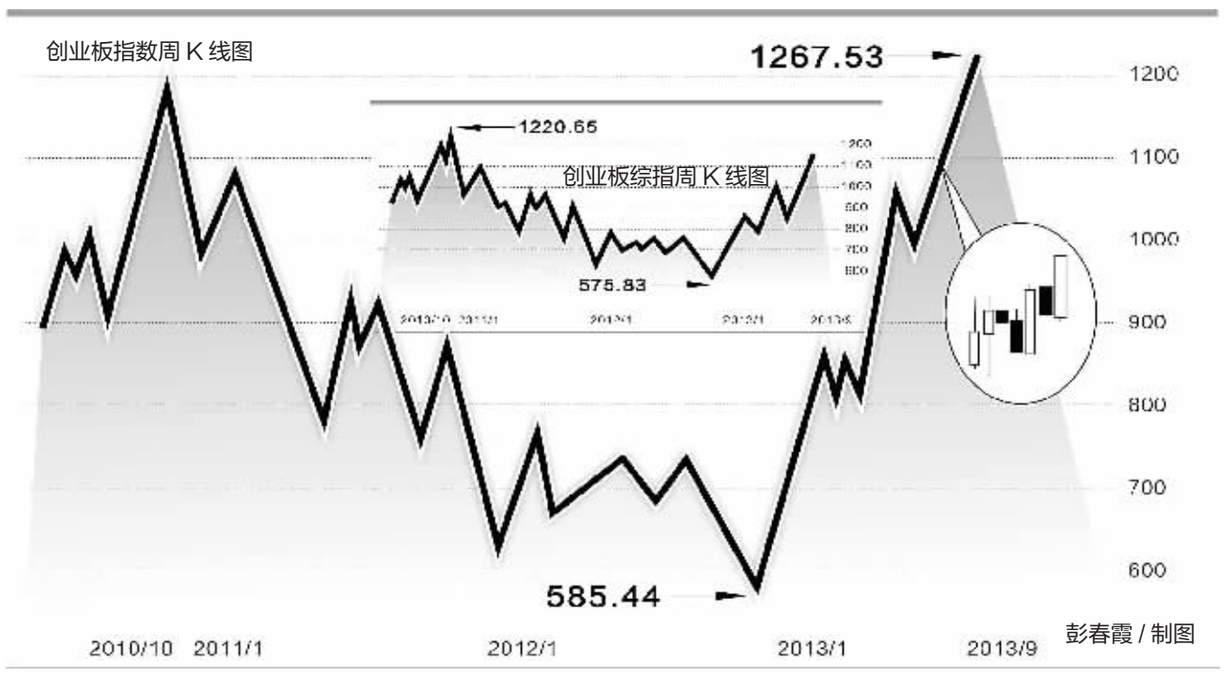
泡泡越吹越大 创业板指又见新高

证券时报记者 罗峰



彭春霞/制图

本周创业板指数连涨4天,周四单日大涨2.5%,再创历史新高。同日,上证指数微跌0.24%。沪指6月下旬以来的走势相当稳健,但相比创业板指就黯淡无光了。这两个指数总是被拿来比较,现在被市场赋予更多解读。

指数是笼统的,构成指数的行业和企业是实在的。上证指数以个股总市值计算权重的模式,决定了市值最大的金融股、能源股走势是决定沪指走势的最核心因素。从盘面看,这些板块近期都不够活跃。而创业板权重板块传媒娱乐、信息产业持续上涨,则是推动创业板指数走牛的主动力。其实,金融、能源等大行业本就是稳重型的蓝筹股,活跃程度与新兴产业不同。

给创业板找继续买入的理由,是今年以来越来越多策略分析师面临的任务。比如从业绩来分析,创业板指数成分股今年上半年营收增长率25%,净利润增长率逾8%,A股上市公司这两项指标平均水平是负增长。业绩固然是最好的注解,但创业板盈利增速低于主板的情况之前时有发生,也没妨碍其走势上扬。

