

周三两融交易中,领涨主力地产股意外遭遇“卖空”,显示资金对周期股的谨慎心态

# “二八”转换时机未到 炒题材最终看业绩

张刚 刘浩

## 资金面改善 扭转大盘弱势格局

近期,资金面的压力一直是制约大盘反弹力度的主要原因,其也成为市场各方关注的焦点。不少机构曾在上周末指出,本周一是最艰难的时刻,在此之后,由于新股发行节奏将明显放缓,其对二级市场造成的“抽血”效应亦随之大为减弱,因此A股市场或在周一迎来“最后一跌”。从当前市场表现来看,上述观点正逐步得到印证。本周央行分别在周一、周二实施了SLF和逆回购,周三上证综指便在房地产和有色金属等权重板块的带领下大涨2.16%,收复2050点失地。从两融市场观察,截至1月22日收盘,

两市两融余额为3543.92亿元,其中融资余额为3517.48亿元,周二和周三两市累计净融资买入11.61亿元。

## 20个行业净融资买入 银行、消费股净买额居前

分板块看,包含ETF在内的9个行业板块呈净融资买入状态,其余20个行业均表现为净融资卖出状态。其中,净买额排名前5位的行业分别是银行、食品饮料、商业贸易、计算机和化工,净买额分别为2.13亿元、2.02亿元、1.54亿元、1.53亿元和1.15亿元,净买额占比分别为18.37%、17.44%、13.29%、13.14%和9.88%。不难发现,前期集体“被净”的银行股以及具有防御特征的消费类股票在此次大盘反弹中最受融资青睐。

银行等权重股的拉升自然有助于

大盘的整体稳定,周三银行板块大涨1.86%,但这似乎还不足以逆转其集体“被净”的困局。截至周三收盘,仅民生银行和招商银行的股价高于其每股净资产,这意味着其余14家银行仍处于“被净”之中。其中,交通银行和中信银行的“被净”幅度分别高达47.93%和30.87%;而平安银行、宁波银行和工商银行的股价正接近其每股净资产。

## 领涨主力地产股 意外遭卖空

令人感到颇为意外的是,周三领涨的房地产行业表现出净融资偿还状态。两市57只地产两融标的在周二和周三累计被净融资偿还7029万元,净偿还额居30个行业板块第二位,仅次于ETF板块。此外,期间该行业累计被净融资卖出32.72万股。其

中,保利地产、中体产业和城投控股的净融资偿还额分别为4010万元、3318万元和3210万元,万科A和招商地产等行业龙头也遭遇少量融资偿还和融券卖出。

综上所述,近期资金面的迅速改善着实扭转了此前大盘疲弱的格局,周三以房地产为代表的周期性行业的“崛起”,似乎又点燃了投资者心中对“春节红包行情”的希望。但从融资融券市场的情况看,地产股的低位反弹引发的却是投资者的“融券还款”和“融券做空”,这表明市场对周期性蓝筹品种仍然谨慎,因此其行情的持续性尚待观察。另一方面,创业板的迭创新高或暗示题材类个股更受市场追捧,不过需要提醒投资者的是,题材的炒作终究需要高速的成长来兑现,因此业绩的保障才是王道。

(作者系西南证券研究员)

## 莫被新高遮望眼 业绩成创业板试金石

证券时报记者 谭恕

伴随又一次8只新股的批量上市,创业板昨日见到了日成交448.9亿元的历史天量。经历一年的结构性牛市,创业板不仅未现疲态,反而在IPO(新股发行)重启的助推下进入了新的亢奋期。

“有泡沫的啤酒才好喝。”借用嗜酒者一言,追逐高风险高收益的投资者,如此形容IPO重启后新股暴涨带来的收益刺激。

诚然,过去的2013年,任何人都无法否认成长性带来的A股惊喜,创业板指数以全年上涨82.73%的幅度领跑全球。数据显示,受益中国经济的结构性调整,360只创业板股中(不含新股),过去一年仅21只个股下跌。涨幅超过5倍的个股有掌趣科技和上海钢联两只,涨幅分别为5.56倍、5.25倍。涨幅2倍以上股有25只,涨幅超过1倍的有108只之多,创业板公司的成长性和股价上涨的财富效应突出。

