



四因素或放缓创业板“新高秀”脚步

□本报记者 李波

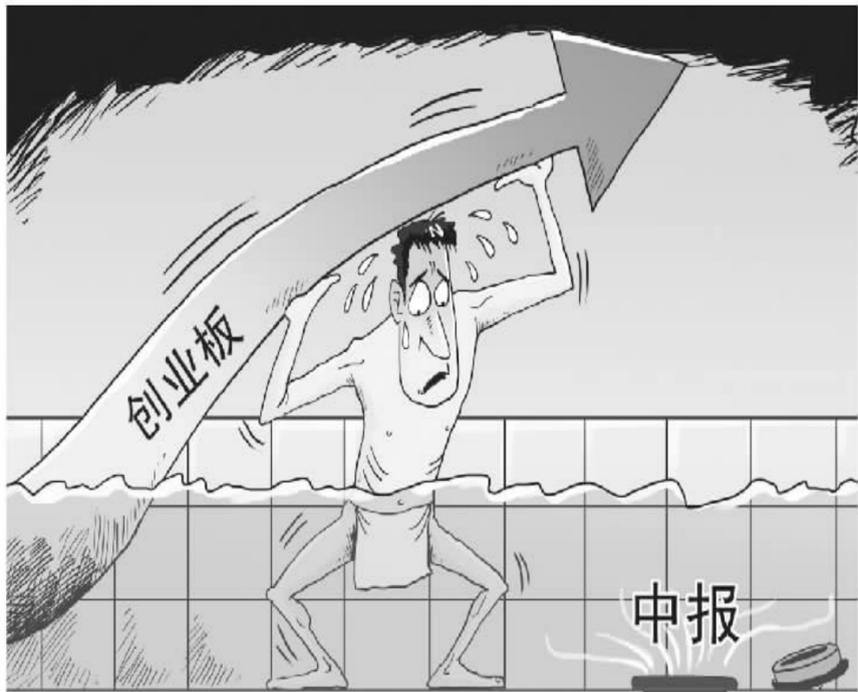
7月25日,大跌4.40%;7月30日,盘中跌破1100点;8月1日,大涨4.95%;昨日,再创反弹新高。从新高在望到筑头噩梦,再到卷土重来,创业板指数7月下旬以来剧烈波动,上演“过山车”行情。分析人士指出,估值溢价高企、业绩支撑不足、炒作资金分流、IPO重启预期四因素或令创业板上攻脚步放缓。不过,在当前宏观环境下,创业板强势格局短期也难以逆转。投资者应挖掘业绩确定性高、存在事件催化剂、具备并购重组潜力的成长股,在享受“小时代”收益的同时,规避伪成长风险。

四因素或致创业板步履放缓

近期随着逼近历史高点,创业板指数股价波动明显加大,反映资金心态开始犹豫。分析人士指出,估值溢价高企、业绩支撑不足、炒作资金分流、IPO重启预期或将令创业板上攻的速率放缓。

首先,估值溢价高企压制创业板做多热情。在2010年11月创业板见顶时,沪市整体市盈率(TTM,剔除负值,下同)为16.59倍,创业板为73.43倍,双方相差4.42倍;而目前沪市整体市盈率为9.38倍,创业板为48.49倍,双方相差5.17倍,大幅超越2010年顶部。尽管在经济转型的大背景下,新兴产业板块的估值溢价在情理之中,但与主板的严重背离必然会影响资金的追涨热情。

其次,创业板中报业绩支撑力度不足。从已公布的创业板个股中报业绩预告来看,整体净利润同比增速较一季度明显回升,年内涨幅居前的龙头股基本都实现了30%以上的业绩增长。然而,相对于100%以上甚至200%以上的年内涨幅,中报业绩的增长幅



CFP图片

度显然无法彻底释放高估值压力。更何况,创业板中报业绩分化明显,依然有上百个股预告净利润同比负增长,降幅在100%以上的多达25只。

再次,热点轮动或分流创业板炒作资金。随着政策面的逐步明朗以及7月中采PMI的环比回升,近期蓝筹股不断出现结构性行情。从此前的地产、铁路基建再到近日的券商、汽车,蓝筹股的蠢蠢欲动悄然改变着此前创业板一枝独秀的格局。此外,随着创业板恐高情绪的升温,对于小盘成长股的炒作热情开始蔓

