

# 基金一季度增仓创业板股牛股频出

证券时报记者 郑灶金

近期创业板指持续大涨,公募基金一季度扎堆增仓的个股也普遍大涨,其中鹏华、京天利、光环新网等多股今年涨幅超过三倍。统计显示,基金一季度大幅增仓的个股以计算机行业最多,持股比例增加幅度最大的个股为京天利。另外,基金在一季度整体减持创业板股。

## 基金大幅增仓 个股牛股频出

统计数据显示,剔除今年上市的新股,406只创业板个股中,有122只个股今年一季度基金持股比例比去年末有所增加,京天利、光环新网、赢时胜、天玑科技、麦迪电气等5股的增加幅度超过20%,金亚科技、国祯环保、博晖创新等12股的增加幅度超过10%。

上述基金一季度持股比例增加超过10%的17只个股,今年以来股价普遍大涨,平均涨幅高达233.30%,大幅跑赢创业板指同期122.76%的年度涨幅。而在一季度基金增仓的当季,这17只个股平均涨幅也达112.56%,同样大幅跑赢创业板指同期58.67%的季度涨幅。

按申万一级行业,这17只个股计算机行业最多,有京天利、赢时胜、天玑科技、同有科技等5股;电子、传媒、交通运输等三行业也均有三只个股。总体而言,TMT板块牛股最多。市值方面,经过大涨后,这17只个股的最新平均市值为135.65亿元。业绩方面,一季度时,这17股中有11股归属母公司股东的净利润同比正增长,增幅最高的为金亚科技(231.77%),其今年以来股价涨幅也高达335.02%;另外,同有科技一季度净利润同比增长也达到164.58%,其今年以来股价也大涨309.38%。

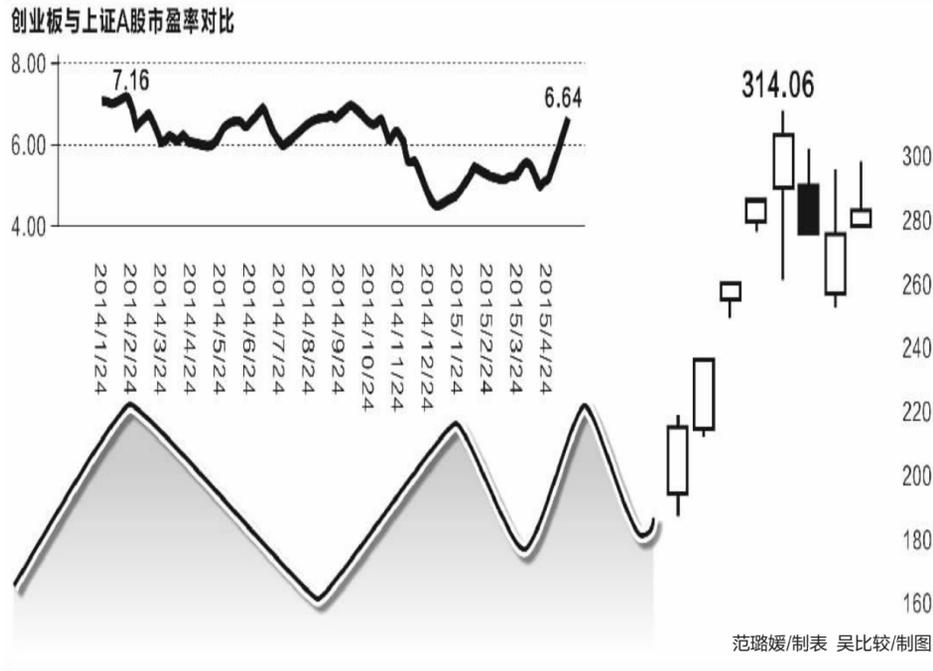
具体而言,上述17股中,基金一季度持仓增加幅度最大的为京天利,基金持股比例从去年末的8.97%,增至一季度的36.39%。京天利因互联网保险概念受市场青睐,今年1月底股价突破平台,加速上涨,今年累计涨幅427.04%,为上述17股中今年涨幅第二大的个股。不过公司今年业绩并不理想,一季度归属母公司股东的净利润同比下降12.63%。

## 基金大幅减持的 创业板股跑输指数

在一季度,基金还减持了不少个股,其中宋城演艺的减持比例最大,基金持股比例从去年末的47.83%降至今年一季度的9.21%,不过今年以来宋城演艺股价涨幅仍高达135.05%。宋城演艺的大涨,主要是由于公司拟收购北京六间房科技有限公司100%股权,进入视频社交领域。

其他个股中,基金一季度持股比例降幅较大的还有朗玛信息,从去年末的55.90%降至今年一季度的20.05%;此外,华录百纳、明家科技、聚飞光电、雷曼光电、博腾股份等14股基金持股比例也减少超过20%。

