

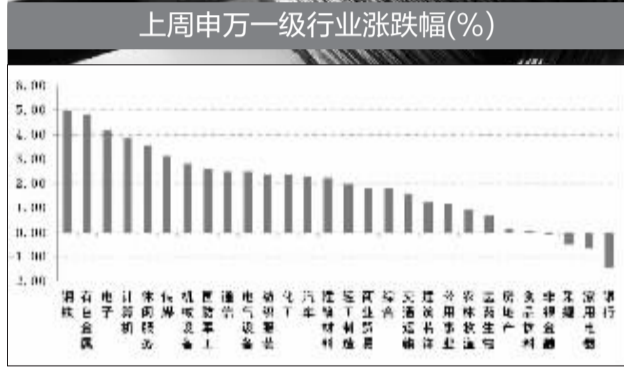
# 反弹逻辑未变 “双轮驱动”或现 A股强势格局难逆转

□本报记者 徐伟平

经历了7月下旬的一波快速反弹,近期大盘转“涨”为“震”,再度进入震荡市。眼下大盘歇脚却有颇多出人意料的表现:一是高估值和低增速业绩重压下的小盘成长股再度登台唱戏;二是钢铁板块再现大涨,市场不惧“钢铁魔咒”;三是资金面宽松,成交量反而下降。分析人士指出,上述现象一度让部分投资者担忧本轮反弹的空间,不过短期支撑市场反弹的逻辑并未发生变化,市场强势格局有望延续。但此前的“单骑闯关”可能转变为蓝筹股与成长股的“双轮驱动”。如果这一转变得以实现,市场向上突破的力度和高度都会提升。



CFP图片 制图/韩景丰



数据来源:Wind 制表:徐伟平

## 大盘震荡 小盘成长股重装上阵

7月下旬,在权重股的带动下,大盘开启了一波强势反弹,不过伴随着蓝筹股获利回吐,大盘8月以来涨势放缓,开始高位震荡。沪综指围绕2200点附近震荡,而深成指也在8000点附近开启震荡之旅。沪综指上周累计上涨0.42%,报收于2194.43点;深成指累计上涨0.06%,报收于7885.33点。

不过,出乎意料的是,本轮市场步入震荡期反而为成长股的复苏提供了沃土。考虑到创业板目前的市盈率依然维持在60倍附近,部分个股的估值更是超过了100倍,小盘股高估值的压力挥之不去。在高估值下,其业绩出色较为平淡,中报业绩增速较一季报明显回落。高估值和业绩兑现的压力依然是压在小盘成长股身上的两座大山,7月初的大幅调整,正是由于这两方的因素。本周以小盘成长股为代表的创业板指数震荡攀升,累计上涨3.88%,再度站上上半年线。经历了7月初的快速下跌,前期“失意”的成长股再度登台“唱戏”,这让部分投资者颇感意外。

分析人士指出,诚然业绩压力和高估值的压力限制

了小盘股的反弹空间,但短期一些利于小盘股反弹的积极因素显现,促成了小盘股的阶段性反弹。一方面,近期政策风开始转向新兴产业板块,市场对成长股的预期再升温。国家发改委网站近日发布的经济形势解读文章中提出,下一步发改委将会同相关部门,重点围绕制约战略性新兴产业发展的体制机制障碍,加快完善产业宏观发展环境,抓紧在云计算、物联网、生物、电子商务等关键领域研究出台一批重大产业政策。考虑到此前无论是地方放松楼市限购,还是沪港通步入快车道,政策主要集中在蓝筹板块,此次政策风吹向新兴产业,市场对成长股预期再度升温。

另一方面,市场震荡企稳后,题材热点开始轮动,小盘股借机发力。7月份,以国资改革为主线的主题投资兴起,题材热点主要集中在中期股,不过近期热点题材出现迁徙,互联网金融、移动支付、云计算等概念开始活跃起来。大盘震荡企稳后,投资者情绪逐渐好转,市值较小、富有题材的成长股自然获得了登台“唱戏”的机会。

## 钢铁拉升 大盘依然走强

大跌幅超过11%。

本周四,钢铁板块盘中再度快速拉升,沪深两市集体下跌,市场一度担忧“钢铁魔咒”来临,再度开启回调之旅。不过,时隔一个交易日,市场再度走强,大盘重拾升势,小盘成长股更是表现活跃,体现出“临危不惧”的特征。