延至中小板,近期中小板综指走势强劲。风格轮动以及中小板走强,或多或少会对创业板的炒作资金构成分流。

另外,供求压力或影响创业板新高秀。IPO重启后,创业板公司或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,从而推动创业板估值回归。因此,IPO重启可能成为创业板新高秀的“终结者”。此外,8月份有36家创业板公司限售股解禁,合计解禁市值逾400亿元,为年内创业板单月解禁市值的最高

峰,也会为相关公司的股价走势增添变数。

分化难免 掘金真成长

昨日创业板强势震荡,盘中再次刷新反弹新高。尽管不确定因素开始累积,但创业板的强势格局短期难以快速逆转。

一方面,在当前的市场格局下,资金对创业板的态度已不能单纯地用业绩和估值来评判,而演变成了美好想象与惨淡现实之间的主动选择,以及股价上行与抱团炒作之间的被动强化。在增长中枢下行、经济结构转型的大

背景下,权重板块难现趋势性行情,已基本上成为市场共识;相反,以创业板为代表的成长股则具备良好的想象空间。股市炒作预期,预期向好的创业板自然具备足够的吸引力。此外,创业板股价的持续上涨,不断吸引着越来越多的跟风买盘,包括不少后知后觉的公募基金,从而形成了一种自我强化的正反馈效应。

另一方面,在当前市场环境下,如果稳增长政策加码、经济数据出现好转,那么周期股走强引发的风格切换可能会在短期压制创业板的表现;但是,一旦权重蓝筹引领行情回暖,甚至出现系统性机会,那么创业板自然也不会有太差表现,甚至会借力科技升级和题材爆炸迅速跟进,继续走强。因此,尽管部分股票的泡沫化特征已相当明显,但创业板这种“左右逢源”的特质令资金欲罢不能。

总体而言,短期市场对于创业板的炒作不会戛然而止,创业板指数的新高秀可能还会上演,甚至在未来创出历史新高;不过,身处高位,头顶压力,创业板的上涨步伐可能会放缓。中期来看,创业板股票若要走牛,关键还是在高成长性,如果脱离了这一点,情绪性亢奋和资金抱团都难免是黄粱一梦。因此,创业板内部的分化在所难免。

对此,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;而从自上而下的角度看,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;而鉴于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短期的不错选择。

苏宁领涨电子商务板块

□本报记者 龙跃

在苏宁云商强势涨停的带动下,本周二电子商务板块整体表现强劲。截至收盘,电子商务指数上涨3.86%,在所有WIND概念指数中居于涨幅第一位。

在信息传媒类股票持续走强的背景下,市场热点开始蔓延,本周二电子商务板块就实现了异军突起。从16只电子商务概念股当日的表现看,除三五网、海虹控股出现小幅下跌外,其余14只个股都实现了不同程度的上涨。其中,苏宁云商、三联商社和号百控股三只个股以涨停报收。

分析人士指出,刺激昨日电子商务概念股集体大幅上涨的原因有二:一是受权重股苏宁云商涨停带动。据相关报道,继支付宝涉足货币基金产品之后,苏宁也将于近期正式进入基金领域,开始涉足货币基金等投资理财

理财产品。报道指出,上半年苏宁金融事业部已专门成立基金产品专项小组,并已与国内十多家知名基金公司进行紧密接触,准备合作推出针对个人和商户的易付宝余额理财的增值服务。受此消息提振,苏宁云商昨日强势涨停,对相关概念股起到了明显带动作用。二是从行业发展前景看,有分析指出,硬件技术的升级推动了PC、智能手机在互联网用户中的普及,并带动了电子商务的规模化成长,改变了传统零售业务的格局;而政策强调继续推动电子商务消费规模增长,也使得相关电子商务企业业绩成长空间看好。

