

创业板指数继续走牛昭显“弃大抓小”思维 “小”红包易领 “大”红包难求

□本报记者 徐伟平

马年首个交易日,大盘蓝筹股表现相对弱势,小盘成长股则继续受到资金追捧,2013年“弃大抓小”的市场风格得到延续。分析人士指出,在存量资金博弈、小盘新股受宠以及年报行情开启的背景下,预计近期的投资主线仍将聚焦在小盘成长股阵营中。

以小带大 马年喜迎开门红

春节期间外围市场表现低迷,主要市场指数均出现大幅下跌,这在一定程度上为A股市场的马年首日行情蒙上了一层阴影。但出乎投资者意料,A股上周五却分外坚挺,沪深两市迎来马年开门红,个股呈现出普涨态势。但值得注意的是,与本轮反弹初期的“成长与周期共舞、大小盘股共升”的格局不同,上周市场更多呈现出了一种“以小带大”的态势。

受外围市场大幅下跌影响,上周五主板指数低开表现乏力,沪综指最低下探至2014.70点,深成指最低下探至7479.56点,不过主板指数的低迷并未持续太久,创业板指数率先发力,强势上攻,再次刷新历史新高,在创业板、中小板等中小盘股的带动下,主板市场的大盘股开始逐渐收复失地,至收盘,沪综指上涨0.56%,深成指上涨0.58%,中小板综指上涨1.85%,创业板指上涨2.45%。值得注意的是,与以往的“大托小”不同,上周五沪深两市“小带大”的行情特点较为明显。

行业方面,小盘股聚集的新兴产业板块涨幅居前,申万电子、信息设备和信息服务分别上涨3.66%、3.03%和2.39%,涨幅位列三甲。与之相比,以金融服务、房地产为代表的蓝筹板块则表现相对弱势,特别是申万金融服务板块成为上周五唯一下跌行业指数。从个股方面来看,新春开市首日有56只个股涨停,其中20只为主板股票,36只创业板、中小板个股,显然市场资金对小盘股的青睐并未发生改变,“弃大抓小”的市场风格得以延续。

分析人士指出,二月份市场内部压力减轻,为小盘股盛宴重启提供了契机。从A股市场的流动性来看,1月以来市场持续低迷,与新股密集发行引发资金分流有关,较快的发行节奏对市场产生了一定程度的负面冲击。不过,进入2月后,由于补充2013年年报及相



CFP图片

关资料等因素的影响,新股发行节奏将明显放缓,场内的流动性有望出现好转。此外,限售股解禁方面,2014年全年解禁市值较去年减少30%以上,解禁量减少逾70%,2月份解禁市值处于上半年次低水平。市场内部压力减轻后,一定程度上提升了投资者的参与热情,考虑到大盘股反弹乏力,而小盘股的赚钱效应显著,资金再次涌入小盘阵营,为市场重启成长盛宴提供了契机。

抢领小盘股红包

新年的喜庆气氛尚未散去,马年首个交易日,小盘股便一马当先率先派发了红包,而大盘股的红包却迟迟发不出来,这可能一定程度上奠定了节后市场的主基调,即小盘股红包易领,大盘股红包难求。有市场人士表示,在存量资金博弈、小盘新股独受宠以及年报行情开启的背景下,市场“抓大弃小”风格

很难发生转变。

首先,存量资金很难推动大盘整体走强,只能在小盘股中折腾。虽然央行投放流动性,保监会松绑险资入市,但短期A股仍以超跌反弹行情为主,对增量资金的吸引力较小,短期存量资金主导市场的逻辑并未发生转变。从目前的市场行情来看,以沪深300为代表的大盘蓝筹股在反弹初期量能曾短暂放大,但随后便明显回落,成交额保持在低位徘徊,始终未能突破500亿元大关。而以创业板为代表的小盘股的成交额一直维持在300亿元左右的高位,显然存量资金更愿意在小盘股中腾挪,却不愿“光顾”大盘蓝筹股。

其次,与主板上市的新股相比,创业板和中小板的新股表现更为抢眼,重新激发了市场对于小盘股的炒作热情。从已挂牌上市的43只新股来看,个股呈现出冰火两重天的走势,以众信旅游、博腾股份、我武生物为代表

的小盘股连续涨停,而陕西煤业、纽威股份为代表的大盘股则表现相对弱势,有市场人士表示,部分小盘新股发行市盈率仍然不低,新股产生的“比价效应”反而助推中小板和创业板中原有小盘成长股的炒作热情。

