

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热捧，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后表现乏力，沪深指最低下探至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，创业板指率先发力，强势上攻，再次刷新历史新高点，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，沪深指上涨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只为创业板、中小板个股，显然市场资金对小盘股的青睐并未发生转变，“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，这可能在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、小盘股独受宠以及年报行情开启的背景下，市场“抓大弃小”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

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中小板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人资金的“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

■ 新股定位

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

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
晶方科技	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

公司主营业务为集成电路的封装测试业务，主要为影像传感芯片、环境光感应芯片、微机电系统（MEMS）、发光电子器件（LED）等提供晶圆级芯片尺寸封装（WLCSP）及测试服务。公司是中国大陆首家、全球第二大能为影像传感芯片提供晶圆级芯片尺寸封装（WLCSP）量产服务的专业封测服务商。

公司先后承担多项国家及省级科研项目，“晶圆级封装关键技术研究”被科技部列入国际科技合作与交流专项基金，“晶圆级芯片尺寸封装技术在影像传感芯片中的开发和应用”被科技部列入国家火炬计划项目等。发行人及其子公司通过自主创新，已成功申请并获得国家知识产权局授权的专利共39项，另有12项美国发明专利，并且在中国和美国还有51项专利正在受理中。

上海证券:22.81-27.37元。募投项目达产产能为36万片晶圆，而公司目前年产能为21万片。募投项目达产后，公司整体营业收入有

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对应冲操作，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，而且财政上也难以以为继，周期性行业的“寒冬”仍将延续。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年依然会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，由此推断创业板指将继续领跑市场，主板市场表现仍将迟滞。从指数运行趋势看，创业板指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。

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，技术和管理人薪资较低，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年复合增长率为24.2%。考虑到目前市场对于半导体行业投资热情，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“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，从而预计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，预计其对后续期指走势影响有限。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，虽然多头主力席位国泰君安大幅加仓，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分析。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，期指量化加权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月效应对多头情绪有所提振。节日期间冲击未见大幅扩大后，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，弱化了利空因素的负面影响，马年迎来开门红。

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。

技术面上，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、政策主题以及高送转题材的投资机会。

晶方科技(603005)

均值区间:23.96-28.82元 极值区间:18.60-36.00元

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
晶方科技	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

公司主营业务为集成电路的封装测试业务，主要为影像传感芯片、环境光感应芯片、微机电系统（MEMS）、发光电子器件（LED）等提供晶圆级芯片尺寸封装（WLCSP）及测试服务。公司是中国大陆首家、全球第二大能为影像传感芯片提供晶圆级芯片尺寸封装（WLCSP）量产服务的专业封测服务商。

公司先后承担多项国家及省级科研项目，“晶圆级封装关键技术研究”被科技部列入国际科技合作与交流专项基金，“晶圆级芯片尺寸封装技术在影像传感芯片中的开发和应用”被科技部列入国家火炬计划项目等。发行人及其子公司通过自主创新，已成功申请并获得国家知识产权局授权的专利共39项，另有12项美国发明专利，并且在中国和美国还有51项专利正在受理中。

上海证券:22.81-27.37元。募投项目达产产能为36万片晶圆