短期来看,由于不少电子商务概念股都处于零售等传统领域中,估值相比纯粹的信息服务类股票具备较大优势,因此分析人士认为不排除后市资金继续对该板块进行深度挖掘。

汽车股集体“躁动”

□本报记者 魏静

8月以来的预期修复行情,尽管力度偏弱,但市场情绪还是得到了较大幅度的改善。这其中,跌跌不休的周期股也逐步摆脱下跌泥潭,尤其是业绩出现反转的汽车股更是悄然展开了估值修复行情,汽车股反弹或可延续。

应该说,本周一汽夏利的强势涨停,就悄然开启了汽车股的估值修复之旅;周二,汽车股更是集体爆发,中信汽车行业指数全日大涨3.73%。个股方面,交运股份、一汽轿车、长安汽车强势涨停,广汽集团、江淮汽车等汽车股全日涨幅也均在8%以上。

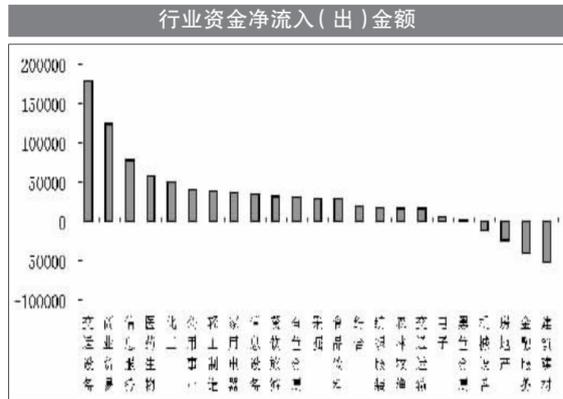
分析人士表示,汽车股的集

体躁动,一方面是基于部分整车企业业绩的大幅上涨,这在一定程度上激发了板块的估值修复动能。据公开资料显示,多家整车企业如长安汽车、海马汽车、长城汽车、江淮汽车均预计上半年净利润增长将达到或超过60%,一汽轿车也成功实现扭亏为盈。另一方面,当前市场处于预期修复的时间窗口,且短期风格趋向均衡,周期及成长均有资金关注,因而汽车股能吸引短线资金的追捧。

短期来看,汽车股的估值修复之旅有望延续,不排除此次部分整车企业中期业绩的反转会有助于市场确立汽车股的业绩底,投资者可逢低介入业绩预期已好转的部分汽车股。

资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
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(%)
苏宁云商	6.79	10.05	118576.61	38394.10	80182.51	51.08
博瑞传播	22.96	10.01	78786.82	14964.97	63821.85	68.08
一汽轿车	14.14	10.04	88139.28	41666.16	46473.12	35.80
长安汽车	10.21	10.02	70666.81	30818.69	39848.13	39.26
上汽集团	13.34	5.37	65919.37	37138.87	28780.50	27.93
广州药业	37.59	3.98	54462.24	28887.31	25574.93	30.68
鸿博股份	14.14	6.08	42316.65	25506.50	16810.15	24.79
东方集团	5.64	9.51	28363.66	12995.81	15367.86	37.16
华谊兄弟	43.84	6.93	66783.87	51990.80	14793.07	12.45
飞乐股份	8.16	9.97	31355.64	16808.17	14547.47	30.20



反弹延续 70亿元资金流入

□本报记者 李波

昨日沪深股指低开后震荡走高,创业板指数再创反弹新高。截至收盘,上证综指报2060.50点,上涨0.49%;深证成指报8143.13点,上涨1.03%;创业板指数和中小板综指分别上涨0.74%和1.24%。

成交量方面,昨日沪市成交886.9亿元,深市成交1233.3亿元,两市合计成交额为2120.2亿元,量能环比周一明显放大。

从资金流向来看,沪深股市主力资金均呈现净流入的格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流入35.09亿元,深市A股