最后,随着年报行情开启,小盘股的炒作盛宴再临。1月份,随着IPO的重启,新股被各路资金爆炒,整个市场目光都聚焦在新股行情上,不过随着2月份新股发行进入真空期,被遮盖住的年报行情重入资金的“法眼”。从已经发布业绩预告的上市公司来看,小盘股的年报预喜比例明显高于大盘股。以创业板为例,在已经发布业绩预告的366家上市公司中,37家创业板公司业绩增幅超过100%,71家公司业绩增幅超50%,这部分股票可能成为年报行情的重点炒作对象。随着年报行情的发酵,小盘股的炒作盛宴或再度来临。

春季攻势：“成长”继续领军

□长城证券 张勇

新年新气象,马年伊始,A股市场并未受到海外市场下跌以及经济数据不及预期的影响,沪深两市低开高走,均实现了“开门红”,成交量显著放大。创业板更加牛气冲天,创业板指数成功突破1500点大关,再创历史新高,新年后继续领跑几大主要指数。A股市场表现如此坚强不仅超出了此前预期,也极大地鼓舞了市场信心。展望春节后走势,笔者认为在新股发行空档期,2月份A股将展开春季攻势,成长股表现仍会优于蓝筹股。

利空影响弱化

海外市场下跌以及国内经济数据利空影响有限,市场专注于挖掘主题投资机会,投资者情绪亢奋。

春节长假期间,由于新兴市场货币危机升级,市场避险情绪上升,海外市场纷纷下跌,道琼斯指数、香港恒生指数均大幅下挫,为A股市场节后开盘留下阴影。不仅如此,中国物流与采购联合会最新公布的2014年1月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.5%,比上月回落0.5个百分点,连续两个月环比回

落;1月中国非制造业商务活动指数为53.4%,比上月回落1.2个百分点,连续3个月环比回落。汇丰银行公布的1月汇丰中国制造业PMI终值为49.5%,为6个月来首次跌破50%的荣枯线,PMI数据走弱并未导致市场对经济的过分忧虑,多数投资者仍理解为春节因素所致。

目前投资者对于经济数据并不敏感,主要原因是投资者精力仍然集中在主题投资方面,对经济数据敏感度较低。由于主题投资热点层出不穷,投资者情绪高昂,弱化了利空因素对市场的负面影响,马年迎来开门红。

新股发行进入“空档期”

2月份进入新股发行空档期,新股上市短期激励正面效果大于资金分流负面影响,市场资金适度宽松,春季行情值得期待。

1月份市场持续下跌,很重要的原因就是新股批量发行,导致短期资金供求失衡。进入2月份,新股发行进入空档期,打新资金回流,资金供求得到有效改善。不仅如此,由于新股发行定价偏低,导致多数上市新股连续涨停,某种程度上这也有效地提振了市场信心。

虽然市场此前担心的新股大幅分流资金现象并未出现,但目前部分投资者仍然对钱

荒心有忌惮。本周开始,公开市场将形成自然净回笼4500亿元,其中周二即将迎来首日共2笔到期逆回购,总量为3300亿元,周四除1200亿元逆回购到期,还有300亿元国库现金定存到期,利率为6%。笔者认为,如此巨量的资金回笼势必引起央行的高度重视,央行很有可能采取相应对冲操作,以防止短期利率飙升,投资者没有必要过度担心。

总体看,2月份资金相对宽松,为反弹行情延续提供资金支持。

主题投资继续唱主角

马年第一个交易日,沪深股指虽然全线飘红,但是涨幅差异巨大,其中创业板指数大涨2.45%,远高于上证综指0.56%的涨幅。以创业板为代表的成长股2013年连续疯狂上涨确实超出了多数投资者预期。笔者认为,表面看这种差异似乎非理性,背后的原因却明显来自于基本面。

大背景依然来自于经济减速与转型。政策此前明确提出“淡化GDP考核,经济增长从重量转向重质,强调技术进步对经济的推动。”很多投资者也认为,由于受到土地出让收入大幅下降影响,以投资拉动经济增长的

模式不仅与新的中央政策相悖,而且财政上也难以维系,周期性行业的“寒冬”仍将继续。不仅如此,利率市场化导致银行息差收窄,地产行业投资下降,因此即使银行股、地产股静态估值明显走低也无法引起投资者的兴趣,因为投资前景实在不容乐观。

根据以上判断,2014年依然是成长股唱主角的局面,投资者期待的风格切换或者蓝筹股崛起目前仍看不到希望。中国A股市场的投资机会主要集中于主题投资:一是战略新兴产业,二是政策扶持产业。新兴产业到2014年已经不仅仅是停留在想象层面,其对所有行业的影响都是现实而深远的,对个别行业的影响甚至是颠覆性的。2014年的主要投资方向依然是新兴产业,由此推断创业板指数将继续领跑市场,主板市场表现仍将滞后。从指数运行趋势看,创业板指数创新高之后上涨空间依然巨大;而上证综指反弹过程预计会较为曲折,特别是2200点一线阻力较大。

