

短期不乐观
中期不悲观

李筱璇

周五,上证指数低开低走,报收2013.30点,下跌14.32点,跌幅0.71%,成交610.4亿元。深成指收于7648.04点,下跌98.69点,跌幅1.27%,成交875.3亿元。两市成交额较上一交易日萎缩331.66亿元。创业板市场也出现调整走势。整体来看,短期市场还将继续消化新股扩容带来的资金压力,股指仍有进一步探底可能。

本周三,多个宏观经济数据公布,其中消费者物价指数(CPI)和生产者物价指数(PPI)基本符合市场预期,市场已经对先行公布的采购经理人指数(PMI)数据有所消化。从相关数据来看,经济形势依旧平淡。

此外,供求压力继续冲击市场。新股发行(IPO)是本周及今后一段时间市场最大看点。由于新股发审节奏快于预期,加之近期市场对资金面较敏感,因此扩容将给短期市场带来较大的资金分流压力。而新股在吸引资金的同时,也吸引了二级市场的投资热情。近期市场持续缩量并维持地量,预计短期内量能仍是一大制约因素。

不过,奥赛康发行固定价高以及大额的老股套现紧急叫停,可能预示监管层将对新股发行方式和节奏方面将有所调整,并对市场构成一定正面影响。

尽管近期股指跌跌不休,但投资者也不必太过悲观。首先,预计1月份再融资将明显回落,去年12月再度出现二级市场净增持,这一信号值得关注。其次,证监会称“正在加快推动养老金、保险资金、住房公积金、合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)等各类境内外长期资金入市,相关工作总体进展顺利”,近期确实有一些实质性进展。最后,目前A股市场的风险溢价已至年内高位,预计市场情绪再度恶化空间不大,但创业板短期调整风险需要警惕。

总体来看,我们认为,股指有可能继续弱势筑底。上证指数在中期(2444点以来)和长期(3186点以来)下降通道上轨附近多空反复,这是突破之前必要的整固蓄势。从短期来看,市场积弱难返,上证指数2000点或将面临考验。

(作者系申银万国证券分析师)

警惕创业板风险
关注三方面投资机会

本周A股市场继续下跌,此前一直保持强势的创业板市场也未能幸免,连续两天大跌。1月10日,长城证券投资顾问林毅做客证券时报网财经社区(cy.stcn.com)时指出,A股的估值中框需要有个重新定位的过程,所以上证指数短期恐难有起色,而创业板的风险敞口在不断放大,投资者需警惕风险的急释,板块方面则看好消费电子行业的投资机会。

林毅认为,今年大盘的走势将呈现前低后高格局,上半年A股的估值中框需要有个重新定位的过程,下半年随着风险敞口的收敛,沪深300指数有望迎来修复性的行情。对于投资中要不要参考上证指数,林毅认为,指数方面肯定是需要关注,不过在目前我国利率市场化进程与宏观经济转型的大背景下,大型权重股始终难有作为,上证指数的参考意义被弱化,建议在关注主板指数的同时,多参考创业板指数的走势。

板块方面,林毅与财经网友们进入了深入探讨。他认为有三大大投资机会值得关注:(1)大消费的赚钱逻辑。一方面二胎政策放开带来的人口红利对消费板块构成利好,另一方面,城镇化建设也提升了农村居民的消费能力。当然,未来的大消费将可能更多的是“民”消费而非“名”消费。投资者应该多关注老百姓的日常消费,多从百姓消费的转型升级去挖掘投资机会;(2)稀土行业。稀土大集团“1+5”格局初定,此次方案获批的背景是,2011年国务院发布《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》中明确提出,用1至2年时间基本形成以大型企业为主导的稀土行业格局战略。相关稀土龙头有望成为整合主体,从而面临投资机会。如北方的轻稀土龙头如包钢稀土,以及南方的重稀土龙头,包括威华股份(赣州稀土借壳上市),以及五矿稀土、广晟有色、厦门钨业地方稀土企业等。受此消息推动,稀土类股票有望出现交易性机会,而其持续性仍需关注工信部申报批复进展。(3)随着可穿戴设备的再次兴起,2014年消费电子行业机会显著。

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-487>

声明:证券时报网财经社区(<http://cy.stcn.com>)登载此文出于传递更多信息之目的,并不意味着赞同其观点或证实其描述,欢迎进入财经社区(<http://cy.stcn.com>)进行交流分享。

连发两道“解禁令” 险资意欲何为?

