

# 成长股涨不停 蓝筹股发“羊财”

证券时报记者 汤亚平

马年股市只剩下最后一个交易日,从昨日走势看,蓝筹股强势整理,成长股活跃度进一步提升。创业板指本周一继续上演了新高秀,在上周大涨了5.46%之后,周一续涨3.9%,收报1896.63点,离19000点仅一步之遥。

总体看,春节前后市机会大于风险。上周末有9家券商发表了对后市的看法,6家看多,3家看平,无一看空;市场综合情绪指数为54.4%,较前一周回升4.4个百分点。

## 红包好拿 适时收获成长

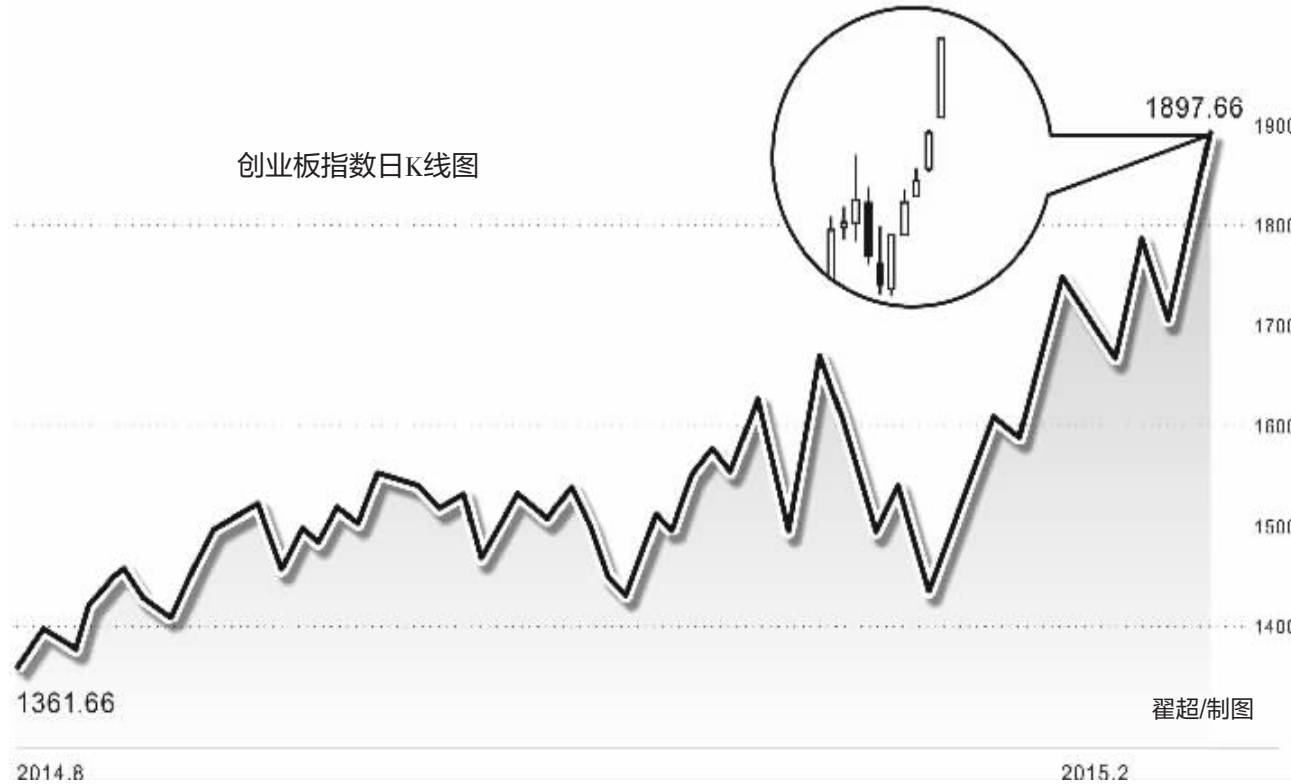
小盘股的王者归来,更是把新春红包演绎到高潮。如具有主力深度介入个股的强者恒强,乐视网、生意宝等牛股继续创历史新高,直接激发了前期领涨龙头传媒类个股的王者归来,华数传媒、光线传媒等22股强势涨停。创业板上涨的逻辑主要有二:一是创业板相关上市公司业绩快报等数据资料显示,2014年创业板整体上出现了40%的业绩增速,显示出我国经济结构转型正在加速;二是当前关于科技加速的相关讨论,也有望成为创业板继续前行的动力。

