



慧眼理财

- ◎ 及时有效的资讯 ◎ 专业的服务团队
- ◎ 量化的决策系统 ◎ 个性化的增值服务

4001 022 011
zszq.com.cn



ZHONGSHAN SECURITIES

个股风险上升 适度减仓观望

中山证券

个股异常活跃

上周,国内股票市场保持了此前的上涨趋势,上证指数一度突破2300点整数关口,然而走势得较为波折。

首先是偶发因素对市场产生强烈冲击,周三、周四两个交易日市场出现大幅下跌。其次中小板与创业板要明显强于主板,即使在受到短时重创后依旧创出新高。整个市场表现为主板指数波澜不惊,个股异常活跃的局面。

消息面上,上周三晚间创业板7家上市公司集体发布风险提示公告,对公司自身的经营情况以及市场上炒作的概念传闻进行澄清和相应的风险提示,以降低风险隐患。次日,创业板应声倒地。5月汇丰中国采购经理人指数(PMI)初值回落至49.6,7个月来首次跌破荣枯分水岭,明显低于市场预期,显示经济复苏仍乏力,不过市场反应平淡。此外,上周四,日本10年期国债利率飙升,事发当日日经指数跌幅超过7%,原本热情高涨的创业板指数掉头急剧下跌。

综合起来,反弹已维持3周,主力资金一直没有出现过大幅的净流入,积极的一面是净流出的现象已有改观。目前市场的反弹格局尚未结束,但力度有所减弱。上周栏目中我们提过轻指数重个股,过去的一周市场表现正好如此。然而,体现个股状态的市场广度和市场宽度指标快速进入红色区域,调整的风险明显上升,同时仓位线也发出了减仓信号。因此,当前可适当减少持股幅过大急个股的头寸,规避该类个股短期内可能存在的调整。



航天股受资金追捧

“行业力道”显示,5天行业力道变化中,航空航天军工、太阳能、通用设备等行业的得分较高。工信部发布《民用航空工业中长期发

展规划》,巴基斯坦引进北斗导航军用技术,航空航天板块受到资金追捧。

欧洲对华光伏产业发动“双反”,可能促使国内加大光伏的扶持力度,太阳能板块表现较好。以新兴制造业股为主的通用设备板块继续受到市场关注。

本期强势行业

力道	行业名称	5天力道		10天力道		30天力道		市盈率	市净率	市现率
		变化	道变化	变化	变化	变化	变化			
99.1	网络游戏	0	0	8	40.94	0.25	0.79			
98.2	电器	0	0	4	39.96	0.85	2.16			
97.4	金属制品	2	3	16	39.93	0.47	1.09			
96.5	物联网	4	9	22	56.05	0.87	5.65			
95.6	光电元件	-1	4	7	53.70	0.69	3.42			
94.7	移芯通信	0	10	17	83.45	0.72	1.28			
93.9	小家电	0	4	22	26.48	0.61	1.87			
93.0	石油开采服务	2	-3	0	11.47	0.35	0.78			
92.1	环保	3	0	3	68.24	0.90	5.62			
91.2	电子制造	-6	6	6	57.32	1.24	3.79			
90.4	通信设备服务	-3	1	12	55.73	0.67	4.73			
89.5	太阳能	9	25	50	81.95	0.60	4.43			
88.6	农药制造	2	-4	10	30.20	0.75	2.32			
87.7	医疗保健	-3	5	-10	34.57	0.96	4.60			
86.8	航空航天军工	11	27	-12	122.22	0.91	3.98			
86.0	电子元件	-2	8	60	52.37	0.62	2.79			
85.1	通信设备	-4	4	1	43.55	0.56	1.43			
84.2	物流行业	3	30	70	22.12	0.56	0.60			
83.3	印制包装业	1	18	19	22.02	0.52	2.09			
82.5	通用设备	9	16	57	28.71	0.67	3.78			
81.6	水气	-4	-5	-6	33.17	0.71	4.37			
80.7	软件信息	1	2	10	51.60	0.88	4.91			

本期强势好股

股票代码	证券名称	现价	综合评级	市盈率(TTM)	市净率	所属板块
300244.SZ	迪安诊断	47.81	B	69.31	7.22	卫生
002367.SZ	康力电梯	13.00	B	25.25	3.29	通用设备制造业
002391.SZ	长青股份	23.43	B	28.94	2.70	化学原料和化学制品制造业
600763.SH	通策医疗	27.03	B	45.89	9.83	卫生
002444.SZ	巨星科技	13.69	C	21.55	2.41	金属制品业
002549.SZ	凯美特气	11.77	C	72.38	4.27	其他制造业