不管以何种理由解释,创业板都存在明显泡沫。分析师们需要寻求各种新的理由来支持买入创业板个股,本身就是较大泡沫的一个侧影。从股市投资角度,正是有丰富的泡沫,创业板个股才能吸引众多投资者的关注,才有赚钱效应。泡沫是牛市的特征,创业板的牛市以后怎么演绎,大致有三种,一是在小幅震荡中不断创新高,这也是目前的形态;二是经历中期调整,释放获利盘,再开始牛市第二波;三是出现大的调整并严重挤压泡沫,从而由牛转熊。

短期来看,创业板指数保持了既强势又稳健的势头,短线压力也随着获利盘的积累而变大。从技术指标来说,创业板指明显超买;从成交来看,量能有点不济。

创业板近期上涨明显缩量,原因主要还是市场资金池缺乏活水。下一步创业板面临的主要问题,与其说是有没有能够支撑走过牛熊周期的成长股,不如说是当泡沫丰富到一定程度,有没有支撑继续泡沫化的足够资金。在全社会都"钱紧"的局面下,众所周知,今年A股市场主要是场内资金在折腾,这也是超大盘蓝筹股无法起舞而中小市值成长股得以长袖善舞的因素之一。资金只炒得动中小市值个股,蓝筹股即使有行情也是昙花一现。

创业板当下还有一大问题是缺乏新热点,后继乏人。如果出现热点持续性越来越差的情况,将是短期调整的一个信号。如有小调整,反而更健康,大趋势未逆转之前,创业板指中长期向上的形态仍将持续。

泡沫化将在质疑声中膨胀

万联证券研究所宏观策略部

昨日A股主板弱势震荡,而成长股表现异常活跃。在传媒板块大涨的带动下,创业板指再创历史新高。尽管质疑声音不断,但创业板指依然我行我素,高举高打。我们认为,是否存在泡沫尚且不论,创业板指走出独立行情,行业景气是主因,并购重组是催化剂。在经济进入长期下降通道、经济转型成为市场共识的大格局下,以新兴行业为代表的创业板指或将迎来长期牛市。

目前在创业板上市的公司共有355家,但只有100家为创业板指成分股。其中,传媒、电子元器件、通信、计算机和医药上市公司合计55家,总市值4989.7亿元,占创业板指总市值的70%。其中,今年以来有翻番表现的传媒行业,11家成分股占到创业板指总市值的26.3%。看这些行业的半年报业绩,传媒、电子元器件、通信、计算机和医药归属母公司的净利润分别同比增长26.60%、34.36%、23.36%、3.98%和14.81%,均好于去年同期业绩表现,总体呈现出独立于宏观经济的高成长属性。创业板权重板块优异的业绩表现,是创业板指数持续上涨的主要驱动力。

若按照最新的总市值计算,创业板指中的11家传媒行业成分股今年以来的加权平均涨幅高达238%,是对创业板指涨幅贡献最大的板块。传媒板块今年的大牛行情,除了业绩靓丽的因素以外,令投资者眼花缭乱的资产重组是引爆市场的最重要因素。据我们统计,11家创业板指成分股中,华策影视、华谊兄弟、中青宝、蓝色光标、掌趣科技均进行了并购重组,其中华谊兄弟进行了两次并购重组,掌趣科技二次重大事项目前停牌中,乐视网重大资产重组目前停牌中。整个传媒行业今年以来并购重组的上市公司数量占到总量的一半以上。高密度的资产重组催发了市场对成长股的追涨热情。

经济转型是中国经济发展的大趋势,转型要靠信息化、科技化,一些产能过剩的传统产业将慢慢失去经济支柱地位,进而退出蓝筹行列,新蓝筹将在成长股中诞生。这就决定了股市热点将集中在代表未来经济方向的成长股里面。当然,前景光明并不意味着股价没有天花板,创业板或许存在泡沫,但在供需结构发生变化前,泡沫化仍将在质疑声中延续。

创业板109个股翻番 三行业批量产牛股

证券时报记者 邓飞

备受瞩目的创业板指昨日大涨2.50%,再创1267.53点的历史新高,日K线收出光头光脚大阳线。去年12月4日至今整整9个月,创业板指已累计上涨113.47%,同期多达109家创业板公司股价实现翻番,占比达3成。