在转型大背景下,代表新经济的成长股是长期的投资方向,虽然目前大部分成长股的估值水平都已经比较高,但是在这其中不乏一些真正具备优质企业潜质的公司,这些企业将切实受益于经济转型所带来的需求以及市场份额的提升,最终通过业绩的不断提升完成估值的消化,从众多行业竞争者中脱颖而出。今年以来,短短31个交易日,创业板指已经上涨28.87%,而同期上证指数下跌0.38%。

将时间推移到更前期看,创业板经历了2年多的牛市,以创业板为首的题材股较充分反映了经济转型升级与改革红利。可是从估值水平看,目前创业板整体估值接近80倍,百倍以上市盈率股票不在少数。有分析人士指出,这批高估值股票最终能否通过业绩的不断提升完成估值的消化值得怀疑,当前主力狂拉创业板指,不排除是最后的疯狂,毕竟注册制的推出将大幅拉低创业板类题材股的估值。

外资似乎仍不愿介入小市值股票,包括军工板块和电子板块,瑞银陈李指出其原因主要是:一方面今年IPO的规模会显著增加,小股票的供给会大幅增加。另一方面,2014年小股票之所以如此活跃是因为有很多资产注入的故事,而统计发现,这些资产注入后,业绩承诺兑现率只有不到40%,股价当然会出现调整。

总之,市场人士建议,创业板加速



拉升,一方面应警惕其赶顶的风险,不要盲目追涨;另一方面节前也可顺应这主流资金趋势,对还未大涨中小市值个股,在控制好风险下持小市值股票过节,节后收获红包。中信证券认为,从下个月开始,需要关注估值过高、注册制等因素对创业板的负面冲击。

## 看好后市 及时布局蓝筹

主板市场似弱不弱,上证综指出现六连阳,显示了主力资金对节后长线行情看好的信号。分析人士指出,后市的上涨或将更加温和,但慢牛行情可期。

让市场依然能维持红盘运行的原因有二:一是2015年预期还会降息、降准等,货币政策将继续宽松。因此,

接下来半年的流动性较马年更宽松;二是春节长假内资金谨慎,但外资入市热情却不减。

数据显示,今年1月份,QFII新开立了15个A股账户,其中,沪市7个、深市8个,这也是QFII连续第37个月有新开A股账户。至此,QFII新开立的A股账户总数达到了839个。另据统计显示,2月份以来截至上周五,中信证券、中金公司、瑞银证券等5家QFII大本营”共计出手29次,累计买入金额达80.90亿元,累计成交量为60504.25万股。

目前沪深300这个最主要市场指数的市盈率已经回到了14.7倍,这个数值已经是过去五年的平均水平。换句话说,大盘股低估值的现象在过去一个月有了很好的纠正,估值水平已经回到了5

年的平均水平。沪深300当前1.55倍市净率,预期股息收益率2%,不管采用哪种估值方法衡量,蓝筹都不贵。

从流动性看,春节来临,市场对现金的需求大增,上证综指的两融余额下降3.1%,创下三年来最大降幅。但由于牛市基础没有发生改变,蓝筹板块仍是慢牛行情的主要驱动力,这有利于融资盘再度进入,节后两融余额有望进入平稳增长期,估计2015年融资融券余额有望超过14000亿,净增加3000亿~5000亿。

总之,在沪港通资金和两融资金的作用下,即将到来的羊年,以券商、保险为代表高成长蓝筹股和以银行为代表的较低估值、较高分红收益率的较低估值蓝筹股,都对海内外投资者非常有吸引力。

# 创业板一路高歌 主升浪行情延续

钱坤投资

周一大盘再度大幅上扬,早盘午后创业板在传媒股的带动下单边走高,前市涨幅巨大,上证指数则围绕上一交易日收点位波动,午后股指横盘整理,当日创业板收一根带缺口的实体长阳线,上证指数收出一根小阳线,创业板量能继续放大。

创业板目前处于主升浪中,机会将持续大于主板,昨日创业板再度暴涨近4个点,近阶段的涨幅已远超过

证指数。昨日,创业板留出一个跳空缺口,由于是主升浪阶段,因此该缺口未必会被回补,短期如有回探缺口的走势,仍是买入机会。过去的1、2年行情是幅度相当可观的超级牛市行情,尤其是创业板,指数都涨了200%多,市场的格局明显是强者恒强的特征。炒主板的时候就是券商、保险是龙头,每次见顶回落后的再度拉起也往往是他们,一波行情走完,主流热点的涨幅远超过其他板块。创业板的主流热点就是互联网,一路上涨,

持续活跃。目前是创业板强,主板弱的格局,创业板是不断创新高的主升行情。而主板还处于调整后的反弹阶段。我们自然应该做最强的创业板。而且创业板这次是突破了一年多的长期平台,后市上升空间较大。