多数机构人士表示,钢铁板块并非最近才出现上涨,早在6月26日,钢铁板块已经突破盘整,强势上涨,期间中信钢铁指数已累计上涨20.60%,与此前钢铁股单个交易日的突然拉涨不同。此外,钢铁出口持续回升逐步得到验证,这与短期库存周期向上很可能产生共振,从而推动行业盈利向高弹性、可持续的方向改善,基本面短暂改善也助推了钢铁股的反弹。由此来看,投资者对钢铁股的上涨不必过于担心,市场临危不惧其实更是短期强势特征的表现。

## 资金宽裕 成交量不升反降

7月资金面宽松是大盘能够突破平台盘整的一个重要因素。8月以来,资金面继续改善,市场成交量却未能放大,这明显与市场的预期相背。部分投资者认为缺乏量能配合,反弹将戛然而止。不过,市场人士指出,投资者对此不必太过担忧,一方面,7月底,新股申购资金回笼市场造成了场内成交量快速放大,短期增量资金比上周集中;另一方面,金融、地产等权重股大幅抬升后,资金短期获利了结倾向渐强,部分资金从权重板块中流出,成交量自然会有回落,但市场震荡期间成交量水平依然高于启动前的水平,个股活跃度较高。震荡蓄势,抛下不坚定的筹码后,沪深两市仍有望延续升势,继续向上拓展空间。

## 反弹料延续 “双轮驱动”或现

随着资金利率和无风险收益率的下行,A股的吸引力将凸显,此前OFII扫货,外资大举加仓A股显示多活水开始流入市场。

分析人士认为,从本轮反弹的节奏看,大盘可能呈现出“上升、盘整、再上升”的过程,目前处于上升后的整固阶段,后续拉升的可能性较大。但由于前期市场涨幅较大,涨势较猛,短期震荡整固的时间可能较长。值得注意的是,小盘股的复苏不仅为市场活跃了市场的人气,重新激发了赚钱效应,更重要的是让投资者看到A股出现“双轮驱动”的可能。如果大小盘股能双双发力,蓝筹与成长共舞,那么市场向上突破的力度和高度都有望提高。

## 已披露半年报公司 逾六成业绩正增长

□本报记者 任明杰

从已经公布半年报的上市公司情况来看,逾六成上市公司业绩同比正增长,中小板业绩增速回升成为最大亮点,医药生物、计算机等业绩增长良好的行业更是受到社保、保险和QFII等机构的青睐。

### 周期股表现低迷

Wind资讯数据显示,截至8月10日记者发稿时为止,沪深两市共有454家上市公司公布了2014年半年报。其中,297家公司的净利润同比正增长,占已公布半年报数量的65.42%。

分行业来看,由于已经公布半年报的上市公司数量仍然偏少,结合半年报业绩预告来看的话,传媒、汽车、医药生物、计算机、电子、轻工制造等行业表现较好,业绩大幅增长的上市公司股价也应声大涨。以爱康科技为例,其上半年实现归属于上市公司股东的净利润3625.77万元,同比增长700.16%,至8月8日收盘时为止,其股价报收于18.16元/股,创出年内新高。不过,另外一些半年报实现大幅增长的上市公司,如大富科技、鑫富药业等,由于其股价之前已经大幅走高,半年报公布后股价并未有大幅上涨。

相较而言,纺织服装、食品饮料、国防军工和采掘等行业的表现不尽如人意,特别是煤炭、钢铁、有色等周期行业。中国钢铁工业协会7月31日发布的数据显示,今年上半年其会员钢铁企业实现利润226.7亿元,平均销售利润率仅0.13%,为全国工业行业最低水平。虽然业绩不佳,但由于估值修复和国企改革等因素,部分周期类个股依然是市场炒作的热点。

### 中小板业绩向好

随着上市公司中报相继披露,社保、保险和QFII机构投资者的持股路径也逐步浮出水面。从已经公布半年报的上市公司情况来看,社保、险资、OFII在二季度共新进45只个股。