本轮创业板牛市,信息服务板块成为最大赢家,传媒、网络服务、计算机应用三大子行业批量出产翻番牛股,涌现了中青宝、上海钢联、华谊兄弟等一大批涨幅几倍的超级明星。

据Wind数据统计,去年12月4日至今,中青宝、乐视网、掌趣科技、联创节能、机器人等109家创业板公司累计涨幅超100%。其中,光线传媒、光韵达、朗玛信息等27家公司累计涨幅逾200%;中青宝、上海钢联、华谊兄弟、东方财富、光线传媒、天喻信息、乐视网、天舟文化、亿纬锂能、神州泰岳、三五互联、网宿科技、华谊嘉信等13家公司累计涨幅突破300%。需要提及的是,手游概念龙头股中青宝只用了9个月时间,股价就从8元多涨至80多元,累计涨幅超过9倍,堪称创业板有史以来第一牛股。

从涨幅翻倍的牛股所属行业分布来看,信息服务股一家独大。在这109家公司当中,共有中青宝、光线传媒、东方财富等41家公司出自信息服务板块,占比高达37.61%。另外,医药生物行业占据14席,电子、机械设备、信息设备行业各占据13席、13席、11席,剩下的则分布在化工、公用事业、餐饮旅游、采掘、建筑建材等9个行业。

值得注意的是,在同期累计涨幅突破300%的13家公司中,信息服务板块当中的传媒、网络服务、计算机应用三大子行业是绝对主角,信息服务股在高端排行榜中独占10席,占比接近8成。其中,中青宝、上海钢联、东方财富、乐视网等4家公司出自网络服务行业;华谊兄弟、光线传媒、天舟文化、华谊嘉信等4家公司出自传媒行业;神州泰岳及三五互联则出自计算机应用行业。

虽然有3成创业板公司股价同期实现翻番,但也有高达7成的创业板公司没能跑赢创业板指数。数据显示,燃控科技、天龙集团、神农大丰等127家创业板公司在本轮反弹中累计涨幅低于50%,远远落后同期创业板指数涨幅,占比高达35.77%。其中,精锻科技、恒顺电气、太空板业、荃银高科、科恒股份、吉峰农机、九洲电气、华昌达、日科化学等9家公司股价不升反降,着实令投资者失望。

从涨幅滞后的创业板公司所属行业分布来看,机械设备、化工、农林牧渔行业个股数量排名前三。这127家公司当中,机械设备股多达44家,占比1/3;化工股以22家紧随其后;农林牧渔股有12家,排名第三。剩下的主要出自电子、医药生物、信息设备、有色金属、交运设备、建筑建材、公用事业等行业。

去年12月4日至今创业板涨幅居前个股

证券代码	证券简称	区间涨跌幅(%)	2013年中期净利润(亿元)	2012年中期净利润(亿元)	同比增长(%)	所属行业(申万二级)
300052.SZ	中青宝	902.43	0.18	0.11	66.49	网络服务
300226.SZ	上海钢联	444.67	0.11	0.18	-38.58	网络服务
300027.SZ	华谊兄弟	377.03	4.03	1.06	282.06	传媒
300059.SZ	东方财富	366.56	-0.17	0.43	-139.26	网络服务
300251.SZ	光线传媒	358.93	1.73	0.81	112.19	传媒
300205.SZ	天喻信息	342.37	0.27	0.04	631.38	通信设备
300104.SZ	乐视网	335.50	1.17	0.91	28.70	网络服务
300148.SZ	天舟文化	332.97	0.08	0.16	-49.12	传媒
300014.SZ	亿纬锂能	326.19	0.58	0.38	53.82	其他电子Ⅱ
300002.SZ	神州泰岳	324.65	2.69	2.21	21.63	计算机应用
300051.SZ	三五互联	309.89	0.00	-0.05	91.86	计算机应用
300017.SZ	网宿科技	309.60	0.56	0.35	57.25	通信设备
300071.SZ	华谊嘉信	303.58	0.23	0.15	55.71	传媒
300315.SZ	掌趣科技	294.75	0.45	0.32	41.03	网络服务
300303.SZ	聚飞光电	272.07	0.61	0.46	34.19	光学光电子
300133.SZ	华策影视	251.09	1.32	1.06	23.63	传媒
300274.SZ	阳光电源	245.48	0.54	0.45	19.53	电气设备
300227.SZ	光韵达	234.05	0.10	0.11	-13.54	电子制造Ⅱ
300287.SZ	飞利信	231.81	0.16	0.12	33.93	计算机应用
300273.SZ	和佳股份	228.11	0.70	0.58	21.02	医疗器械Ⅱ