传媒、互联网是目前的龙头,强势股稍有回档或盘整几日就是短期买点。主升浪行情里应该做主流热点,每次回档都是买入机会,建议投资者积极把握。仓位控制在80%左右,节前持股,继续关注创业板这一主战场。

# 科技股闹新春 创业板创新高

证券时报记者 谭锐

行业变革和业绩预期,正在让科技股越来越成为全球有料的看点。

存量博弈下,权重股调整之际,活跃资金的主战场转移到创业板。受利多消息刺激和美国科技股提振,沪深A股科技股走出节前闹春行情,创业板则在科技股力挺下,连收5根阳线,昨日见到1897.66点历史新高,单日涨幅达4%,盘中逼近1900点整数关口。

## 不止闹春 科技A股强势贯穿2014

一纸东方财富收购西藏同信证券70%股份的公告,点燃互联网金融股节前火热的行情。昨天,东方财富尚在停牌中,科技股出现普涨。生意宝、同花顺、金证股份等板块内概念股继续上涨,互联网金融整体强势。在此带动下,互联网传媒股的人民网、乐视网、网游概念的掌趣科技、计算机软件开发的捷顺科技等纷纷涨停,科技股一派热闹的早

春景象。

利多消息除外,美股提振也是重要因素之一。在科技股及能源股亮眼表现下,13日,美股苹果股价在创新高后继续上扬,科技股领涨,主要覆盖科技股的纳斯达克指数攀上15年高位。

不过,记者发现,科技股的强势贯穿了2014年全年。以申万行业二分类统计的数据显示,同花顺、中科曙光和京天利领涨整个科技板块,2014年至今累计涨幅分别为612.39%、599.08%和554.93%,此外全年累计涨幅超过200%的科技股达到61只之多,涨幅超过100%的个股达231只之多。其中,涉及的细分板块包括互联网金融、互联网传媒、电子、智能电视、智能穿戴、三网融合、云计算概念、网络概念、软件开发、网贷概念、触摸屏、特斯拉、在线教育、国产软件、电商概念、生物科技、国防军工、通信、苹果概念、轻工制造等十余个子概念和子板块。

A股市场的互联网金融成长迅猛,东方财富对券商的并购,从一个侧

面显示出中国传统金融行业正被互联网金融重构。各大子板块并购不断,新品迭出,概念火爆。不过,美国科技股上涨的主因则是业绩提振。

截至目前,占美股科技板块市值近九成的公司已发布财报,上季整体盈利同比增长14.1%,收入增长9.5%,显著好于去年三季度盈利增长6.1%,收入增长8.8%的表现。其中,77%的公司盈利好于预期,近一半公司收入好于预期,创过去一年最好表现。其中,苹果成为科技板块当之无愧的领军力量。今年以来苹果股价上涨15%,目前市值高达7400亿美元,稳居美股市值冠军宝座。该公司上财年营收746亿美元,净利润达180亿美元,双双创下历史新高。

## 上升行情并未完结

就全球而言,2014年以来科技股表现突出,美股纳斯达克综合指数刷新15年来高位;香港恒生资讯科技分类指数年内上涨13.5%,在主要行业板块中位居前列;A股市场上一些热门科技概念呈井喷之势。分析人士认为,科技板块风生水起,目前,科技股上升趋势尚未有完

结迹象。

国泰君安研究员分析指出,当前,A股市场的存量博弈在主导风格,推荐中盘蓝筹及成长股。存量博弈下,市场风格向2013年模式回归,除一些有业绩支撑的中盘蓝筹具有较高性价比外,重点建议关注在存量博弈下,代表未来、创新层出的互联网金融、车联网、工业互联网将处在存量资金偏好的风口,同时关注处于低配状态的电子比如欧菲光、长盈精密,稀有金属与新材料比如正海磁材,文化传媒等。此外,环保一系列政策性与实质性利好连续出台,市场对此关注有待进一步强化,适合提前布局。

由于2015年1月物价指数(CPI)和采购经理人指数(PPI)加速下跌,通缩形势比预期更严峻。政策仍需全力对抗通缩,继续降息降准可期。所以,兴业证券、申万宏源依然看多资金对市场的支持。不同的科技子板块也正在受到不同的利多因素支持,汽车与物联网的连通、智能电视超宽带协同发展、生物科技的持续发酵等亮点受到不同机构的看好,研究员指出,科技股有望跑出更多黑马。

# 大分化格局启动 结构性行情更突出

乔永运

过去的一个月左右,创业板指数跑赢上证50,超过20%,市场的大分化格局正在形成。这种格局仍在启动阶段,当前“脱虚入实”的政策导向将推升风险偏好,进一步强化这种大分化格局,结构性行情会更加突出。

