

“地”震了“天花”掉了 A股去哪儿

陈曦

经过连续三天下跌,大盘非但未止住跌势,昨日反而再度大幅下挫,终现四连阴。从近日常看,市场不断下挫,成交量也连续放大,抛盘不断涌现,恐慌情绪迅速蔓延,我们不禁要问:市场究竟怎么了?回顾近期市场特征,或有助于我们厘清头绪。

地产价格下跌成导火索

冲击首先是来自房地产行业。兴业银行等部分商业银行近期传出收紧房地产及相关行业贷款的消息,钢铁、水泥等相关产业链的融资条件同时收紧。据多方证实,兴业银行类似文件确有所发,部分贷款业务暂停至今年3月底。该事件成为市场恐慌情绪的导火索,房地产及相关产业链板块应声大跌。房地产板块本身在市场中权重并不大,目前A股市场总市值约27万亿,而申万分类的房地产板块市值只有9400亿,占比仅约3.5%,但由于其相关产业链涉及范围较广,如钢铁、水泥、建

筑等等均与其相关,其带动的市值便不可不计算了。更为甚者,一直以来,房地产作为资金密集型行业便与金融联系紧密,银行、信托等金融机构均成为房地产融资的重要来源,若房地产资金链出现问题,可想而知其对金融行业的影响,推而及之,宏观经济若受巨大冲击,A股市场也自然难以幸免。

创业板大跌似合情理

创业板是近一年多以来的明星板块,在大盘上下震荡过程中,它却一骑绝尘,估值高企却不改上升趋势。从创业板指来看,2013年涨幅达82.73%,今年以来仍有12.9%的涨幅,强势格局明显。支撑创业板的显然不是业绩,Wind数据显示,2013年前三季度,创业板整体营业收入同比增长21.53%,利润总额同比增长4.96%,归属母公司股东的净利润同比增长4.92%,与市场整体以及中小板相比,上述业绩改善可陈。支撑创业板更多的是来自于预期,在我国经济结构调整的大背景下,各种政策层出不穷,为众多新兴产业

A股不同市场的相关数据

板块名称	2013前三季度营业收入	2013前三季度净利润	归属母公司股东的		市盈率(TTM,整体法)	市净率(整体法)
	收入合计同比增长率	总额同比增长率	净利润同比增长率	净利润同比增长率		
	[单位] %	[单位] %	[单位] %	[单位] %		
创业板	21.53	4.96	4.92	4.92	66.92	4.93
全部A股	9.11	14.58	14.39	12.25	12.25	1.57
中小板	16.50	4.84	4.26	38.20	3.25	

数据来源:Wind 资讯 谭恕/制表

编制了美好前景,而创业板上市公司多有涉及,市场预期高企,将创业板个股推上高峰,市场情绪为之高涨,一旦大跌,将对市场情绪产生较大冲击。

如果我们将地产作为权重板块的代表,创业板作为中小盘股的代表,那么二者结合基本上涵盖了整个市场,也正因为如此,上述两者风险的同时释放对市场构成了巨大压力。

大跌中不宜过分恐惧

不可否认,权重板块与中小盘股的双杀对市场产生巨大冲击,追根溯源,这些冲击还是来自于对经济前景的悲观预期以及信用风险扩大的恐

惧。仔细思考一下:中国经济是否依然具备潜力可控、政策是否有维稳经济的意图和能力、政府是否有控制信用风险扩大的手段,我想不难得出“是”这个答案,这将有助于我们缓解目前的悲观情绪。实际上,在市场悲观时,更应“贪婪”而非“恐惧”。当然,“贪婪”也要看对象。比如创业板,虽然这个“天花”是否会继续下坠还难有定论,毕竟,在创业板指还在1000点时,预期其下跌的声音便逐渐增多,但其始终保持强势。但是,有一点是肯定的,无论市场怎样疯狂,终究有终点,历史上的郁金香、铁路投机泡沫皆是如此。在目前创业板整体市盈率高达67倍的情况下,建议各位投资者对创业板提防风险,保持谨慎。(作者系东莞证券研究员)

