

## 创业板指数新高 个股精彩分化依旧

证券时报记者 汤亚平

最新数据显示,1月汇丰中国制造业采购经理人指数预览值为49.6,创6个月来新低。受消息影响,周四主板顺势回落调整,而受新股上市表现强劲刺激,创业板指再创历史新高。板块方面继续二八分化,互联网、网络游戏、信息安全、传媒娱乐、云计算等涨幅居前,金融、煤炭、地产、有色等表现不佳。

### 主板底部探明需整固

昨日沪指最低回踩至2039点,盘中盘尾两次上冲均受阻于2050点整数位。深成指围绕7800点窄幅波动,最高触及7855点。表明上述区域已成为重要压力区,短线突破难一蹴而就,底部探明后需要一个整固消化的过程。但目前依然处于本轮上涨行情初期,在此位置即便遭遇震荡也不会改变跨年行情格局。

对于主板而言,主力意在长远,重在节前谋划布局。各方面有利的因素正在逐渐累积。目前距离春节假期只剩下5个交易日,新股上市很可能进行节前最后冲刺。从近日盘面看,炒新热情对创业板乃至整个A股市场都形成了正面的推动作用。昨日上市的新股集体冲击涨幅限制,齐刷刷涨停引发创业板老股的拉升冲动。昨日上涨5%以上的创业板老股达46只,其中涨停的达21只,赚钱效应再度被激发。

对于创业板而言,投资者的主流预期还是继续看涨,尽管这种预期可能是非理性的。但是这种主流预期会影响甚至决定股价的走势。刚刚公布完毕的基金四季报数据显示:创业板继续成为基金掘金重地,共有43只主动型股票基金前十大重仓股半数来自



创业板指数新高不断,个股估值也不断提高,但也有不少创业板个股目前的动态市盈率仍不足30倍。 彭春霞/制图

创业板,基金持股占流通股比例最高的个股也多数来自创业板。

总之,创业板在创出历史新高之后还有惯性冲高的动力,但技术性回调的要求在日益加剧。分析师认为,后市创业板个股的风险将主要来自于业绩方面。截至1月20日,在已公布业绩预告的140家创业板上市公司中,业绩不佳者占比近四成。虽然部分高成长品种可能会走出独立的上攻行情,但创业板内部结构性分化将成为必然。

### 后市关注三方面

关注点一:监管新政促长期资金入市何时兑现。证监会主席肖钢提

出,大力发展专业证券投资机构,支持社会保险基金、养老金、企业年金等长期资金委托专业机构投资运营,拓宽资金进入资本市场的渠道。业内人士认为,有必要通过一整套制度安排,打通养老保障资金与资本市场的对接渠道,根据专业投资、组合投资、长期投资的原则,将养老保障资金稳定、有序地引入资本市场。

关注点二:2月份能否迎来新股发行的“减压期”,资金面能否相对宽松。目前距离春节假期还剩下5个交易日,本周新股上市的节奏有所加快,仅在前四个交易日,就有17只新股上市。但2月份有望迎来新股发行的“减压期”,新股发行对二级市场的分流将得到暂时性缓解。与此同时,银行信贷也将趋于活

跃,这些因素都有利于A股主板市场资金面的缓解。

关注点三:银行股会不会开启估值修复之旅。年报大幕已经拉开,而历年高分红的大盘蓝筹代表银行股依旧低迷。数据显示,目前两市16只银行股中一半个股的2013年模拟测算股息收益率超过6%,已大幅超过一年期存款利率。证券时报数据部统计显示,两市16只银行股中,2012年现金分红比例超过30%的公司只有6家,另10家现金分红比例在20%-30%之间,其中现金分红最好的四大行也在35%左右,都没有达到证监会“分红指引”现金分红比例最低40%的二类标准。有分析师认为,四大行很可能提高派息率,银行股有望开启估值修复之旅。

