

大宗减持挡不住创业板创新高

证券时报记者 邓飞

昨日,创业板指再度刷新历史新高,收盘站上1700点大关,大涨4.34%。创业板连续两个交易日成交额逼近600亿元,交投人气维持在较高水平。值得注意的是,代表中小盘股走势的创业板指及中小板指今年以来分别累计上涨15.57%及9.15%,而伴随指数一同水涨船高的还有股东减持热情。

股东减持热情 随指数水涨船高

据证券时报数据库统计,今年以来,中小板及创业板共成交283笔大宗交易,合计成交股数62047.1万股,成交总额87.66亿元。

分日来看,中小创股大宗交易成交笔数及成交量高峰主要出现在1月9日至1月13日期间,而1月20日(昨日)则出现了成交量及成交金额的双高峰,这也与同期创业板指数走势高度契合,股东减持热情跟指数波动的惯例仍在。有意思的是,随着近几个交易日创业板指逼近前高并再度刷新历史新高,中小创股大宗交易单日成交笔数稳定在了27笔以内,但成交股数及成交金额却逐日递增,也就是说,单只股票的股东减持力度在逐渐增大。

分个股看,新兴蓝筹代表海康威视在1月12日两笔逾千万股的大宗交易尤为引人注目,中小板股广联达、罗莱家纺、新朋股份也都在昨日出现了成交股数过千万股、成交总额超亿元的大手笔成交。

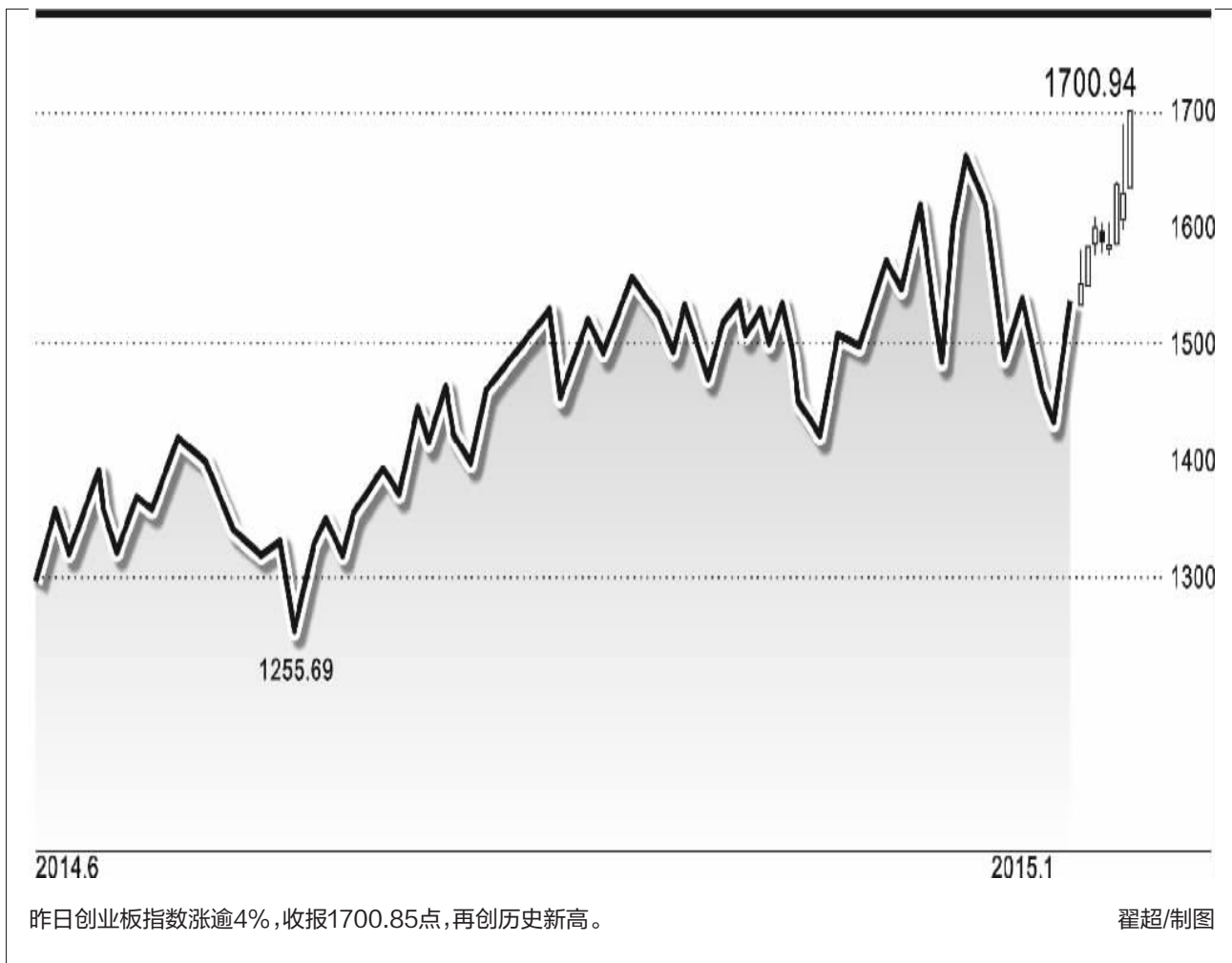
海康威视在1月12日分两笔合计成交2100万股,成交总额高达5.54亿元,占当日两市中小创股大宗交易总额的47%,这两笔交易也直接导致当日出现年内大宗交易成交总额高峰。而这两笔交易最大的亮点在于买入方分别是一家机构和素有“QFII集中营”之称的中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部。从走势上看,海康威视本周一逆市创出了29元的前复权历史新高。