有迹象显示,保险资金投资创业板解禁,现阶段的主要意图是参与新股申购。而保险公司存量保单获准投资蓝筹股或为突击参与银行股年报分红,该政策有望成为银行股估值修复行情的导火索。

证券时报记者 万鹏

本周,保监会连发两道“解禁令”,一针对当下炙手可热的创业板市场,另一道剑指低迷已久的大盘蓝筹股。从二级市场走势来看,投资者对前者反应强烈,认为这对创业板个股是重大利好,创业板综指当日一举创出历史新高;而后者一个利好则普遍被投资者忽视,多数蓝筹股在消息公布当日都高开低走,延续跌势。然而,这样的市场反应就真的靠谱吗?答案似乎并不那么肯定。

创业板大涨迎红包
蓝筹股下路漫漫

本周二,创业板指数一改前一个交易日的调整走势,出现强劲拉升。当日晚间谜底揭晓,保监会发布《关于保险资金投资创业板上市公司股票等有关问题的通知》,为保险资金投资创业板上市公司解禁。该消息将创业板市场的投资热情推向了新的高潮,周三,创业板指数大幅跳空高开并继续强势上扬,全天大涨3.90%,突破1400点整数关口,逼近去年10月9日创下的1423.96点历史新高。当日,创业板市场总成交额高达420.9亿元,为该市场有史以来的最高纪录。

正所谓好事成双,周三晚间保监会再传利好:保险公司历史存量保单投资蓝筹股获准放行。而据业内人士测算,目前险资存量保单的规模高达5000亿元左右。不过,如此庞大的增量资金的获准入市的消息,却并未在二级市场激起多大的涟漪。周四,两市总市值超过5000亿元的51只个股中,仅有15只飘红,代表大盘蓝筹股的沪深300指数也大跌0.88%。

创业板利好几何

保险资金投资创业板的解禁,最终会带来多少增量资金,并对创业板市场产生怎样的影响?对此,业内人士有不同的测算结果。

据广发证券研究员陈杰认为,保险公司投资创业板的资金量可参照社保基金的情况——截至2013年三季度,社保基金的A股投资中,有7%是投资于创业板;而三

季报中,保险公司持有的A股市值为4665亿元,假设未来保险公司投资于创业板的比重也为7%,且投资创业板的资金来源中一半来自于卖出主板股票,一半来自于出售其他资产或闲置资金,那么将给创业板带来约350亿元增量资金,占目前创业板流通市值的4%。同时,该事件的示范效应会吸引更多的非保险资金流向创业板,因此对创业板股票构成直接利好。

东方证券首席策略分析师邵宇计算的结果是:截至2013年三季度,其中直接股票投资约占6%,若有10%的股票投资转移至创业板,将带来约450亿元新增资金,约占创业板流通市值的5%,对于创业板的影响较大。而保险资金的特点也决定了其资产配置更倾向于确定性较高的创业板新股,从而进一步促进创业板的结构分化。

打新意图更明确

值得注意的是,保险资金创业板解禁令的发布时间点恰逢首批新股网上申购的前一天,这不禁让人对该政策的出台意图产生联想,即是否为参与新股的网下申购。实际上,本周三两市多家创业板新股的上市公告书中,就已经出现了保险资金的身影。

对此,上海某基金公司投资副总监表示,前期保监会对保险机构投资创业板持保守态度,主要因为担心创业板估值过高,风险过大。而在目前的微妙时点允许保险公司投资创业板,预计还是和新股发行有关,毕竟从过往历史来看,在A股打新的回报相对还是比较正面和稳定的。如果保险资金能够参与到创业板新股申购,首先有利于缓解接下来大量新股发行对市场情绪和资金面的冲击。其次对保险公司来说,风险也小于直接在二级市场投资创业板。

陈杰也预计,保险资金投资创业板的初始资金将主要用于打新股,但考虑到目前的新股发行规定,网下申购更偏向于社保和公募基金,并未偏向保险资金,在目前如此高的超额认购倍数下,预计保险打新的中签率并不会太高。再退一步看,即使中签率很高,考虑到目前保



险公司总资产约8万亿元,而投资于股票比重只有约6%至7%,如果在股票资产中投资于创业板的比重只有7%的话,那么即使保险公司打新的收益显著,对其总的投资收益影响也并不会太大。