资金净流入35.21亿元,两市资金合计净流入70.30亿元。

在中万一级行业板块中,昨日大部分行业实现资金净流入。据巨灵财经统计,交运设备、商业贸易和信息服务业板块资金流入规模居前,净流入金额分别达到17.80亿元、12.30亿元和7.71亿元;黑色金属和电子板块资金净流入规模较小,分别净流入747.04万元和6642.38万元。昨日有四个行业板块录得资金净流出,分别为建筑材料、金融服务、房地产和机械设备,净流出金额分别为5.17亿元、4.08亿元、2.44亿元和1.21亿元。

宏观环境改善利于反弹延续

□银泰证券 陈建华

随着时间的推移,此前抑制市场的经济、流动性以及政策层面的压力都出现了不同程度的改善,因此我们预计,沪深指数短期有望保持当前的强势格局,存在进一步向上的空间。

本周沪深股市继续小幅上行。截至昨日收盘,沪综指报收于2060.50点,深成指报8143.13点,两者双双创出近十余个交易日的收盘新高。从两市整体运行情况看,在经过近期的连续反弹后,沪综指收复了2000点整数关口,深成指回到8000点上方,且两者均有效突破了7月中下旬对市场产生较大压力的30日均线,使得沪深两市的运行态势和前期相比明显改善。

结合当前市场环境分析,影

响指数运行的各方面宏观环境的改善将成为推动后期市场上行的主要动力。6月份以来,A股的弱势主要是受经济增速继续放缓、政策缺乏明确取向以及市场资金价格偏紧三方面因素影响,但随着时间推移,以上三方面因素和前期相比均在一定程度上出现改善迹象。

首先,从实体经济运行角度看,尽管汇丰中国制造业PMI继续向下创出11个月以来的新低,但国家统计局与物流和采购联合会联合公布的中国制造业PMI却向上反弹至50.30%,高于6月份的50.10%。由于两者的统计口径存在差异,前者更多的偏向中小企业,而后者更多代表的是大型制造业企业的生产经营状况,因此我们认为国家统计局公布的数据更能体现当前国内工业企业的运

行情况。

从分项指标看,7月份构成制造业PMI的5个分类指数4升1降,分项指标的集体回升表明,当前国内制造业经营活动的改善体现在生产经营的各个环节,企业信心有所增强。对于资本市场而言,虽然低位增长将是未来较长一段时间内经济的大概率格局,但PMI从连续放缓到逐步企稳再到出现环比改善,这一转变仍将对投资者信心产生较为积极的影响。

其次,从政策取向看,随着经济增速的持续放缓,稳增长力度也在逐步增强。7月31日国务院常务会议研究推进政府向社会力量购买公共服务,部署加强城市基础设施建设。会议确定六项重点任务,涉及市政地下管网建设和改造,污水和生活垃圾处理及再生利

用设施建设,燃气、供热老旧管网改造,地铁、轻轨等大容量公共交通系统建设以及城市配电网建设,生态环境建设等方面。尽管会议并未明确指出将加大稳增长力度,但从会议内容看,透露出的信号较明显,即政策主导的基建将为后期经济增速的稳定提供有力保障。对于市场而言,在政策越来越偏向稳增长背景下,清晰的政策预期也将对A股市场形成支撑,同样将对后市产生积极影响。

最后,从流动性角度看,资金价格飙升直接导致6月末两市恐慌性杀跌行情的出现,而7月份指数得以稳定,在很大程度上与央行在公开市场的持续净投放有关。当前国内市场资金价格虽然并未回到5月份之前的水平,但和6月份相比已明显改善。同时,央行时隔半年后重启逆回购操作,尽管投放的资

金量相对有限,但稳定市场预期、防范“钱荒”再次上演的意图同样明显。8月份资金市场出现改善也将是大概率事件。

随着以上几方面因素转变,后市A股运行的整体环境将趋于乐观,经济增速的逐步企稳、政策取向的进一步明朗和市场流动性的改善,有望推动沪深两市继续反弹。当然,以上因素的改善仍需要时间进行确认,而这种改善被市场认可同样有赖于投资者一致预期的形成。在此之前,技术面和情绪面的因素可能使得市场的反弹行情出现反复。此外,从近期盘面表现看,前期滞涨的二线蓝筹、成长股以及题材股成为市场焦点,而周期权重股却鲜有表现,后期一旦经济和政策层面的改善得到确认,那么周期板块的走强也将只是时间问题。