机构对成长股 不离不弃

延续多年的坚守成长股理念,让机构对于部分中小创股中的优质成长公司不离不弃。这从有机敢于在海康威视处于历史高位时通过大宗交易接盘上就可见一斑。而在前期二八跷跷板效应大行其道时,机构也在反复强化关注中小创股超跌补涨机会的思路。

银河证券曾在上周发布的中小盘周报中指出,近期新股发行和注册制推进有加快的趋势,新股发行数量及募集资金都可能较去年出现大幅度增加。市场在注册制影响下对中小盘股估值的担忧与蓝筹估值修复相叠加,导致风格极度分化,使得部分优质成长股在其中被错杀,存在一定投资价值,因此年报业绩向好的优质成长股依然可以重点关注。

而在最新的中小盘周报中,银河



证券再次强调,随着年报披露期的临近,业绩增长稳定标的关注度上升,在调整中,继续布局年报业绩向好的白

马成长股和符合经济转型方向的公司,维持之前的推荐主线。兴业证券中小盘研究团队也认为,市场风格开始由之前

的大盘单边上涨转向较为均衡的局面,建议继续关注中小盘之前超跌个股补涨机会。

尚未确认调整结束

李筱璇

周二,股市企稳反弹,量能放大,除非银金融外多数板块回暖,但尚未确定调整已经结束,短期或仍有反复。龙头受挫,短期降温。1.本轮反弹由政策主导和资金推动。上周五证监会通报2014四季度两融现场检查情况,处罚一批券商,包括中信、海通和国君被暂停新开两融账户,管理层为“牛市”降温之意明显,加之中信证券

大股东大额减持A股,尽管地产有再融资放开等利好,但短期龙头承压明显,带动大盘调整。此外,银监会拟明确委托贷款属中间业务,限定资金来源及用途,不得用于从事债券、期货、金融衍生品、理财产品、股本权益等投资。2.三中全会后,我们对趋势的看法已从悲观转向中性。转型期市场经历了上半场的大幅系统性风险释放后,情况逐渐好转,进入反复试探、担忧和希望纠结的筑底阶段,向下已不必悲观。尽管指数已行