## 互联网改变生活 概念股引领投资

崔威

资本市场需要新东西,A股概念炒作也层出不穷。过去一年多来,虽然上证指数表现黯淡,传统周期类行业不断沉沦,但不断涌现的新概念,给动荡的A股市场带来很多亮色。

昨日创业板指数再创历史新高,同时,移动互联网业务平台供应商网宿科技站上百元大关,成为两市第三高价股,较去年初上涨了5倍。为什么?因为在去年12月,亚马逊选择网宿科技作为内容分发网络(CDN)独家服务商。互联网正在持续改变人类的日常生活,当然也包括投资活动。

### 概念股强者恒强

上证指数1月20日跌穿2000点,最低下探到1984.82点,成为近期阶段性低点。我们以这一日作为统计截止日,向前追溯两个阶段,对同花顺归类的136个概念板块进行分析。第一阶段从去年12月4日上证指数的高点2260.87点算起,期间大概一个半

月,沪指最大跌幅12.2%,作为短周期考察;第二阶段从去年年初算起,期间上证指数下跌6.2%,作为长周期考察。我们发现,虽然上证指数表现不佳,但概念股走势相当独立,呈现强者恒强特征。第一阶段,在过去一个多月里表现出色的,去年涨幅也相当可观。近一个半月以来,涨幅超过5%的概念板块超过20个。其中,智能家居、智能制造、网络彩票高居榜首,涨幅分别达到30.5%、19.3%、17.9%,其他如节能照明、手机游戏、在线教育、冷链物流、智能穿戴涨幅均超过10%,苹果概念、智能医疗、养老地产、在线旅游、网络安全、智慧城市、合同能源管理、电子发票、芯片替代、蓝宝石、老龄化涨幅均超过5%。而这些概念在过去一年里最低涨幅均超过30%,其中,节能照明、手机游戏、在线教育、智能医疗、网络安全、电子发票涨幅均超过100%。这些板块不断涌现出新高个股,节能照明、智能制造、智慧城市、智能家居在近10日里创出近250日新高的个股分别为13只、10只、8只和5只。

第二阶段,在过去一年里涨幅居前的,在过去一个月里也呈强势上攻或强势整理态势。一年多以来,手机游戏、移动转售、智能医疗涨幅分别高达151.8%、137.3%、236.7%,其他如网络安全、网络彩票、电子发票、文化传媒、互联网金融、在线教育、云计算涨幅均翻倍,云计算、智能穿戴、金融IC卡、智能家居、安防、移动支付、4G概念、智慧城市、超级电视、IPV6、人脑工程、芯片替代、大数据、三网融合涨幅均超过70%。而在过去一个多月里,除了IPV6和三网融合小跌1%~3%以外,其余全部逆势上涨。

### 互联网引领新生活

A股概念炒作常为人诟病,被指责为一种盲动,一种非理性。但资本市场的历史表明,概念炒作实质上反映的是一种超前意识的理性,反映了资本市场洞察先机的能力。

1999年互联网金融泡沫破裂,但15年过去后,我们的生活已与互联网密不可分。这期间,美国的微软、苹果,国内的腾讯、阿里巴巴、百度,多少伟大的网络

企业崛起。它们改变了人类的生活方式,企业业绩增长也被持续看好,股价更是穿越牛熊不断上涨。如在1999年到2000年大幅亏损的亚马逊,其股价一度跌至10美元下方,但随后一路稳健上涨至2013年4月超过260美元,其市盈率超过700倍,缔造标准普尔500指数有史以来最高市盈率纪录。原因在哪里?因为市场预期在数字内容和云计算的投资开始回收下,亚马逊市盈率第二年会降至48倍。目前,该公司股价已突破400美元。

A股市场亦然。过去一年多的时间里,涨幅超过50%的38个概念板块里,至少有29个与互联网硬件或软件应用直接或间接相关。移动互联网业务平台供应商网宿科技,昨日站上百元大关,成为两市第三高价股,较去年初上涨了5倍。

无论我们身在何处,总能看到那么多人在低着头摆弄手机,有的在打游戏,有的在网购,有的在读电子书,有的在微信,互联网的触角正在深入社会生活的每一个角落。

(作者单位:天源证券)