沪深两市缩水6800亿 TMT成重灾区

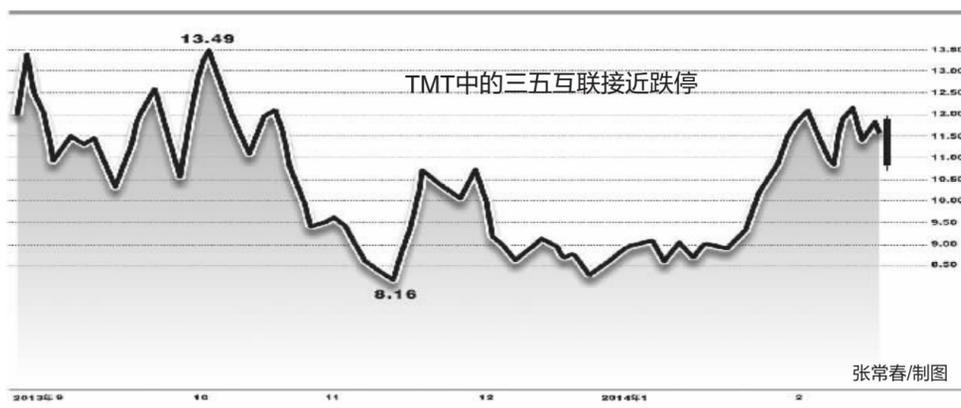
证券时报记者 孙晓辉

据证券时报数据部统计显示,昨日沪深两市资金流出量高达399.38亿元,与上一个交易日相比,沪深两市A股总市值缩水6828.17亿元。机械制造、信息服务及电子元器件板块成资金流出重灾区。

创业板缩水比例最大

昨日沪深两市继续延续周一的恐慌气氛,其中,上证综指及深证成指遭遇四连跌,全日分别大跌2.04%和3.16%。创业板指昨日上午盘中大涨2%,创出1571.4点的历史新高,随后掉头向下,全日跌4.37%,收报1472.69点,截至昨日,今年以来创业板指数累计涨幅为13%。昨日沪深两市市场资金流出量达399.38亿元,其中沪市全市场流出164.32亿元,创业板流出63.93亿元,中小板流出11.46亿元,深圳主板流出59.66亿元。

证券时报数据部统计显示,昨日沪深两市A股总市值缩水6828.17亿元,与周一24.53万亿元的市值相比,缩水比例为2.78%。其中,创业板缩水比例最高,超过5%。具体来看,沪市缩水3050.94亿元,与周一相比缩水比例达2.03%;深市全市场缩水



3777.23亿元,缩水比例为3.95%。其中,创业板缩水996.11亿元,缩水比例为5.2%,深圳中小板缩水1746.5亿元,缩水比例为4.16%,深圳主板缩水1034.62亿元,缩水比例为2.99%。

TMT 缩水最剧烈

具体板块而言,在申万一级行业23个行业类别中,缩水规模接近500亿及以上的有6个。其中,机械设备缩水规模最大,缩水830.9亿元,金融服务业缩水624.65亿元,交运设备

缩水560.35亿元,信息服务缩水519.63亿元,电子缩水501.34亿元,医药生物缩水496.23亿元,此外,信息设备缩水367.67亿元。

就具体缩水比例而言,电子行业缩水比例最大,昨日该行业市值较上一个交易日缩水5.95%,信息设备缩水5.25%,金融服务缩水4.66%,机械设备缩水4.35%。从上述行业可以看出,TMT(科技、媒体和通信)板块成为重灾区。

按照申万一级行业分类标准,机械设备、信息服务、电子元器件、交运设备、化工、医药生物、公用事业、证券信托、信息设备及有色金属为资金流出前十大行业,资金流出分别为51.53亿、43.02亿、41.43亿、32.85亿、29.68亿、25.52亿、15.24亿、14.87亿、14.14亿和12.95亿。其中,创业板中,资金流出量最大的板块为机械设备,流出15.10亿,信息服务流出10.8亿,电子元器件流出9.96亿,生物医药流出6.77亿元,公用事业流出5.18亿元。昨日,创业板379只个股中,除去36只停牌,收益为正的只有21只,有48只跌停,前期涨幅过大的联建光电、网宿科技、天瑞仪器、英唐智控等均在其中。

券信托、信息设备及有色金属为资金流出前十大行业,资金流出分别为51.53亿、43.02亿、41.43亿、32.85亿、29.68亿、25.52亿、15.24亿、14.87亿、14.14亿和12.95亿。其中,创业板中,资金流出量最大的板块为机械设备,流出15.10亿,信息服务流出10.8亿,电子元器件流出9.96亿,生物医药流出6.77亿元,公用事业流出5.18亿元。昨日,创业板379只个股中,除去36只停牌,收益为正的只有21只,有48只跌停,前期涨幅过大的联建光电、网宿科技、天瑞仪器、英唐智控等均在其中。

国企改革促业绩驱动 军工股存上行空间

艾宣

两会前夕,市场对国有企业改革充满期待。我们历数各种“改革概念股”,却在往往容易错过一类机会——在军工板块这一相对神秘的领域中,改革的风暴也正呼之欲出。

最近几年,军工题材反复成为市场热点,但投资者的解读多是“从我国的国防方针”和“周边安全格局”的角度出发的。事实上,除了由事件带来的脉冲效应,军工板块还孕育着由国企改革带来的深远价值,而往往容易被忽略。