IPO重启后,多数新股发行市盈率低于行业平均水平,为新股上市走高奠定了基础。相对合理的新股定价也带来了创业板的合理走高。由此,“啤酒”变得越来越“好喝”。

创业板第一高价股网宿科技,一年时间便从11元涨到昨日最高103.68元,股价逼近号称中国国酒的贵州茅台,而后者虽十数年熬成婆,但134元的现价已处于腰斩状态。

然而,如果泡沫越来越多,啤酒还是嗜酒者原来期待的啤酒吗?就在新股一拨接一拨上市、批量享受40%多的涨幅涨停,市场中买入创业板、看多创业板的声浪犹酣之时,三方面的风险正在积累之中。

首先,单日创业板448.9亿成交量中已蕴含非理性因素。从昨日单日市场成交构成看,排名单只个股成交前250只个股中,次新股并未列入。排在最前面的是前期强势股向日葵、华谊兄弟、三五互联,此外还有东方财富、乐视网、掌趣科技等。其中,向日葵日成交达4亿元,华谊兄弟更

是最近两个月来被融资资金关照的明星股。而8只昨日上市的新股因临时停牌,成交最多的扬杰科技也仅6631万元。备受追捧的次新股我武生物则成交更少,仅5341万元。这说明,巨量成交中,属于新股次新股的真实资金非常少,反而是前期强势股,累计涨幅已高,仍借力上行,其中多数无论是涨幅和股价均已进入高风险区域,个股风险不言而喻。

其次,每年年报披露期,也是个股股价考验期,业绩成为成长股的试金石。截至1月23日,在已公布业绩预告的199家创业板公司中,仅有120家公司预增,占比刚刚六成,预盈公司仅7家。业绩不佳者占比近四成,其中业绩预降的公司54家,占比已逾25%。可见,业绩预降公司必须直面股价的结构性风险,而大多数公司在估值压力下出现调整或只是时间问题。换句话说,创业板内部分化将成为必然。

最后,新三板资金分流和年关的时间之窗随时带来结构性杀跌契机。尽管央行近期连续释放流动性,暂时缓解了短期资金面的紧张局面,但1月24日新三板有260多家拟挂牌企业集中挂牌,节日效应也将逐步加剧,退出观望、落袋为安的心态将占据上风,由此资金抽离、资金分流近在咫尺,中期资金成本上行的压力难以在短期内发生扭转,这些对创业板指数的继续上行构成了巨大压力。

从另一个角度分析,新股在上市首日多现40%的涨幅,短期上涨空间已经基本兑现,持续受到资金追捧的概率有待观察。虽然创业板在创出历史新高后仍然存在继续冲高的动力,但来自指数的技术性回调压力越来越大。面对业绩分化、节前心态、新股资金抽离等众多因素,在年关的特殊时间之窗,投资者或许不宜迷恋泡沫带来的快感,反而应尽快清醒,现实面对创业板的结构性风险,防止随时可能出现的个股杀跌。

炬华科技、天保重装、楚天科技、全通教育上市以来累计换手均在110%以上

# 四只次新股高换手 游资波段操作

证券时报记者 孙晓辉

在首批上市的5只创业板次新股中,除了我武生物换手率一直较低,天保重装、楚天科技、全通教育昨日换手率在创业板股票中位居前三位。交易龙虎榜显示,上述个股中各路资金获利出局意图明显。

