下逐渐平复,大盘也出现企稳态势,这也为结构性行情炒作提供了温床,余额宝指数再遭爆

炒。从七月初至7月24日,该指数累计上涨47.59%。但随后出现连续四个交易日的回调,期间累计跌幅为14.31%。昨日,余额宝指数上涨2.50%,但成交量却未能放大,显示市场炒作情绪已经出现降温。

余额宝的成功让很多互联网企业按捺不住,众多互联网龙头纷纷冲进这一互联网新蓝海。7月19日,新浪正式发布了“微银行”。史玉柱旗下的巨人网络公司向国家商标局提交“余额宝”商标注册申请,试水互联网金融。显然,余额宝“所引发的业内竞争开始逐渐加剧,余额宝”能否在竞争中能否异军突起仍然值得考量。此外,余额宝所认购的只有天弘基金一家公司的品种,考虑到基金公司抵御流动性风险的的能力较弱,一旦基金出现大幅缩水或投资集中赎回的情况,基金手中持有的流动性资产又入不敷出时,货币市场基金必将面临严重的被动局面。近几个交易,余额宝的炒作已出现明显的降温,建议稳健的投资者可选择获利了结,选择观望。

资金流向监测

沪深两市资金净流入前十							
股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入额(万元)	净流入资金占成交额比例(%)
600804	鹏博士	15.65	9.98	141684.63	67987.02	73697.61	35.15
600837	海通证券	11.20	6.46	141605.97	89050.43	52555.54	22.79
002340	格林美	12.38	8.79	59432.19	30985.14	28447.05	31.46
600588	用友软件	11.09	10.02	25563.94	5947.52	19616.42	62.25
000793	华闻传媒	15.41	6.64	44658.02	25501.75	19156.26	27.30
300133	华策影视	31.05	9.99	26177.82	8900.49	17277.33	49.25
300024	机器视觉	50.00	8.93	34058.46	17252.88	16805.58	32.75
002253	川大智胜	25.14	10.00	20010.24	3287.39	16722.85	71.78
600030	中信证券	10.97	3.00	58150.18	41662.71	16487.47	16.52
601318	中国平安	32.66	1.81	58375.74	43278.99	15096.76	14.85



收复2000点 215亿资金流入

□本报记者 龙跃

8月第一个交易日,沪深股市呈现明显反弹格局,沪综指成功收复2000点整数关口。截至昨日收盘,上证指数以2029.07点报收,上涨1.77%;深成指以7931.79点报收,上涨2.14%;中小板综指收报5553.77点,上涨3.34%;创业板指数收报1190.11点,上涨4.95%。成交量方面,1日沪市成交774.0亿元,深市成交1105.9亿元,两市合计成交额为1879.9亿元。

据巨灵财经统计,周四沪市A股资金净流入82.93亿元,深市A股资金净流入132.37亿元,两市资金合计净流入215.30亿元。行业昨日全部实现资金净流入。其中,信息服务、机械设备和金融服务行业资金流入规模居前。据巨灵财经统计,信息服务行业资金净流入金额达到53.08亿元;同时,机械设备和金融服务行业日净流入资金24.82亿元和20.69亿元。与此形成对照的是,餐饮旅游、黑色金属和纺织服装行业资金净流入规模落后,净流入金额分别为0.52亿元、1.04亿元和1.88亿元。