长期以来,军工板块上市公司的高市盈率成为一种典型现象。其特殊的体制决定了缺乏业绩支撑的状态。很难想象,在一个由国家力量主导的“生产—销售”闭环中,企业能够实现多么诱人的业绩。

军工领域的国企改革或将改变军工板块的投资逻辑,股价由“政策驱动”转变为“业绩驱动”成为可能。这意味着,我们也可以“在军工板块中实践价值投资”的理念。

军工领域的国企改革本质上是一个军民融合的过程。党的十八大提出了“走中国特色军民融合式发展路子”

的要求。早在2010年末,国务院和中央军委联合下发了《关于建立和完善军民结合寓军于民武器装备科研生产体系的意见》,对“十二五”乃至更长时期内我国军民融合式发展体制机制改革,推进军民融合提出了明确要求。国家关于军民融合的核心意见即是“打破军民界限,破除军工行业垄断,促进我国军事工业融入国民经济体系”。

目前,我国拥有十大军工集团公司。它们拥有实力雄厚的科研队伍、制造基础,积累了大批高新技术成果。一旦这些技术被应用于民用领域,其在技术上的优势将完全有能力转化为丰厚的利润,改制的结果是大量高新技术的潜在价值在市场中外显示出来。

基于对国企改革和军民融合的理解,我们提出军工板块三个投资方向:一是军工企业的资本运作。军民融合的过程必然伴随资本运作的潮流。在这一背景下,我们认为军工企业,尤其是相关民用业务与专业金融的结合度将会进一步提高,未来数年内与军工企业相关的租赁和直投业务将有很大的发展空间。

二是通用航空领域的投资机会。《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》中明确提出,要重点发展以干线飞机和通用飞机为主的航空装备,做大做强航空产业。通用航空产业是与人民生活关系最为紧密的产业,有望成为军工集团拓展民用市场的突破口。

三是卫星及卫星应用产业的投资机会。国际航天产业发展经验表明,卫星及卫星应用产业拥有广阔的市场前景、极高的投入产出比和广泛的产业带动性。根据公布的信息推测,近两年我国与卫星产业配套的空间系统、地面站、信息服务系统等建设将全面铺开,给相关航天类、通信电子类上市公司带来明确的业绩支撑。

(作者系信达证券研究员)

限售股解禁 | Conditional Shares |

2月26日,A股市场有四家公司限售股解禁。

东华软件(002065):定向增发限售股,2011年同期定向增发价为19.63元/股,除权除息调整后为12.17元/股。实际解禁股数2522.03万股。解禁股东5家,即张秀珍、张建华、江海标、王佳、吕兴海,持股占总股本比例均低于4%,属于“外非”,实际解禁股数合计占流通A股4.21%,占总股本3.61%。该股市场价格远高于调整后定向增发价,套现压力不大。
日海通讯(002313):股权激励

一般股份,实际解禁股数187.1万股,解禁股数占流通A股0.80%,占总股本0.59%。该股的套现压力很小。

银河电子(002519):首发原股东限售股,实际解禁股数18319万股。解禁股东24家,持股占总股本比例均低于2%,实际解禁股数合计占流通A股34.70%,占总股本8.67%。该股套现压力较大。
乐视网(300104):股权激励一般股份,实际解禁股数264.18万股,解禁股数占流通A股0.60%,占总股本0.33%。该股套现压力很小。
(西南证券 张刚)

上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家
www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发
上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-5282571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

折溢价率梯度展开 大宗交易折射市场分化加剧

证券时报记者 汤亚平

周二,A股市场全线下挫,但现在大宗交易平台则并非铁板一块,交易折溢价率成梯度展开。例如,长城信息昨天出现大宗交易,该笔大宗交易成交价格为22.2元,买方为财通证券南昌环城南路营业部,卖方为银河证券上海张杨路营业部。长城信息昨日收盘价为22.24元,该笔大宗交易折溢率为-0.18%。

与之媲美的是沧州明珠,收盘价为9.5元,出现2笔大宗交易。第1笔大宗交易成交价格为9.17元,折溢率为-3.47%。买方为银河证券深圳景田营业部,卖方为兴业证券石家庄中山西路营业部。第2笔大宗交易成交价格为9.17元,折溢率为-3.47%。买方为国泰君安证券南京溧水大街营业部,卖方为兴业证券石家庄中山西路营业部。从预告披露来看,电池隔膜价格有小幅下滑,预计2013年度归属于上市公司股东净利润变动区间13995.81万元至15212.84万元,变动幅度15%至25%。大宗交易与之相匹配。