8月变频:从横向整理到震荡上行

□申银万国研究所 桂浩明

如果要描述7月份的股市走势,那么简单来说就是横向整理。在经历了6月份的大跌以后,7月份大盘试图企稳反弹,盘中一度冲高到2092点,但很明显缺乏买盘推动,最后还是以1993点报收,与6月底收盘时的1979点相差不远。纵观一个月来的行情,基本上就是围绕2000点上下波动。进入8月份,这种局面能否发生改变呢?我们认为可能性还是比较大的。

8月或将震荡上行

7月份市场之所以反复整理,一个关键因素是投资者没有能够找到新的推动大盘上涨的理由。6月份的跌势被止住以后,很多投资者还是担心市场资金面不会在根本上放松,利率也还是会比较高;同时也担心经济增长继续回

落,出现硬着陆。在这样的氛围下,当然没有什么做多的激情。即便有关“底线管理”的消息出现,也还是很难支持股市上涨,股指短线冲高一下后就掉头向下,仍然回到2000点附近。

而在8月份,虽然大家还是没有看到实体经济发出强劲复苏的信号,但却看到了不少“稳增长”的“微刺激”措施出台。虽然这些不足以完全改变人们对于宏观经济的整体预期,但毕竟不会像以前那样悲观了。

对于7月份的中国采购经理人联合会的PMI指数,客观上市场是有一些争议的。但这一数据仍体现出,来自实体经济一线的人士对于未来经济发展还是有信心的。于是,自7月底以来,股市走势发生了微妙的变化,低位买盘增加了。8月的第一个交易日,股指开盘就在2000点上方,此后就基

本保持了上涨的格局,几天下来已经形成了最多超过70点的涨幅。到这个时候,人们也许可以说,一种震荡向上的格局有望真正形成,并且将会取代7月份的横向整理态势。

量能制约反弹空间

8月份股市有望上涨,除了与宏观经济方面发出的正面信息有关外,还与投资者对于政策面的期待有关。大家一直认为政策正在持续强调改革,而对于改革红利的向往,一直是支撑投资者信心的重要因素。

无疑,改革红利的实现将会成为中国资本市场发展的强大动力。有了这样的预期,8月份股市的做多能量也就会更加集中一点。此外,在调整产业结构、改变增长模式的过程中,市场上不时会出现各种各样的题材,在一个

仅具备形成结构性行情的市场中,这是很容易演绎为热点的,于是也就得以聚集起比较多的资金,形成非常突出的板块与个股机会。

今年以来,创业板长期保持强势,最近中小板走势也越来越强,其最主要的推动力也就在于此。而现在,市场内外仍然具有这样的推动力,因此“八二现象”就会继续得以延续,并且在一定程度上其范围还会有所扩大,从而营造出更为丰富的财富效应。有了这一点,那么8月份的行情就不会寂寞,股指上行就会成为一个大概率事件。

当然,这种上行的前提是“震荡”。为什么呢?一方面,现在还有一些不确定因素,特别是CPI回升与实体经济增长放缓,还是在相当程度上制约了行情;另一方面,资金面的相对紧张使得股市上行

步履艰难。有测算表明,如果股指要站稳2100点,那么沪深两市每天的成交金额应该保持在2200亿元的水平上,但是现在成交量要维持在2000亿元以上都不容易。因此,尽管可以看好8月份,但行情的上涨无疑是不那么轻松的,免不了会有较大的震荡出现。

本周二股指最高攀升到2066点,但最后报收2060点,最后半小时涨幅收敛了不少,这里就有成交没有跟上的影响。当天两市成交金额勉强超过2000亿元,从盘面看的确实是少了点上攻击的锐气。就形态而言,股指在2100点附近,免不了会有一次比较大的震荡。所以,对于8月份市场的判断就只能是震荡上行。其实,退一步来说,如果真能够这样也很好,7月份横盘整理,8月份震荡上行,这样的月K线组合不是表明9月份市场机会更大吗?