数据来源:Wind 邓飞/制表

财苑社区 MicroBlog

巴巴罗萨(网友):最近的A股市场,如果光看上证指数或者是深成指,那真是令人窒息,虽然在缓慢地往上走,但爬行的速度真是和乌龟一样。但如果反观题材股的火爆,每天多达四五十只涨停个股则足以说明一切。创业板指数当仁不让重写历史高点。俗话说牛市不言顶,投资者要关注其量能变化,只要没有异常天量,创业板向上格局不会改变。

图锐(财经名博):创业板一日不回头,"八股"的活跃度就一日不会降低。同理,中青宝、华谊兄弟、朗玛信息、蓝色光标等高价"创业板权重股"一日不结束牛市,创业板就一日不会回头。说白了,八股内部是"强者恒强",创业板内部也是"强者恒强"。

周四创业板涨幅前四十位的个股中,只有三家股价低于10元,而事实上创业板低于10元的个股还有80多家。用少数权重股的疯狂撬动股指,进而四两拨千斤稳住主板,这就是当前创业板"缩量"还能延续精彩的内涵。而这一内涵显然也会继续被聪明的主力用下去,成为存量资金时代"盘活存量"的利器。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

国债期货上市 A股短线压力加重

李俊

周五国债期货正式上市交易,我们预计将对短期A股市场运行带来一定的负面影响。展望下一阶段,在经历了连续两个月的震荡反弹之后,市场将现调整压力:一是我们跟踪的一系列指标已经出现背离,表明投资者的分歧逐渐加大,A股市场的波动也将随之加剧;二是近期市场的题材轮动及板块轮动明显加快,场内资金短线投机的心态加重,表明市场不确定性增强,这往往意味着阶段性行情进入了尾声。

国债期货影响短期市场

近期市场最大的影响来自于国债期货的正式上市,其对A股市场的影响可以参考当年的日本与韩国。日本于1985年推出10年期国债期货,并没有改变整个80年代股票市场大牛市的格局,但在国债期货正式推出之后,日经225指数出现了一个月左右的调整。与此类似的是,韩国于1999年推出3年期国债期货,也没有改变整个90年代震荡的股票市场格局,但随着国债期货的推出,韩国综合指数在随后的一个月左右时间内也出现了明显调整。不过,综合日本与韩国市场的历史经验来看,主要股指调整的幅度都低于10%。

我们认为,在目前的环境下,国债期货的推出或对A股市场形成一定的短期冲击。一是9月份A股市场受新兴市场危机、叙利亚战争、美国量化退出等诸多事件影响,容易与国债期货之间形成共振,并强化短期市场投资者的情绪波动。二是目前A股市场波动极小,而国债期货却拥有更高的杠杆,可能会分流部分风险承受度较高的资金。尤其是,在前期银行不能参与交易的情况下,券商与基金成为国债期货市场的主力军,从其资产配置的角度来说也不利于股票市场的阶段性表现。

市场渐现调整压力

展望下一阶段,我们认为目前的股价表现肯定在一定程度上反映了经济企稳的预期,而随着下周8月中国经济数据的预期兑现,A股市场调整的压力将开始加大。

一是我们跟踪的一些先行或同步指标开始出现背离。通常情况下这意味着市场的分歧将有所加大,并导致股指震荡的加剧。我们发现,新兴市场指数、美元指数、螺纹钢期货价格、交易账户占比及证券交易结算资金余额等指标都出现了不利于下一阶段A股市场走强的情况。比如,最近证券交易结算资金余额已经连续四周净流出,场内资金出现了获利兑现的现象,与今年2月中旬上证综指见顶时期的表现非常类似。