在操作策略上,建议投资者高度关注相关政策性主题机会,如节能环保、生态农业、教育医疗、国防军工等。在新兴产业方面,继续关注文化传媒、信息安全、智能穿戴、LED、芯片制造等热门领域。

晶方科技(603005) 均值区间:23.96-28.82元 极值区间:18.60-36.00元

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
603005	226,696,955股	56,674,239股	5.90元	2014年2月10日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构
19.16元	33.76倍	1.32%	网下询价配售与网上按市值申购定价发行相结合	国信证券
主营业务	集成电路的封装测试业务			

望实现8亿-9亿元,其中募投项目新增收入6亿元。募投项目税后财务内部收益率达到26.90%,全部投资税后静态回收期4.79年,包括两年建设期。预计募投项目将在2016年底左右达产。初步预计2013-2015年归属于母公司的净利润将实现年递增10.97%、5.62%和47.61%,相应的稀释后每股收益为0.68、0.71和1.05元。综合考虑可比同行业公司的估值情况,晶方科技合理估值为22.81-27.37元。

安信证券:22.00-26.20元。由于集成电路封装行业属于重资产行业,生产线投资规模相对较大且建设周期较长,且产品的价格长期呈现下降趋势,在需求稳定增长的背景下,

产能的有序投放会带来公司营收的稳步增长,但难以呈现爆发式增长态势。公司目前年产能21万片,此次募投项目达产后,产能将扩大到48万片,项目完全达产需2-3年,则未来3年公司收入复合增速有望保持在30%左右。预计公司2013-2015年收入增速分别为16.9%、29.3%和27.9%,净利润增速分别为14.2%、26.7%和21.4%,2014-2015年摊薄后的EPS分别为0.88、1.14元,结合当前电子行业的平均估值水平,上市首日公司合理定价区间为22-26.2元。

国泰君安证券:公司为大陆首家、全球第二大量产影像传感芯片的WLCSP封装企业,

行业属性优秀。按照发行后总股份2.12亿股计算,预计公司2013-2015年摊薄后EPS分别为0.75、1.00、1.36元,基于可比公司估值及自身成长性,再考虑到公司在WLCSP领先优势与行业成长特性,合理定价区间在29.98-35.56元。

申银万国:公司竞争格局良好,市场定位准确。目前该行业的竞争格局短时间内处于2-3家企业寡头垄断阶段,技术壁垒较高,短时间内不会出现新的竞争者,形成较为温和的竞争格局。而公司系独立封装测试服务商,能自主选择优质客户,议价能力较强,同时作为大陆企业,技术和管理人员工资较低,更具人力成本优势。预计公司2013年至2015年净利润为1.61亿元、2.08亿元、2.64亿元,3年复合增速为24.2%。考虑到目前市场对于半导体行业的投资热情,公司作为苹果指纹识别供应商的优秀技术能力以及WLCSP的广阔发展前景,预计公司上市后的估值水平可能在2014年20倍至30倍之间,对应股价区间为18.43-29.41元。

马年强势开局

期指多头重燃热情

□本报记者 熊锋

期指马年首个交易日送出小红包,四个合约均小幅收涨。截至2月7日收盘,主力合约IF1402小涨0.25%收至2214.6点,其余3个合约涨幅亦在0.25%左右。沪深300现货指数涨幅0.46%,报收于2212.48点。在近期外围市场大跌的环境下,期指马年首日小涨表现超出预期,当日多头表现积极,主动加仓助推期指涨势,反之净空单的减少则透露出空头有所收敛。市场人士指出,短期股指反弹行情延续值得期待。

马年首日行情超预期

2月7日期指走势先抑后扬,最终逆势收红,实现了马年开门红。当日总持仓增加3252手至119132手,但成交量明显清淡,仅49.8万手,连续三个交易日居于50万手下方。上证指数基本收复了节前最后一天的失地,以光头阳线收尾,同时站上了5、10及20日均线。就当日期指走势来看,多头表现更为积极。

对于当日走势,上海中期资深分析师陶勤英指出,从7日期指日内走势来看,多头表现较为积极,主动加仓助推期指涨势,最终总持仓增加3252手,多头有大举重归市场的气势。不过本周有多项经济数据公布,鉴于1月PMI数据的低迷,市场预计新的数据公布或压制期指涨势。