行业方面,按申万一级行业分类,上述基金减持较大的16只个股中,传媒行业最多,有朗玛信息、华录百纳、



2015/4 基金一季度持仓增加幅度最大的京天利,基金持股比例从去年末的8.97%,增至一季度的36.39%。京天利一月底股价加速上涨,今年累计涨幅427.04%,不过公司一季度归属母公司股东的净利润同比下降12.63%。

三六五网、掌趣科技、华谊嘉信、互动娱乐等6股;计算机行业也有汇金股份、长亮科技、飞利信等三股。股价表现上,这16股的今年涨幅大幅跑赢上述基金增持最多的17股,平均涨幅103.63%,同时也低于创业板指数同期122.76%的涨幅。另外,基金减持的这16只个股市值较大,最新平均市值为177.29亿元,高于基金大

幅增仓的17只个股的最新平均市值(135.65亿元)。

近日创业板市场连续大涨,基金被指为推升指数的重要力量,不过统计显示,其实在今年一季度基金是以减持为主。有可比数据的406只创业板个股中,有273只个股的一季度基金持股比例较去年末下降,下降个股占全部个股比例近七成。而同期创业

板指数大涨58.67%。

另外,今年一季度的龙虎榜数据显示,机构合计买入665.92亿元,合计卖出559.45亿元,净买入106亿元。由于龙虎榜的机构除了公募基金使用外,其他如社保基金等也在使用,所以综合两项数据推测,在一季度公募基金总体以减仓为主,但基金以外的其他机构则出现增仓。

# 115只创业板股创历史新高

证券时报记者 吴晓辉

受本周新股密集申购影响,周一大盘小幅震荡,市场再度二八转换,资金青睐中小市值品种,中小板指数、创业板指数再创历史新高。其中,创业板指盘中创历史新高3286点,收于3278.30点,全天上涨4.23%,成交1553亿元。除去新上市公司首次交易以外,周一A股市场出现296个股涨停,其中128家来自创业板。

## 285只个股创新高 81只个股为次新股

据不完全统计,以周一收盘价计算,A股一共有258家公司个股创历史新高,其中主板85家,创业板115家,中小板58家。按比例来看,在创业板、中小板、主板三个市场出现新高的个股占比分别为44.57%、22.48%、32.9%。

值得注意的是,在285只创新高个股中有81只是今年以来新上市的

次新股,其中创业板创新高的次新股有57只,占整体创新高的次新股70%。显然,创业板的次新股更受资金关注。

从申万一级行业来看,在创业板创历史新高的公司首先集中于计算机28家、机械设备23家,其次是医药生物13家、电子行业12家、电气设备11家。这5个行业出现创新高的个股占整个创业板新高个股的75%。

从个股上看,创业板创新高公司在100元以上的有13家,其中近一半集中在计算机行业,分别是长亮科技、绿盟科技、运达科技、汉邦高科、东方财富。截至收盘,长亮科技、汉邦高科依然封死一字涨停。

2月份至今创业板指数出现周线十连阳和四连阳,强势特征十分明显。从市值上看,创业板总体市值创历史新高,与上证A股的市值之比同样历史新高。目前,创业板整体市盈率已达125.90倍,而创业板市净率为10.46,这是首次突破两位数。但创业板与上证A股的市盈率之比目前是6.64,低于2014年一季度水平,创业板相对估值并不是历史最高水平。

## 转型预期 创业板机遇与风险并存

市场人士认为,创业板现在处在创新高的过程,反映了市场对新型经济转型的预期,而以互联网加实业为转型先锋,也符合中央万众创新的目标。

武汉科技大学金融研究所所长董登新表示,只有464只小市值股票的创业板,规模非常狭小,它经不住任何大资金的冲击。只要主力资金进场,创业板就很容易炒到高地惊人的地步。

国泰君安总部投资顾问副总监田青则认为,以前经济的比重更多是自驾马车模式,如今转型虽然得到众多投资者认可,但并非一朝一夕之事。

创业板机遇与泡沫并存,这种预期其背后的另一核心逻辑是牛市的流动性溢价,资金推波助澜有关。田青认为,资金看好中国未来转型成果、看好未来的中国潜力,但转型却需要时间,创业板同样需要且行且珍惜。如果涨幅过大、主营业务没有亮点、业绩并不突出的新高个股,应该警惕站岗的风险。”他说。

# A股估值扭曲登峰造极 终将被纠正

陈嘉禾

周一的行情再度让人大跌眼镜,估值业已很高的创业板指数大涨4.3%,市盈率(PE)估值达到115倍,创业板综合指的估值则达到127倍。同天中小板综指也大涨2.8%,PE达到73倍。不仅如此,年初至今,创业板指数已经大涨122.8%,创业板综指大涨125.1%,中小板综指上涨85.2%。可以说,2015年以来小公司股票指数的涨幅可谓波澜壮阔。

与此同时,沪深300指数,即蓝筹股票指数的代表,年初至今上涨29.5%,目前PE为16倍。中证100指数年初至今上涨19.8%,估值13倍。

尽管蓝筹股的涨幅和全球其它市场比起来也可圈可点,但是在小公司股票飙升、PE估值高达数百倍的情况下,这样的上涨水平显然有点差强人意。不仅如此,从成交量来看,小公司板块的成交量也异常惊人。年初至今,创业板综合指的成交金额为7.8万亿,中小板综合指的同期成交金额为14.6万亿。作为对比,恒生指数从年初至今的成交金额仅为10.6万亿港元。