## 金元证券徐传豹: 结构性牛市掘金五类个股

1月汇丰中国制造业采购经理人指数预览值为49.6,创6个月来新低,周四沪指冲高回落,创业板指则量价齐升再创历史新高。1月23日,金元证券高级投资顾问徐传豹做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com)表示,主板仍处于弱势,但有止跌迹象,可适当关注前期超跌、近期止跌的优质个股。他认为,2014年仍会有结构性牛市,超跌的地产和农用化工行业中的龙头公司等五类股值得关注。

徐传豹认为,短线看资金面压力有所缓解且做空动能前期有所消化,主板反弹有望持续。但由于长假临近,预计市场观望气氛较浓,也难有持续的系统性机会,短线可重点关注低估值的高成长股。创业板代表新经济,受益于我国深化改革及经济转型,是目前走势最好的板块。徐传豹认为,未来创业板会出现很多通过自身高成长给投资者带来高回报的公司,但需要投资者具有慧眼和耐心。长线看好创业板市场,不过需要防范一些业绩较差的个股的风险。

对投资者关注的2014年是否存在“牛市”的问题,徐传豹指出,结构性牛市一直存在,2014年也不例外。随着个股数量的增加及投资者的成熟,齐涨齐跌只是市场的短暂时特征,板块轮动、个股分化则是长期趋势,因此精选个股最重要。而好的个股是同时符合“好股、好价、好时机”的品种。所谓好股,就是未来高成长;所谓好价,就是现在低估值;所谓好时机,就是目前

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-498>

### 机构观点 | Viewpoints |

#### 不妨博一下持股过年

平安证券研究所:2013年的历史经验告诉我们:即使实体盈利、无风险利率等关键变量并未出现实质性改善,仅仅是风险评价(即市场对经济、政策和资金面不确定性的感知)的阶段收敛就足以推动市场的短期反弹。市场在2013年8月-9月的指数回暖其实是这种市场情绪波动的最直观反映。而在经济调整似未完、信用风险欲破未破的宏观约束下,这种风险未动仅是心动传统做多逻辑往往是获取短期超额收益的重要路径。

从现有的种种预期信号看,股票资产的风险溢价似乎又站在了高位回落的起点位置。去年12月初我们给市场预期颇高的春季躁动了冷水,但在风险溢价已高位,市场对短期反弹仍然分歧重重、心有余悸的情况下,我们开始转向适度乐观。虽然趋势拐点并未到来,但节后市场上行机会高于下行风险,从投资角度看目前不用急着逢高减仓兑现,不妨博一下持股过年。

配置层面看,风险溢价开始收敛,所以部分受压周期品开始有了短期反弹的理由;而新股供应放量被延后,成长股短期依然没有系统性风险。在此背景下,建议重点关注三类结构性投资机会:一是季节性主题,比如高送转、年报季报高增长、农业1号文等,仍然是短平快的最好选择;二是受压周期品的突破环节,尤其是那些旺季需求恢复和环保限产、贸易诉讼等政策刺激可能形成共振的领域,比如原料药、基础化工、纺织服装、保险等领域;三是方兴未艾的成长主题,比如智能家居、通用航空、二胎与养老、LED、媒体整合等相关领域。

(陈刚 整理)

### 财苑社区 | MicroBlog |

#### 创业板强势难改

巴巴罗萨(网友):上证指数在2050点附近暂时遇阻,而创业板继续高歌猛进,周四的市场再现分化,但从盘面分析,这种分化是健康的、积极的。上证指数虽然全天表现低迷,但基本在昨日收盘位置附近窄幅整理,空方做空的动能得到了遏制。创业板方面,第二批新股上市齐刷刷涨停,我武生物的第二个一字板,均振奋人心,网宿科技冲上百元,成为创业板的首只百元股,三六五网、乐视网、掌趣科技等大批小盘股走强,TMT产业再度成为引领市场的风向标。