其中,医药生物、计算机等二季度业绩表现出众的行业受到机构青睐。以备受青睐的山大华特为例,共有3只社保基金进驻其前十大流通股东行列,华夏基金管理的社保107组合、招商基金管理的社保604组合、鹏华基金管理的社保404组合分别为该股第六、第七、第九大流通股东,持有比例分别为2.96%、2.68%、2.45%。

值得注意的是,增速确定回升的中小板则成为社保、保险和QFII等机构二季度新进个股的集中地。在此之前,中小板公司已全部发布中报业绩预告,其增速达到12.4%,相比于一季报-0.4%的增速出现明显回升。但是,由于绝大多数中小板公司的中报业绩预告都是在4月发布,在很大程度上属于公司管理层的主观判断,所以中小板的中报业绩预告往往存在很大的不确定性。从已经发布中报业绩预告修正公告和中报的中小板上市公司来看,中小板盈利能力回升的预期在很大程度上得到了印证。而社保、保险和QFII等机构的青睐也从另一个侧面反映了中小板业绩回升的确定性。

### 华宝兴业基金管理有限公司 关于旗下基金持有的“飞利信” 估值方法调整的公告

鉴于“飞利信”(股票代码:300287)股票因重大事项停牌,根据中国证券监督管理委员会[2008]38号公告《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的有关规定,华宝兴业基金管理有限公司(以下简称“本公司”)为确保本公司持有该股票的基金估值更加公平、合理,经与相关基金托管银行、会计师事务所协商一致,自2014年8月8日起,对公司旗下基金持有的“飞利信”股票采用“指数收益法”予以估值。

停牌期间,本公司将与该上市公司保持密切沟通,切实保护基金份额持有人利益。待该股票复牌且其交易体现了活跃市场交易特征后,将恢复为采用当日收盘价格进行估值,届时不再另行公告。

特此公告。

华宝兴业基金管理有限公司  
2014年8月11日

### 证券代码:000408 证券简称:金谷源 公告编号:2014-32 金谷源控股股份有限公司 关于重大事项停牌进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

金谷源控股股份有限公司(以下简称“本公司”、“公司”)大股东北京路源世纪投资管理有限公司因筹划涉及本公司的重大事项,公司已经申请股票交易于2014年6月13日13时0分起停牌,并相继发布了《重大事项停牌公告》及《关于重大事项停牌进展公告》。目前该事项仍在继续筹划中,尚具有不确定性,为了维护投资者利益,避免对公司股价造成重大影响,根据深圳证券交易所的相关规定,经公司申请,公司股票(股票简称:金谷源,股票代码:000408)自2014年8月11日(星期一)开市起继续停牌,待相关事项公告后复牌。

特此公告。

金谷源控股股份有限公司  
董事会  
二〇一四年八月十一日

证券代码:600981

证券简称:汇鸿股份

公告编号:2014-027

### 江苏汇鸿股份有限公司 重大资产重组进展公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

江苏汇鸿股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2014年6月4日发布了《重大资产重组停牌公告》,公司控股股东江苏汇鸿国际集团有限公司(以下简称“汇鸿集团”)为解决与公司存在的同业竞争问题,拟对公司进行重大资产重组。经公司申请,公司股票自2014年6月4日至2014年7月4日及2014年7月4日至2014年8月4日连续停牌,并于2014年8月4日发布了《重大资产重组延期停牌公告》,公司股票于2014年8月4日起继续停牌不超过30日。

目前,汇鸿集团、本公司及相关各方正积极开展审计、评估等重大资产重组的各项工作,现初步确定本次重大资产重组的基本内容是本公司通过发行股份方式购买汇鸿集团等主体的相关资产,因本次重大资产重组涉及范围较广,需履行的审批程序较多,中介机构

相关尽职调查、审计及资产评估等工作尚未最终完成,重组方案仍需进一步论证和沟通协商,有关事项尚存在不确定性。

停牌期间,公司将按照《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关规定,根据重大资产重组的进展情况,及时履行信息披露义务,每五个交易日发布一次有关事项的进展情况。待相关工作完成后,公司将召开董事会审议重大资产重组预案,及时公告并复牌。

鉴于上述相关事项尚存在不确定性,敬请广大投资者及关注公司刊登在《中国证券报》、《上海证券报》及上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)的相关公告,注意投资风险。

特此公告。

江苏汇鸿股份有限公司董事会  
2014年8月11日