至3100点,但我们尚未转向全面乐观,转型的大方向没错,近期改革步伐加快是好事,不过我们认为转型风险尚未完全反应,预期过高累积风险,牛市基础尚不那么稳固。

短期观望,等待企稳。市场中期向上趋势暂未改变,但难掩短期企稳。本周巨额新股申购资金解冻,对市场有一定支撑。从中期看,3200点附近需要一定震荡整理,本次回调有利于后期行情稳固。(作者单位:申银万国证券研究所)

■财苑社区 | MicroBlog |

不创新高怎么叫牛市

福明(网友):周一,A股暴跌,创七年来单日跌幅之最。证监会星夜紧急否认打压股市。周二,投资者心领神会,迅速入场,上证指数反弹56点,中小板涨3.78%,创出三年半新高,创业板大涨4.34%,创出历史新高。周二,券商股继续受挫,中信证券跌9.89%,成交352亿元。但倒下一个中信证券,却激活整个创业板,创业板

指数再创历史新高。不仅仅创业板,各板中压抑已久的成长股、题材股、概念股纷纷活跃,前期满仓套牢的投资者,在周二的行情中肯定感觉良好。上周末,证监会对部分券商的处罚行为,无意中惠及了普罗大众。

盘面上看,周二沪深两市没有跌停的股票,涨停的股票多达94只,再次形成百股冲击涨停的壮观景象。创业板指收于今日最高点1700.85点,大涨4.34%。除了最贵的股票期玛信息微跌0.52%外,其余全部翻红,并有24只涨停,占全部创业板356只股票的6.74%。

纵观各指数,只有创业板指数创出历史新高。不断创新高,是牛市的基本特征之一,不能创新高怎么能叫牛市呢?所以,只有创业板指是真正处于牛市之中,创业板综指(399102)和中小板综指(399101)也在历史新高附近,也可列入牛市行列。即使有人拿70倍市盈率来说事,也改变不了创业板走在牛途之中的事实。(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

年报行情有两个绕不过的坎

证券时报记者 汤亚平

去年下半年以来,市场大幅度上涨,杠杆资金被认为是重要推手。融资账户余额迅速从去年6月底的4000亿元飙涨到如今的1.1万亿元,特别是今年以来融资交易额占市场交易额的比重已经达到三成以上,这也使得监管部门开始收紧融资。

证监会公布对12家券商两融违规处罚时强调,证券公司应当严格遵守现有监管规定,不得向证券资产低于50万元的客户融资融券。根据中登公司的统计月报,去年10月份的证券账户持股市值超过50万元的投资者只有持仓账户总数的6.3%左右。由此看来,违规资金撤退有一个过程,券商股短期回调在所难免,而且调整幅度

与市场情绪相关。接下来,市场热点有望再度回归基本面,看点将聚焦于年报行情中。不少分析师认为,业绩超预期、有高送转预期的中小市值公司是投资者的首选。

从过往经验看,年报行情有两个绕不过的坎:一是每年春节前后,以高送转带动的年报行情往往需要基本面的支持。对比今年年报数据,截至1月14日,已有1130家上市公司公布了2014年年报业绩预告及快报,其中年报预增及扭亏的公司达639家,占已披露预告及快报的公司比例为57%,表明近六成上市公司业绩预喜。二是较早披露年报的公司股票往往更易受到市场关注,但公司业绩仍然是年报行情的核心指标。相比之下,包括猛狮科技、科尔特在内的2014年业绩预

喜股以及大连圣亚、楚天科技等三季报业绩获得显著增长个股的年报披露更值得投资者期待。

除了以上基本面支撑的两个共同点之外,今年年报行情有三大新特点:

其一,与以往炒作高送转不同,今年A股投资者偏爱高送转有更深层的意义。一是在新常态下,能进行高送转的多属于盘小绩优、成长性极强的个股。二是通过高送转达到降低股价,提高股票流动性的目的。目前低价蓝筹股流动性好而受追捧,反过来倒逼中小市值公司股本扩张。此外,为尽快扩大资本规模,公司有强烈扩张股本的愿望,以提高参与并购、对外投资、招投标等竞争力。