创业板最近红得发紫、热得发烫,创业板指数连续创出历史新高,进一步向上拓展空间。格局已经形成,资金意犹未尽,新兴产业的投资机会在2014年将会延续。新股批量上市给市场注入了新的血液,当赚钱效应显现时,各路资金不约而同奔进场。量价齐升说明小盘股的调整已经结束,而且选择了向上突破。不过,短期三个交易日创业板涨幅不小,不排除周五会出现小阴线

回落是低吸机会

王者至尊(网友):央行巨量逆回购,本周净投放3750亿元,相当于一次降低存款准备金率0.5个百分点。央行不出手则已,一出手就是大动作,确保春节前后市场资金面无忧,也为股市延续反弹行情打下了坚实基础。

技术上,预计周五指数依然会围绕2050点和20日均线展开震荡和争夺。目前沪指5、10日均线都在2020点,大盘周四回踩了2040点后的反弹力度不大,若周五再回踩短期均线,则能聚集更多的攻击能量。5、10日均线目前处于上升状态,所以股指盘中如回落到2030点以下,则是低吸机会。操作上,重点关注成交量的变化,如果无法延续放量,个股做好再次高抛低吸准备。

(陈刚 整理)

以上内容由财苑社区(cy.stcn.com)

## 翼虎投资余定恒: 今年重估值看成长

证券时报记者 付建利

2013年是成长股的天下。尽管以创业板为代表的成长股估值动辄超过50倍,部分创业板个股的业绩也并非如预期的那般好,但飙涨的态势不变,宛若昔日疯狂的庄股,近日创业板指数还不断创出新高。此情此景,深圳翼虎投资总经理余定恒表示,2013年投资是“重成长、轻估值”,2014年将转到“重估值、看成长”。

余定恒的观点是,2013年,以创业板股票为代表的成长股市盈率动辄高达50倍以上,如果以估值而论,大部分成长股都不敢再投资了;但成长股之所以一再上涨,最根本的原因

是投资人对创业板股票的成长性预期,认为未来的业绩增长会不断消化估值泡沫,从而不断地给予成长股估值溢价。当然,2013年成长股的大涨,还与新兴产业股票供应有限有关,与A股市场久遭诟病的投机文化也不无关系。

正是因为2013年成长股估值的“没有最高,只有更高”,使得私募的业绩因为成长股投资而出现了明显的分化。有的私募胆子大,笃信创业板的投资价值,敢于在创业板一路上涨的过程中不断加仓,最终收益诱人、业绩领先。而部分私募因为惧怕成长股的高估值,要么不敢重仓,要么即便重仓了也拿不住,最终在创业板股票上收获

不如己愿。

2013年,如果是纯粹的价值投资派,可能大部分都与成长股的盛宴无缘。重仓了创业板股票的,至少投资理念中承认A股有投机或趋势的成分。不过,面对2014年新股开闸,新兴产业的股票供应扩容,部分高估值的成长股如果业绩持续不达预期,被打回原形或许是大概率事件。有鉴于此,余定恒认为,2014年A股投资除了要关注成长性以外,更要关注估值。那些估值合理、又确实具备一定成长性的股票,才有可能成为私募重点挖掘的对象。

余定恒说,估值合理、业绩成长性较为确定的股票安全边际高,也许不如当前的创业板牛股持续性看涨,但当盛

宴落幕后,这样的股票相对安全,不会“辛辛苦苦满十年,一朝回到十年前”。这样的股票并不限行业,也许在传统行业,也许在新兴行业。以新兴行业为例,总有一部分股票静静地待在市场上一个并非广为人知的角落,关键是投资人要有慧眼。

之所以追求估值合理、成长性较为确定”,余定恒觉得,经过了2013年狂飙突进后,2014年成长股的估值泡沫不可能吹得太大,创业板市场的整体市盈率已经接近天花板,投资的安全性显得更为重要。此外,除了精选个股外,A股市场更多的还是结构性、波段性机会,很多私募也会采取适度择时的策略。