醉翁之意是蓝筹

实际上,在保险公司存量保单投资蓝筹股消息公布前,已有多只蓝筹交易性开放式指数基金(ETF)获得了大额净申购。

上交所网站显示,1月7日,上证50ETF、上证180ETF、华夏沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF和国泰上证180金融ETF均出现净申购,其中,华夏沪深300ETF净申购最为明显,1月2日的份额只有79.81亿份,1月3日和1月6日分别增加到了82.51亿份和85.93亿份,7日继续出现小幅增长到了86.04亿份,短短3个交易日激增了6.23亿份,增加幅度接近8%,对应金额约为14.33亿元。上证50ETF和国泰上证180金融ETF也同期出现了较大规模的净申购,净申购份额分别为2.15亿份和2.12亿份,对应的净申购金额约为3.2亿元和6.6亿元。如果加上上证180ETF和华泰柏瑞沪深300ETF的净申购,上述5只蓝筹ETF短短3个交易日合计净申购金额达到了27.8亿元,其密集程度为最近几个月所少见。

2013年6月下旬,当时蓝筹股因资金面紧张而出现连续大跌时,汇金公司就曾果断出手大手增持了上证180ETF、上证50ETF等蓝筹

代码	简称	市盈率(倍)	市净率(倍)	2012年派现率(%)	2013年预期股息收益率(%)
601939	工商银行	4.21	0.95	34.81	8.32
601288	农业银行	4.25	0.95	34.78	8.08
601988	中国银行	4.34	0.78	35.00	8.06
601398	招商银行	4.53	1.01	35.15	7.83
600000	浦发银行	4.30	0.90	30.01	7.00
600036	招商银行	5.17	1.06	30.00	6.78
601169	北京银行	4.30	0.81	28.99	6.74
601328	交通银行	4.35	0.89	27.27	6.32
601009	中信银行	5.11	0.88	30.07	5.87
601998	中信银行	4.22	0.79	22.73	5.39
600015	华夏银行	4.90	0.89	25.16	5.14
601166	兴业银行	4.21	0.98	17.70	4.21
002142	宁波银行	4.98	1.05	17.73	3.57
601818	光大银行	4.05	0.89	10.00	2.85
600016	民生银行	4.69	1.10	11.19	2.40
000001	平安银行	7.22	1.19	6.49	1.05

官兵/漫画

ETF,共计超过100亿元。从市场操作手法和动用资金量来看,市场的普遍猜测是,本次增持行为依然为汇金公司所为。

上述背景也增强了保险资金意欲增持蓝筹股的可能性。有基金经理就表示,存量保单投资蓝筹股的消息,发出了保险资金想要抄底蓝筹股的信号,自己旗下基金已在第一时间增仓蓝筹股。他认为,在如此明确的政策信号下,蓝筹股有望迎来一轮幅度较大的估值修复行情。

数据显示,2009年保险投资收益率达6.41%,此后则一直处于下降趋势,这主要是受股票市场,特别是蓝筹股走势低迷的影响。随着股价的持续下跌,眼下多数银行股都已跌破净资产,市盈率普遍在5倍以下。而且,2013年年报披露在即,2012年年报四大行派现率都在35%左右,以本周四收盘价以及三季报业绩初步计算,分红收益相当可观。具体而言,建设银行分红收益可达8.34%;工商银行、农业银行、中国银行分红收益分别为7.73%、8.23%和8.03%。

蓝筹股机会有多大

近期,A股市场的结构性行情愈演愈烈,以至于网络上将“喜大普奔”一词解释为:喜欢大盘蓝筹股的投资者普遍裸奔了。尽管蓝筹股市场人气在如此低迷,但仍有不少机构看好这一板块。

本周,中金公司研究部负责人梁红最新研究报告指出,当低

迷的市场情绪使市净率和市盈率跌至历史低位后,投资良机往往随之而来。比如,当前A股市场五大银行的股息收益率均已超过7%,市盈率5倍,而且大多破净。低迷的银行股估值隐含投资者对中国宏观经济数据的悲观预期,而即将公布的宏观数据和盈利数据将证明这种预期是否正确。从先期公布的一些盈利数据来看,其答案很可能为否。梁红还认为,许多帮助价值实现的制度性(包括周期性)催化剂正在悄然发生,它们使得很多蓝筹国企成为价值投资,甚至成长投资的理想标的。