二是题材轮动与板块轮动明显加快。从题材轮动来看,自贸区、土改概念与创业板之间的跷跷板效应延续,体现出市场存量资金腾挪的特征;从板块轮动来看,在银行、地产出现日间异动之后,钢铁、工程机械等行业也出现脉冲式走强,投机资金仍在努力寻找最后的价格洼地。综合来看,题材轮动及板块轮动的加快,往往意味着市场心态渐趋谨慎,也意味着阶段性行情进入了尾声。 (作者单位:中原证券)

社保二季度大幅调仓 看好机械、医药

张刚

数据显示,2013第二季度被列入前十大流通股股东的社保基金持股市值合计为695.01亿元,比一季度减少29.92亿元,减少幅度为4.13%。若考虑上证综指二季度11.51%的累计跌幅,出现小幅增持迹象。社保基金二季度共计持股794602.89万股,比一季度减少24375.47万股,减少幅度为2.98%。

社保基金二季度所持股票只数为426只,比一季度增加了17只,创历史最高值。其中,减持的股票数量为108只,少于一季度的120只,为历史第二高。被新进的股票数量为126只,少于第一季度的132只,为历史第三高。被增持的股票数量为119只,多于一季度的84只,为历史最高值。被持平的股票数量为73只,与一季度持平。可见,第二季度社保基金做出罕见的大幅调仓动作,增持、减持和新进的股票数均处于历史高水平。

中登公司披露的月报显示,4月份社保基金在沪深两市分别开立2个A股账户,当月开户总数为4个;加上1月份开立的30个账户,社保基金今年以来在A股所开账户总数达到了34个。而5月份、6月份则连续出现零开户。

从行业配置看,社保基金在连续三个季度保持机械设备、建筑业、食品饮料分居持股市值第一、二、三名之后,在2013年二季度发生了变化。机械设备维持第一名,但第二名被医药取代,建筑业下降至第三名。

从行业偏好上看,机械设备连续十八个季度维持第一名的位置。社保基金二季度持股86家该类上市公司,比一季度多8家;持仓市值为144.40亿元,比一季度增加9.08亿元,增加幅度为6.71%,对比大盘有增持操作。

医药自2011年一季度以来首次进入前三,由一季度的第五名跃升至二季度的第二名。二季度社保基金持股41家该类上市公司,比一季度多7家;持仓市值为61.77亿元,比一季度增加11.23亿元,增加幅度为22.22%,对比大盘有大幅增仓动作。

建筑业由第一季度的第二名下降至二季度的第三名。二季度社保基金持股9家该类上市公司,比一季度少1家;持仓市值为48.72亿元,比一季度减少9.92亿元,减少幅度为16.92%,对比大盘有减仓迹象。

(作者单位:西南证券)

机构视点 Viewpoints

下半年经济"横着走"

申银万国证券研究所:我们认为,总体上未来3-5年中国经济将呈现紧贴底线的超低空飞行的特征。就目前情况看,由于上半年规范的多,其对经济的负面压制作用明显,需要政策进行对冲。

既要出手稳增长,又要使得负面效应最小,有三条路径可供选择:1、在规范之后,鼓励新的金融工具的发展,譬如通过发债解决地方政府和铁路建设的资金问题;2、加大基础设施投资和消费性投资,既可以缓解产能过剩,又有助于经济转型,水利、电力、环保、高铁、轨交、电信、能源、保障性住房等领域都仍具有较大的投资空间。3、在合适的时间,对此前过于严厉的一刀切政策进行修正,譬如在保障性住房发展建设占一定比重以及房价得到控制之后,逐渐取消对房地产的限价限购等。我们预计现阶段会以前二者进行对冲,在房产税普及之后,第三条才有望实行。

我们认为经济全年L型底部震荡问题不大,下半年保持横着走趋势。预计三、四季度经济增长率为7.6%、7.5%。

(陈刚 整理)