天保重装昨日在创业板股票中的换手率最高,高达75.69%,上市以来该股累计换手率为148.5%。继首日上漲45.17%后,该股在随后两个交易日接连收获涨停板,昨日最终报收21.08元,较14.4元的发行价上涨66.18%。该股成交一直活跃,其中昨日成交4.02亿元,上市首日次日分别成交9565万元和2.47亿元。深市公开交易信息显示,游资为炒作主力,且波段操作迹象明显。昨日前五大卖出席位中,有四大席位出现在上一个交易日的买席中,另一个则出现在首个交易日的买席中。周三数据显示,前五大卖出席位有两个出现在上市首日的买入席位中。此外,在上市首日和次日,卖方席位中分别出现2个和4个机构席位,分别卖出840万元和1237万元。

楚天科技昨日换手率为47.64%,在创业板股中位列第二,上市以来该股累计换手率为124.06%。该股上市首日涨幅为45.2%,随后两日表现并不出彩。经过第二个交易日7.16%的下跌后,昨日收涨6.08%,报收57.2元,较48元的发行价上涨43.68%。机构资金持续出货离场,成为该股难以维持强势的主因。深交所数据显示,昨日该股前五大买卖席位均为游资,买卖资金



天保重装昨以75.69%列创业板换手率最高股,上市以来该股累计换手率148.5%

相差无几。不过,在上市首日和次日,该股前五大卖出席位机构分别占据5席和4席,机构资金出货量分别为2468万元和1.6亿元。分析人士认为,楚天科技现价已高出市场预期,公司主承销商宏源证券给出的估值区间在28—34元/股;安信证券预计的上市首日价格区间在32—37元/股,齐鲁证券则预计价格在28.07—31.11元/股。

全通教育首日上漲46.19%,截至昨日收盘,较发行价36.37元上涨56.21%。该股上市以来累计换手率为114.69%。值得一提的是,全通教育上市三个交易日均有机构席位买入。而在上

市首日和次日两个交易日中,卖方机构席位均为4个,机构出货量分别为1858万元和7900万元。昨日该股成交3.38亿元,买五席位为机构席位,买入365万元,其余为游资,买入2643万元,前五大卖出席位为游资卖出3503万元。

此外,炬华科技上市以来累计换手率为150.12%,上市首日该股换手率达84.37%,上市次日换手率为38.99%。该股上市首日机构资金出货121亿元,游资出货8647万元,导致上市首日只涨18.67%,截至昨日收盘较发行价上涨128%。

从首批上市的5只次新股来看,我武生物换手率最低,资金锁定性高,

三个交易日的表现也最为突出。昨日该股涨停,报收35.28元,较发行价20.05元上涨76%。昨日开盘买盘约6万手,较昨日开盘10万手的买盘已明显减弱。我武生物于1月21日上市,当日收涨45.39%,成交额9336万元,换手率12.96%;第二日开盘即封死涨停,换手率13.78%;昨日依然开盘封死涨停,全天换手率为6%。中信建投昨日发布研报称,脱敏治疗市场,特别是尘螨脱敏治疗药物潜力巨大。我武生物2013年业绩预告显示,2013年度未经审计的营业收入为1.93亿元,同比增长31.25%;净利润为6991万元,同比增长30.02%。

# 洪涛股份大宗成交1.88亿 乐视网再续明星缘

## 1月23日大宗交易相关数据

证券简称	成交价(元)	收盘价(元)	折价率	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
乐视网	47.91	54.33	11.82%	143	6851.13	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	华泰证券股份有限公司南京连水常西二路证券营业部
乐视网	47.91	54.33	11.82%	73	3497.43	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	华泰证券股份有限公司南京连水常西二路证券营业部
乐视网	47.91	54.33	11.82%	42	2012.22	国泰君安证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部	华泰证券股份有限公司南京连水常西二路证券营业部
乐视网	47.91	54.33	11.82%	24	1149.84	华泰证券股份有限公司南京康定路证券营业部	华泰证券股份有限公司南京连水常西二路证券营业部
乐视网	47.91	54.33	11.82%	18	862.38	中信建投证券股份有限公司南京王府大街证券营业部	华泰证券股份有限公司南京连水常西二路证券营业部