此外,套期根在给投资者的一封信公开信中也有明确观点。2014年,基于对制度、利率、盈利和风险偏好的分析,我们预计:1)沪深300等指数存在中级上行机会;2)在此过程中,系统收敛有所弱化,而市场结构将更加分散,引领和受益于经济社会转型的、有核心竞争力优势企业将成为市场“宠儿”,而以银行、地产为代表的大盘蓝筹股也有望获得估值修复。3)曾因供给不足导致高估值的企业将迎来沉重的调整压力。文章最后还特别强调:2014年和2015年将将是A股迈向成熟的弯道,我们坚信,理性只会来迟,永远不会缺席。

值得注意的是,以银行股为代表的蓝筹股已有走强迹象。本周五,A股市场继续探底,但这一次,创业板未能幸免,创业板指数大跌1.95%,高居各指数榜首。而两市16只银行股中,有7只上涨,4只持平,仅有5只下跌。其中,华夏银行、招商银行、交通银行、兴业银行、平安银行等5只银行股本周收出4连阳。

概念炒作当下有两种互动模式,一是当在美股市场留意到某个概念开始走红,立即在A股寻找相似或有关联的概念股,广为发帖造势;二是当A股热炒一个概念而且已经难找到后续炒作标的时,在美股、港股寻找低价、低市值的双低品种潜伏或拉升,在交易量小的边缘个股身上,造势比较容易。末了,最后还是要说上一句,那些买了较多华视传媒股票的人,在交易量经常这么小的情况下,将来怎样卖掉呢?

■ 高兴就说 | Luo Feng's Column |

一只纳斯达克深圳籍百倍妖股的股价冲天路



高兴

美股2013年整体走得很强,翻倍牛股非常多,不少蓝筹股都出现强劲的涨势,不过最好的还是小盘股——就这点而言,美股和A股有相通之处。

如果从2012年11月低点0.2美元左右算起,华视传媒(纳斯达克

代码:VISN)2013年收盘23.8美元,一年时间上涨119倍;以最新收盘价19.33美元来看,也上涨96倍,算是一飞冲天了。公司主营为广告业,在地铁等广告领域有一定优势。

当然,这么巨大的涨幅需要不时的跨越式上涨,比如去年10月中旬有一天大涨50%多,第二天再涨50%;比如去年“双11”那天涨幅60%。这种涨幅,个人觉得在A股比较难,在港股比较容易实现。首先,这种牛股需要一个被严重边缘化的起点——华视传媒2012年差点破产,濒临退市,当年9月到11月间几乎没有什么成交,股价可以说是平躺在0.2美元附近做直线运动。这是香港、美国纳斯达克等股市常见的个股分化现象,有些股票已经脱离了投资者的关注范畴,既交易易

速又股价低迷,港股不少仙股(仙是香港人对英文“分”的译音)就是这样。

然后,需要题材——这一点,和A股的小盘牛股路径是一样的。去年先是国内地铁修建潮兴起,国家也放宽了城市建造地铁的审批门槛。后来,华视传媒搭上了手游概念的快车。去年10月初,北京游龙腾公司与华视传媒战略合作,就女性DOTA类手机游戏《刀塔女神》进行广告推广方面的深度合作。这正是走牛股的正式起点,股价打破了2美元左右徘徊数月的平台整理形态,连续大涨,半个月时间最高涨到18.6美元,2013年底股价最高时31.63美元,突破了2008年8月创下的顶部25.6美元,之前被套牢多年的投资者尽数解放。近日,其股价又连续回落至19.33美元。

接着,我们来看下华视传媒的个股特征:一、超级小盘股,股本仅500余万股,前年市值最低时仅100万美元,去年市值最低时也只1000万美元,现在股价涨得面目全非,市值也只是接近1亿美元,放在A股市场仍是市值非常小的个股。二、隶属传媒行业,后来还搭上移动互联网概念。当然,公司后来也度过了一些难关,华视传媒的广告在深圳地铁里曾经消失一段时间,现在已经重新出现。三、交易有时诡异,盘小,很多时候交易不活跃,买一、卖一的差价经常达一二十美元,挂单也很小,经常只有数百股,如果在A股市场一般被视为高度控盘的股票。

说了这么多,我想聊的是啥——是聊海外市场也大炒概念股,还是聊小盘股容易炒起来,还