其二,与往年年终分红相比,今年的高送转红包更厚重、更密集。截至1月19日收盘,沪深两市已有49家公司提

前发布分配预案。其中,44家公司每10股转增10股以上,13家公司更是每10股转增15股以上。值得注意的是,转增与派现双管齐下的公司较多。有32家上市公司在送转股份的同时,计划现金分红,更有甚者推出高送转和高现金分红的方案。如永大集团,拟每10股转增15股,并派现金10元。

其三,与以往创业板、中小板唱主角不同,今年年报主板公司首现“重量级”高送转预案。金科股份、隆基股份、赛象科技等公司公布10送20的高送转预案,创下A股高送转的历史纪录。而且这3家10送20的公司,前两家分属沪深主板,后一家属于中小板。由此可以看到,高送转并非中小板、创业板的“专利”,主板小市值公司也开始跻身高送转俱乐部。

暴跌真是“黑天鹅”导致的吗?

陈嘉禾

投资者们大多相信,资本市场的短期走势,是因为某些外在原因,或者说“黑天鹅”导致的。比如说,本周一市场的暴跌就是由于上周证监会调查融资融券,券商股下跌则是因为上涨太多、估值太贵,等等。

但是,如果我们仔细分析市场的逻辑和波动之间的关系就会发现,这些看似简单、明确、直接造成波动的理由,竟是如此依靠不住。如果我们仔细分析市场的短期甚至是中期定价逻辑,就会发现其中的谬误远大于理性。

如果说上周末证监会的表态造成周一市场的大跌,那么,有心的投资者必然能够回忆起来,证监会中表示调查融资融券的同时也表示,市场的估值结构扭曲太严重,小公司估值太贵,甚至在之后表示A股的注册制进程会加快等等。

但是,市场明显忽略了证监会对小公司风险的提示。本周两个交易日以来,创业板指数大涨3.7%,并且创下历史新高,同时中小板综指也上涨了1.4%。

如果说市场的暴跌就是因为调查两融,那么我们怎么解释小公司的上涨?事实上,融资买入和蓝筹股的暴跌之间,也没有必然的联系。

尽管由于体量巨大,蓝筹股的融资余额相对更高,但是如果我们对比融资余额和流通市值的比例,就会发现更高的几乎全部是中小市值股票和题材类股票。如果说融资撤资导致蓝筹股暴跌,为什么中小股票却这么坚挺?

此外,券商行业的风险虽然随着估值一路走高,但是涨幅过大和估值因素却不是造成券商股暴跌的唯一原因。

在交易的19只券商股票中,周二的平均跌幅是5%,但是估值低于4倍PB(市净率)的10家券商平均跌幅达到6.7%,其它估值高于4倍PB的10家券商,平均跌幅

只有3.1%。

如果说过高的估值是券商本周下跌的原因,为什么估值越高的券商,反而跌幅越小?

所以,我们可以看到,市场抛弃蓝筹股的原因,其实很简单,就是蓝筹股在过去1年中累积的获利盘太多,导致被风吹草动影响时,抛压巨大。这是一个典型的短期交易心理问题,和基本面、政策导向之间,其实并没有那么直接的联系。

以上所分析的,还只是市场的短期波动。如果我们分析市场以几年为周期的中期波动,就会发现,谬论同样存在。

为什么目前投资者对PE(市盈率)仅为12.6倍的沪深300指数担忧不已,却不怎么担心PE高达62.1倍的创业板指数,也不担心PE高达101倍的军工指数?

为什么投资者会认为中国的经济崛起和军力扩张能够同时出现?难道在21世纪我们这样一个严重依赖对外贸易的大国,能够以武力而不是和平的方式崛起吗?而即使中国真的试图以武力崛起,在战争的阴云下,我们的资本市场又可能保持稳定吗?