值得重视的是创业板股票宝通药业出现3笔大宗交易。第1笔大宗交易成交价格为13.77元,折溢率为-6.33%。买方为长江证券股份有限公司上海锦绣路证券营业部,卖方为华泰证券股份有限公司淮安涟水常青西路证券营业部。第2笔大宗交易成交价格为13.77元,折

溢率为-6.33%。买方为光大证券上海西藏中路营业部,卖方为华泰证券淮安涟水常青西路营业部。第3笔大宗交易成交价格为13.77元,折溢率为-6.33%。买方为长江证券上海锦绣路营业部,卖方为华泰证券淮安涟水常青西路营业部。

宝通药业上周五晚间预告披露2013年度利润分配预案,拟10转10派3元。资料显示,宝通药业主要产品包括TNG型EP耐高温输送带,长距离耐高温钢丝绳芯输送带等,公司2013年1-9月净利润为7236.41万元,同比增长18.97%。基本面还算不错,问题是公布方案前,股价已经翻番。

美盈森收盘价为20.89元,出现2笔大宗交易。第1笔大宗交易成交99.26万股,价格为18.51元,折溢率为-11.39%。买方为宏源证券长沙韶山路营业部,卖方为华泰证券淮安涟水常青西路营业部。第2笔大宗交易成交91.01万股,价格为18.51元,折溢率为-11.39%。买方为华泰证券南京解放路营业部,卖方为华泰证券淮安涟水常青西路营业部。美盈森于2014年2月12日收到公司控股股东通知,王海鹏拟自2014年2月17日起六个月内通过证券交易或协议转让方式减持其持有的公司股份,预计减持数量合计将超过公司总股本的5%。公告后只小幅调整了几个交易日,后从每股16元上涨至昨日收盘价20.89元。这是典型的高管利用大宗交易平台大甩卖,越减持越涨,盆满钵满。

全球经济复苏 对冲基金发展不容小视

在眼前对冲基金热潮和互联网金融方兴未艾的时代背景下,期货业应如何应对挑战,抓住机遇?作为期货公司又该如何定位好自己在新历史环境下的角色,抓住契机,追求更大的发展呢?中投天琪期货有限公司总经理李雷做客证券时报网财经社区时指出,未来数年内,全球市场弱复苏的大格局仍将维持,不确定的因素较多,对冲基金则能为投资者提供平滑的投资收益曲线,未来在国内的发展将不容小视。

本次访谈的主题是对冲基金。对于对冲基金在投资上的特点,李雷解释,对冲基金可投资的资产类别更丰富,投资理念更为多元化。股票、债券、大宗商品、汇率都可以投资,而且不仅仅是通过做多获利,也可以通过衍生品做空市场,从市场下跌中获利。在未来数年内,全球市场弱复苏的大格局仍将维持,无论是发达市场还是新兴市场面临的确定因素都不少,如何控制好风险,在不确定性中寻找确定性的投资机会是每个基金管理人要面对的问题。而对冲基金相较于传统基金投资手段灵活,投资工具丰富的优势就更容易体现出来,为投资者提供平滑的投资收益曲线。

反观对冲基金在国内的发展,到去年年末,沪深300指数比2009年高峰期时下跌了近39%,中国国内股票市场的疲软提升了投资者对对冲基金项目的兴趣。虽然对冲基金在国外经历了数十年市场的洗礼,已在不同市场环境中证明了自

身的价值,但在国内仍属于新鲜事物,投资者了解得并不多。现在国内股市低迷,国内外经济前景不明朗,从另一个角度来说,为对冲基金在中国的发展提供了不错的客观条件。只要对冲基金能够在接下来的几年为投资者提供较低风险下的稳定收益,那么相信市场很快就会认可这类新的投资方式。而在对冲基金在国内发展的过程中,国内期货公司首先应该做好对冲基金的配套服务工作,为对冲基金提供软硬件支持,包括高效稳定的交易系统、高水平的研究报告等等。期货公司也同时会积极培养一些投资人才,在新的市场环境下探索新的业务模式。

近一年来,互联网金融如火如荼。对此,李雷认为,互联网和金融的结合是大势所趋。金融业需要借鉴互联网的平台和服务模式,互联网也需要通过金融渗透到实体经济层面。这两者的有机结合能够提高社会效率,让大家受益。相信在这样一个浪潮下谁能够更快更好将两者结合起来,就将会对这两个行业未来的格局产生巨大的影响。期货公司应该借鉴吸收互联网金融的发展经验,尤其是互联网的服务模式。我们会借助网络移动平台更好地满足客户个性化需求,提升客户体验。

而对于最近期货公司推出的“零佣金”政策,李雷表示,这是一个市场化背景下的行为,作为期货市场中的一员应随时准备着应对各种各样的竞争。更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-515>