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

大盘难作为 个股仍精彩

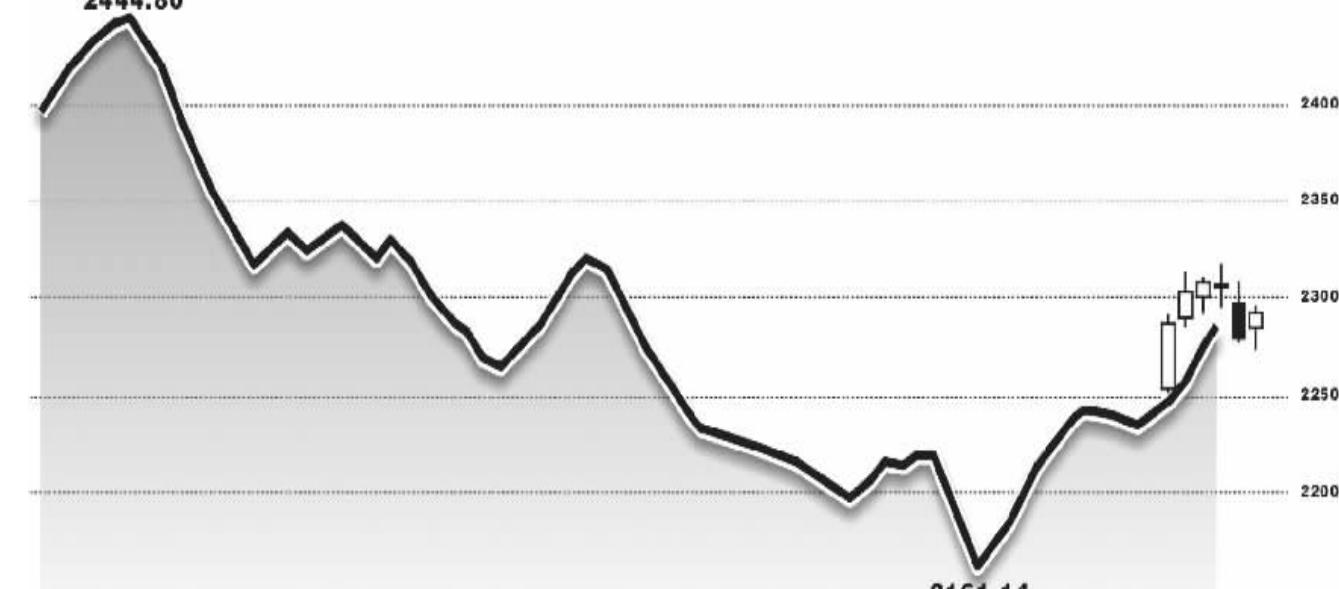
符海问

上周,大盘周线收出了阳十字星,成交明显放大。虽然大盘指数表现平淡,但中小市值股表现依然抢眼。

整个一周,中小板、创业板指数周涨幅双双超过4%,均创出反弹以来新高。其中创业板指数自2012年12月7日从见底点585点以来,涨幅至今已超80%;中小板指数同期涨幅也超过了40%,基本可以判断,中小市值板块已提前进入牛市。由于之前市场长期低迷,多数投资者对此时的结构性牛市似乎还没有反应过来,即便有反应,也认为这些气势如虹的中小市值股将会出现满地鸡毛的局面,鲜有人认为这些个股将表现出色。这种反向思维或许恰恰说明市场主角仍将是中小市值股票。我们认为,从我国经济基本面、资金面和个股的具体表现来看,大盘震荡态势仍将延续,市场重心有望继续上移,中小市值股仍将维持此起彼伏格局。

从经济基本面看,汇丰5月采购经理人指数(PMI)预测值跌破50的荣枯线,创7个月以来新低,预示着我国经济仍存在下行压力。4月全社会用电量同比增长6.8%,较上月虽有明显提升,但前4个月整体来看增速仍低于去年全年水平。PMI低于预期或许是上周四跳水的导火索。不过,从过往经验看,基本面面对短期行情的影响是微乎其微的。由于基本面所涵盖的内容极多,范围极广,属于较宏观的范畴,其相关数据对股市的影响往往有较大的滞后性和较弱的敏感性,因而即便作为股市走势研判的依据,也不应用来判断短期走势。一般而言,在基本面没出现恶化情况下,资金面才是决定市场涨跌的关键因素。这也是为什么周五市场出现反弹的重要原因,因此对后市的判断我们更应重视对资金面的分析。

市场担忧美联储提前退出量化宽松,日本股市坐了过山车。从现实角度出发,市场或许过分担忧了,因为



上证指数日K线图

张常春/制图

美国的经济刚现复苏迹象,短时不大可能停止“输血”。况且,从美联储近期发出的声音来看,也并非出现量化宽松退出呼声一边倒的情形。当然,货币政策也有周期性,持续宽松或持续紧缩都是不现实的,有张有弛才是正道。从科学角度看,美国即便退出,也将有一个循序渐进的过程,当前全球经济尚处弱复苏的大背景决定了美国退出宽松的可能性短期尚不存在。就我国实际情况而言,经济仍存下行压力,我国的资金面短时也不会收紧。从央行资金管理看,上周公开市场实现净投放1280亿,创14周以来单周净投放新高,这意味着未来很长一段时间都将维持较为宽松的货币环境,将有效压缩市场的下行空间。