此前市场人士认为期指“马上涨”动力不足,因在长假期间外围市场低迷、国内PMI数据走弱和资金面偏紧等利空因素叠加,从而预期期指节后走势难言乐观。

就开局首日先抑后扬的走势来看,市场对于假期消息面的反应相对平淡。对此,陶勤英认为,外围市场的疲软以及1月PMI数据表现不佳两大因素在7日期指盘面已有所反应,预计其对后期期指走势影响有限。不过,本周将有多组重要经济数据公布,料将令期指走势承压,同时市场资金紧张局面没有得到明显改善,市场情绪也较为悲观,期指短线难改弱势,但考虑到目前期指点位已接近前期低位,同时3月政策红利预期提升,期指下方空间或有限。

多头后续表现值得期待

就2月7日主力席位持仓数据来看,主力合约IF1402前20席位多单增持1655手,空单增持1344手,次月合约前20席位多单增持1276手,空单增持574手,多单增持力度明显大于空单。从个别席位来看,虽然多头大佬国泰君安大幅加仓,但是空头主力席位海通、华泰长城、中证均一致大幅减仓,净空持仓分别减少1413、611、1348手。

“主力做空意愿在降低”,广发期货资深研究员胡岸指出,主力席位净空单数据释放同样信号,主力合约IF1402前20名会员净空持仓减少981手至9373手,三个合约前20名会员净空持仓减少1766手至18657手。

胡岸指出,上周五大盘低开高走,外盘大跌对A股影响有限。而在外围市场普遍暴跌的情况下,A股节后首个交易日表现超预期。经过上周五的上涨,空头主动离场,且力度较大,或许意味着外盘大跌给A股市场带来的悲观情绪有所改善,这将预示着短期股指反弹行情有望延续。

国泰君安期货资深研究员胡江来亦持类似观点。他指出,期指量价分析指示信号大概率地指向多头方向,资金利率水平有所下降,2月效应到多头情绪有所提振。节日期间冲击未见大幅扩大,期指多头情绪短时间内重燃,总持仓量上升0.34万手,前5名、前20名会员的净空持仓下降,总持仓量增加、净空持仓减少,表明空头情绪减弱。

2月股市或先扬后抑

□西部证券 方全安

马年首个交易日A股市场迎来“开门红”,我们认为,后市大盘有望继续上攻,沪指上档60日均线附近的压力变化值得密切关注。从2月份市场流动性以及新股发行压力等角度分析,大盘指数先扬后抑的可能性较大。

基本上,国家统计局、中国物流与采购联合会公布的2014年1月中国制造业采购经理指数为50.5%,较上月回落0.5个百分点,连续两个月环比出现回落。汇丰银行公布的1月汇丰中国制造业PMI终值为49.5%,为6个月以来首次跌破荣枯线。1月份制造业增长放缓主要是受春节临近等因素的影响,但PMI指数仍保持在去年同期水平以上,显示2014年经济开局走势平稳。而新出口订单指数连续两个月回落,表明出口复苏仍具不确定性。由于当前宏观经济增长仍处于下行通道,这将对春节后A股市场的反弹行情形成明显制约,因此投资者对于2月份股指的反弹高度不宜期望过高。

在流动性方面,央行春节前通过逆回购向市场大规模注入流动性,在一定程度上缓解了市场对于流动性紧张的担忧,银行间市场资金利率出现回落。本周预计将有4500亿元的逆回购到期,不排除央行继续释放流动性的可能性。受新股发行需要补充2013年年报内容等因素影响,春节后新股的相关发审工作将暂停,2月份新股发行及上市的规模和节奏将会明显放缓,这将有利于减轻资金面的压力,进一步改善市场流动性,为春节后反弹行情延续创造积极条件。

技术上,上周仅一个交易日,沪指低位收阳并再度收复5日均线,10日均线持续上行,量价配合良好,日线MACD指标红柱拉长,KDJ指标多头向上发散,后市有望突破30日均线的压制,继续向上拓展反弹空间。预计未来沪指在2100点附近将会遇到较强阻力,目前沪指60日均线逐步下移,后市将对股指构成明显压力,届时市场冲高回落的概率较大。

由于3月初将迎来政策预期提升阶段,同时新股扩容也将重新提速,预计A股市场在2月底的震荡幅度将会显著增大。目前宏观政策处于相对真空期,A股市场阶段性反弹行情有望展开,预计2月A股走势将呈现先扬后抑的运行格局。操作策略上,建议投资者积极把握本轮A股反弹机会,将仓位控制在七成以下,重点关注新兴产业、政策主题以及高速转题材的投资机会。