为什么投资者在担忧银行可能受到坏账冲击、贷款抵押品价格下跌等因素影响的同时,却不担心房地产价格出现大幅调整?上一个房地产市场保持稳健、经济各要素井然有序、金融系统却崩溃的市场在哪里?

为什么投资者会认为无风险利率的下降导致了蓝筹股的抬升,却无视房地产和小股票在过去几年估值一直高企的事实?难道蓝筹股是风险资产,房地产和小股票不是吗?

由此可见,市场的中短期波动,尤其是A股这种大量交易由个人投资者主导的市场的波动,是很难用传统的经济分析手段预测的,这也就是为什么大部分投资者总感觉无法踏准市场节奏的原因。

(作者系信达证券首席宏观策略研究员)

华泰柏瑞创新升级基金经理张慧:

快牛变慢牛 配置均衡化

周一,受证监会打压融资融券以及银监会委托贷款新政的影响,券商股全线跌停,蓝筹股全线大跌。周二,市场有所回升,但券商股仍难言探明底部。投资者应如何应对后市?蓝筹股是否被错杀?华泰柏瑞创新升级基金经理张慧近日做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com),与广大网友进行了深入剖析,以下为访谈实录:

财苑网友:“1·19”暴跌后沪指宽幅震荡,快牛格局是否出现改变?张慧:快牛会变成慢牛,投资者配置趋于均衡化,热点扩散。

财苑网友:大盘重挫后会是踏空者进场的良机吗?张慧:我认为总体流动性是宽松的,赚钱效应是存在的,只是可能表现为不同的形式。因此,市场调整是不同类投资机会的切换,是增持看好好的好机会。

财苑网友:当前银行板块估值如何?是不是被错杀了?张慧:银行股目前整体估值还比较低,下跌空间有限,但短期降息、降准未能落地,以及两融门槛提高,使得投资者对短期流动性变动的方向产生了分歧,可能制约银行股反弹高度。市场的流动性来源有一定负面变化,导致短期估值的进一步提升有难度,但央行货币政策、居民财富再配置和A股国际化所带来的长期流动性环境依然宽松,银行股向下的空间不大。

财苑网友:如何看待蓝筹股和成长股的投资机会?张慧:从全年角度看,蓝筹和成长股均有表现机会。流动性的大方向是宽松,估值提升有基础,支撑蓝筹股震荡上行,成长股会走向分化,只有需求快速增长和成长空间较大

的成长股才具有估值持续提升的能力,一些伪成长股的风险较大。

财苑网友:如何看待地产板块后市投资机会?张慧:地产龙头公司的估值水平不高,这限制了地产股大幅下跌的空间。而地产大周期见顶,又限制了地产股的市值空间。因此,地产股的机会分为两类:一是以低估值龙头公司为主的估值修复;二是以转型和区域主题为主的主题投资。由于短期流动性预期受到压制,地产股的表现可能会集中在第二类投资机会上。

财苑网友:您对后市的投资有何建议?张慧:我对2015年行情的判断是流动性推动下的估值提升行情,配置思路是围绕估值提升和盈利改善两个维度布局。

在估值提升上,机会体现在四个方面:1.风险降低带来的估值修复,如银行、地产;2.主题投资下的估值提升,如“一带一路”、国企改革、信息安全(国产化)、工业4.0;3.渗透率低的成长性行业,如互联网金融、车联网(移动)医疗信息化、移动支付;4.信息技术对传统行业商业模式的改造,如农业电商、物流信息化、家装电商。在业绩方面,超预期的行业或公司存在于三个方面:①业绩直接受益于资本市场的非银行金融行业;②业绩出现拐点的行业;如受益石油、铁矿石价格下跌的钢铁、航空、航运、化工、家电等周期性行业;③需求端快速增长的新兴产业。

(黄剑波整理)

(更多内容请访问http://cy.stcn.com)