个股表现上,沪指年初以来一直在2200点上下波动。如果我们只拘泥于大盘指数,似乎看不出什么端倪。然而,现实情况是,虽然大盘指数没什么作为,但个股却是精彩纷呈,年初以来沪指虽然只上涨了0.85%,但同期涨幅超过50%个股却高达298只,占深沪两市个股数的12%。并且这些牛股中,绝大多数是中小市值股。同期跌幅超20%的个股也有55只之多,可见市场两极分化较为严重,人们早就有良好预期的大盘股同期表现颇为平淡。上述现象似乎在给出一种信号,即年初以来“大盘股搭台、中小盘股唱戏”的情形依然没有改变,而且目前尚未看出这种情形有改变的迹象。

当前人们最大预期是风格转换的

问题。从历史经验看,我们认为,越是市场认为中小市值股风险大,中小市值股的表现就会继续出色,大盘股表现仍将一般,这种情况通常是在人们无视暴涨风险时才会结束。我们认为,大盘指数可能难有大作为,但个股仍将维持精彩不断的行情。当然,被炒作的个股就不必追了,“博傻”的做法历来难有好收成,追热点是不少投资者都经历过的。当热点传到我们耳朵的时候,往往是主力出货之时。人们之所以喜欢追,只不过是那些欲赚快钱的人们博取一朝一夕的快感,这种做法导致高位“站岗”的情形屡见不鲜,可见代价不小。我们建议,紧盯中报业绩预增的中小盘成长股,业绩持续增长或出现增长拐点的个股尤其值得关注。

(作者单位:五矿证券)

股市振幅加大 私募力撑创业板

证券时报记者 吴昊

上周,上证指数小幅回调至10均线附近,虽然创业板指数依然维持在高位,但也出现较大波动,此前曾一度单日下跌超过3.15%。

接受证券时报记者采访的多位私募人士表示,上证指数下跌空间不大,创业板在未来也难整体性跳水,虽然不排除出现分化,但是仍有个股可以实现持续成长,值得积极关注。

睿信投资董事长李振宁表示,近期宏观经济数据不太理想和日本股市大跌都未对国内股市产生较大影响,说明这段时间创业板作为热点为股市带来赚钱效应,活跃了人气。银行股等蓝筹股估值

较低,分红率较高,下跌空间有限,整体来看指数下跌空间不大。

巨柏投资投资总监祝朝安表示,股市波动较大可以理解为市场涨多之后的技术性回调,也有一些短期的非市场化因素,例如证监会发出风险提示导致的创业板个股回调,相信未来市场上的热点还会继续活跃。

中域投资总经理袁鹏涛表示,第一,市场对经济增速的放缓解读为偏正面,随着高层表态要减少审批、提高行政工作效率,促进城镇化等,可以看出不会走投资拉动经济的老路,更低的国内生产总值(GDP)增速是可以被政府容忍的,这说明经济转型依然是主流,受益经济转型的股票将具有长期活跃的动力。第

二,现在中小市值股票的溢价较几年前要高,传统行业和新兴行业分水岭由模糊走向相对清晰,未来即使创业板有调整也不会断崖式下跌。

祝朝安指出,第一,目前市场上融资量在不断扩大,融资余额已经突破2000亿,这些资金只能围绕产业结构调整主题相匹配的中小市值股展开投资,这从很多牛股的信用交易担保证券账户为股东可以看出来。第二,市场是理性的,企业盈利可以支撑高估值,例如影视股利润基本到了收获期,环保股的业绩也高企,将来政府还会有持续投资,智能手机终端的升级拉动相关行业的发展都是市场炒作热点所在。

不过针对创业板中的风险,祝朝安

称,第一,一些伪概念的高成长股票,比如近期北斗导航系统概念很热,一些跟导航有关的个股也跟着涨,其实盈利并未有实质改善,应注意这种伪高成长概念股。第二,一些上市公司项目进度可能没有市场所预期的那么快,这属于市场期望值过高,也面临回调风险。

李振宁称,创业板中一些影视类公司毕竟是项目为导向的公司,上部电影叫座不代表下部电影叫座,两个项目之间没有必然联系,文化创意产业都面临此类问题,可能是营销问题,也可能是内容质量问题,而其他行业,比如医药公司就可以持续稳定盈利,这样来看再加上创业板中市盈率已经较高的个股,炒作空间有限。

30家公司本周解禁流通市值超615亿元

张刚

根据沪深交易所的安排,本周深沪两市共有30家公司的解禁股上市流通。

深沪两市解禁股共计24.92亿股,占未解禁限售A股的0.36%,其中沪市1.59亿股;深市23.33亿股,占深市限售股总数1.15%。以5月24日收盘价为标准计算的市值为615.22亿元,占未解禁公司限售A股市值的1.18%。其中,沪市5家公司为18.94亿元;深市25家公司为596.27亿元。本周两市解禁股数量比前一周31家公司的19.23亿股,增加5.69亿股,增加幅度为29.59%。本周解禁市值比前一周的350.24亿元,增加264.98亿元,增加幅度为75.66%,目前计算仍为年内第6高水平。

其中,海康威视的限售股将于5月28日解禁,解禁数量为8.72亿股,是深市周内解禁股数最多的公司;按照5月24日39.52元的收盘价计算的解禁市值为344.65亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的57.80%,解禁压力集中度一般。康芝药业是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达182.93