数据来源:Wind 资讯 陈英/制表

证券时报记者 陈英

## 大宗交易聚焦中小创

大宗交易数据显示,昨日有22家上市公司现身深市大宗交易平台,涉及交易40笔,成交7130.99万股,成交金额10.28亿元。沪市共有7笔大宗交易,涉及6家公司,成交金额1.97亿元。

折价率方面,深市大宗交易平均折价率为7.29%,沪市平均折价率为6.73%。

值得注意的是,大宗交易的焦点集中在近段时期表现强势的创业板及中小板上。深市22家有大额交易的上市公司中,除去深主板的物产中拓之外,其余21家公司均为中小板及创业板公司,其中包含13家中小板和8家创业板公司,共涉及交易39笔,成交6930.99万股,成交金额达到

10.11亿元。其中,中小板大宗交易平均折价率为6.367%,创业板大宗交易平均折价率为9.57%。

## 4家公司单日成交过亿

从以往的规律来看,发生大规模减持往往意味着阶段性高点的临近;同时,从遭减持的公司来看,也多是今年以来股价涨幅较大的公司,近期中小板创业板股东减持步伐的加快,预示着回调风险加剧。

交易金额在亿元以上的有4家公司,分别为创业板的乐视网成交1.44亿元、中小板的洪涛股份成交1.88亿元、天马精化成交1.57亿元,还有沪市的中南传媒成交1.07亿元。

创业板中,最大的交易来自乐视网,这是2013年最醒目的大宗交易明星股。该股昨日出现5笔交易,成交量分别为143万股、73万股、42万股、24万股和18万股,成交总额高达1.44亿元。卖出方席位均为华泰证券淮安涟水常西二路营业部,买入席位则分别为中

金公司北京建国门外大街营业部、宏源证券上海康定路营业部、国泰君安证券上海陆家嘴东路营业部、华泰证券南京康定路营业部和中信建投证券南京王府大街营业部。成交价均为47.91元,相比乐视网昨日54.33元收盘价,折价率高达11.82%。昨日,乐视网强势涨停,一方面与险资可投创业板激发的市场热情有关,另一方面也是基于传媒领域利好信息不断。显然,乐视网昨日经过明显震荡后开始涨停上攻,机构投资者成为背后的主要推手之一。

昨日大宗交易中,成交金额最大的是中小板的洪涛股份,只有1笔交易,但成交金额达1.88亿元,成交2200万股。该股卖出方为国信证券深圳福中一路营业部,买入方为国信证券深圳振华路营业部,成交价为8.55元,相对收盘价8.96元,折价率为4.58%。洪涛股份是我国高端公共建筑装饰市场的领跑者。在国内五星级酒店装饰市场拥有超过9%的占有率,位列行业前三,与洲际、喜达屋、凯悦、万豪等国际顶尖酒店管理集团合作过的项目超过50个。

## 限售股解禁 | Conditional Shares |

1月24日,A股市场有四家公司限售股解禁。

农产品(000061):定向增发限售股,去年同期定向增发价为5.46元/股,除息后调整为5.41元/股。实际解禁股数22978.00万股。解禁股数占流通股A股比例为1.35%,占总股本比例为1.33%。该股或无套现压力。

广东甘化(000576):股改限售股,实际解禁股数58.48万股。解禁股数占流通股A股比例均低于1%,实际解禁股数合计占流通股A股比例为0.23%,占总股本比例为0.13%。该股的套现压力很小。

西王食品(000639):定向增发限售股,实际解禁股数7902.54万股。解禁股数1家,即西王集团有限公司,持股占总股本比例为41.96%,为第一大股东,为其他法人,解禁股数占流通股A股比例为87.57%。该股的套现压力存在不确定性。(西南证券 张刚)

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。