降准降息被市场所预期,不会改变A股风格。A股的流动性是蓄水池,信贷政策就是抽水机,而降准、降息是人工降雨。抽水机推动蓄水池中水进入实体,效率更高,而人工降雨见效慢。2014年4季度人工下雨后,水池水多。一季度以启动抽水机式的信贷政策为主,人工降雨就可以更加从容。有了抽水机,经济基本面的条件便会逐步转好。转好只是时间问题,转好的速度可能取决于旱情本身。人工降雨是为了对抗旱情,已经被充分预期,不会改变A股风格。

“脱虚入实”是抽水机,A股无风险利率改善有限。“脱虚入实”的政策本质,在于推动全社会流动性更快配置信贷及类信贷资产,在于社会流动性的分配,而不是总量的扩张。降低存款准备金率,从实际情况看,事实上更多起到了部分对冲热钱流出的效果。在人民币小幅贬值预期下,人工降雨有助于缓解旱情。目标是助力经济企稳,而非大水漫灌。实

体企业贷款利率在“脱虚入实”政策驱动下会改善,而A股的无风险利率水平改善幅度相对有限。

“脱虚入实”政策会见效,风险偏好提升强化大分化的市场风格。自2014年12月起,我们看到银行的信贷明显开始支持实体经济的需求,特别体现在中长期信贷的投放。过去两个月企业中长期信贷同比增长了113.5%。“向实”政策有助于改善实体经济,我们估计效果会在二三季度明显体现出来。这将体现为A股市场风险偏好的明显上升。不但成长性股票的机会进一步得到确认,而且同属高风险偏好的主题投资成为当时最主流的配置方向。

“大分化”下的投资逻辑。我们维持前期推荐逻辑,推荐中盘蓝筹(医药、大众食品、黑电、轻工)与博弈性的成长板块(环保、新材料),认为这是当前市场环境,风险偏好提升后的配置逻辑。此外,在存量博弈下,我们继续推荐与改革相关的主题,包括体育、核电、国企改革等主题。近期重点推荐黄金水道(长江经济带)主题,认为这是当前市场环境下的最佳主题性机会。

(作者单位:国泰君安)

## ■财苑社区 | MicroBlog |

### 创业板指数在赶顶

徐怀谈股:当一个股票或一个指数加速上行时,这意味着短期顶部也将来临,因此按照节前创业板指数目前的上涨速度看,我认为其赶顶的意味较为明显。而上证指数昨天是缩量反弹,其中率领指数上行的也是一些新兴产业类个股,所以目前判断市场人气的风向标就是创业板指数。如要搞短线,也只能硬着头皮在这些热门板块中找寻机会。当然,对于近期连续飙升的那批小盘股或相关板块相关热点都应注意风险,毕竟这类股票拉升容易出货难,当他们真要出货的时候,回落速度都会极快的。

在降准降息都出现后,而且全世界都在降息或者量化宽松的情况下,我国货币供给增速降低,反而更加引发对于后续降息降准的预期。这才是节前不需担心、节后也不用担心的最重要依据。

换句话说,这个格局不变,仅就股市而言,要下跌是件很难的事。这个格局持续时间越长,市场能涨得越高。但发生重大改变时,上涨也就随之而停止。至少短期内这个格局还要延续,不需担心节后就是行情终结。不过,在没有明确继续降准降息之前,权重股走势就会相对迟重点,但不影响总体向上的态势。而中小盘、题材股则较为活跃。

节前活跃的通讯、文化传媒、互联网金融等有望节后继续活跃,但随着国企改革紧锣密鼓地进行,央企、地方国资中这样的机会也将继续体现出来。

节前活跃的通讯、文化传媒、互联网金融等有望节后继续活跃,但随着国企改革紧锣密鼓地进行,央企、地方国资中这样的机会也将继续体现出来。

周二能否大阳收官? 买点吧:昨天是节前提现最后卖股的日子,理论上今日应该单边做多收官。尽管昨天下午金融两油一度打压股指,但大盘仍站稳20日线,并且量能继续温和放大,说明抄底过年的资金较为踊跃,技术上理应在今天三阳阳线收官,行情跨年预期未变。

技术上,沪指日线MACD绿柱萎缩至零轴待抉择,筑顶形态还有待真正扭转,继续关注20日线一带的博弈;创业板中小板强势维持,背离+突破,仍分步逢高为宜;沪指短线15-30分钟MACD再度小盒又雏形,初步选择上行突破意图,预计周二继续上行落实七连阳,策略持为主。

关于点位,我觉得上至3260点,下落到3190点,中轴线3220点,帮多头周期运行,策略逢低一线,立足消费、环保、化工、金融、煤炭、有色、食品饮料等潜伏冬播为主。

(陈英 整理)