估值方面,不同板块也呈现了巨大的估值偏差。以蓝筹股为主的一些板块,估值多在20倍PE以下。但是以小公司为主的一些板块,则估值动辄高达七八十倍。高估值的公司在某

些方面能够得到基本面的支撑,即高估值的公司更有能力去收购低估值的公司,从而造成基本面的增长。但是,这种依靠估值维系的收购,存在两个致命的问题。其一,这种收购在收购方估值下降、抑或被收购方能够自由上市、从而不需要接受收购方提供的低估值收购要约的情况下,就会逐渐被抑制。前者的导火索可能是小公司泡沫的降温,后者的导火索则来自于注册制。也就是说,如果小公司泡沫降温、抑或注册制进一步推进,则当前看起来尚可的小公司基本面,即会有所下滑。其二,由于在很多时候,此类收购并非完全为企业长期发展考虑,而是为了迎合市场的炒作观点进行的概

念性收购,因而这种收购往往是仓促而草率的。在这种情况下,不仅收购的价格可能更高,所收购资产的质量也得不到保证,收购之后的企业之间的沟通和协同,也会因为缺乏精密的策划而有所欠缺。在这种情况下,这种短期必然会导致上市公司基本面有所增长的收购,并不一定能为上市公司带来长期的利益。

总结来说,当前A股市场的市场结构偏差和估值扭曲,已经达到了登峰造极的地步。可以预见的是,这种扭曲终将为经济规律所纠正。我们唯一不知道的,只是这种纠正的方式和发生的时间。

(作者系信达证券首席策略研究员)

# 股市没有“永久性高原”

汤亚平

1929年的美国股市处于有史以来最伟大的牛市中,作为近代伟大的经济学家和深受欢迎的巡回演讲家,耶鲁大学的欧米·费雪1929年10月14日在纽约的一次公开演讲中认为,虽然股价已经很高,但是以目前或未来的收益衡量却是完全合理的。他信心十足地称“股票正处于永久的高原之上”,但仅仅两周以后股票市场就陷入崩溃并进入有史以来最可怕的熊市时期。后来,人们把费雪这个著名观点当作笑柄:股市已经到达像永久性高原那样的平稳时期。”

周末消息面证监会否认约谈基金公司及对超配创业板基金进行窗口指导的传言,受此影响,周一创业板继续高歌猛进,收盘报3278.48点,大涨133.15点,涨幅4.23%。两市个股涨停家数接近300只,其中绝大多数是次新股和小盘股,创业板股票几乎占了半数。

创业板指由“Y”时代快速跨入“3”时代,而从业绩来看,创业板增速处于下滑状态,甚至不少新股上市就预减预亏,完全是一种资金推动型炒作。这一点从主板与创业板量能此消彼长可以看出。近一段时间,沪市走势纠结,多空基本是围绕4300点展开争夺拉锯战,本周一沪市4300点得而复失,已经意味着二次探底的开始,点位上可能回踩4100点。但实际上,更重要的是量能,创业板之所以强势也是源于其创历史成交量成交的常态,而主板受到创业板的挤兑资金不断流出,

大盘始终没有回归高位量能,缩量反弹使得连续诱多的出现。

除了创业板的挤兑外,股价的大幅飙升,股市估值吸引力下降,一些重量级的长线资金出现逐步退出的迹象。中央汇金自2014年下半年以来持续赎回上证180ETF等蓝筹风格ETF,特别是在2015年4月份股市加速上涨以来,中央汇金加快了赎回步伐,例如4月17日和4月22日两日赎回ETF套现约200亿元;而今年以来,华安上证180ETF净赎回比例高达73.31%。

另一个值得重视的信号是,山东省昨天下午宣布将在全国率先试水将省属国有资本划转、充实到社保基金,缓解未来支付压力。社保基金规模得到扩大,这对全民都能从国有企业经营中获益来说,无疑是重大利好;但另一方面也可以对火爆的股票市场增加供给,未来对股市进行调控。

资金层面始终是关注的重点,资金杠杆倍数的放大导致社会融资规模增量数据低于预期。央行5月12日发布的4月份社会融资规模增量统计报告显示,4月份社会融资规模增量为1.05万亿元,分别比上月和去年同期减少1881亿元和4488亿元。

代表大盘股指数白线和代表小盘指数的黄线严重撕裂,令人担忧小市值股票高处不胜寒。正如凯恩斯所言,“长期看,我们都死了”,未来是不确定和难以预测的。那些所谓的概念只不过是庄家忽悠中小投资者的说辞而已。再好的公司也需要以合理的价格买入,否则只能最终替庄家站岗。

# 资金持续流出金融能源板块

范璐媛

本周一,沪深两市盘面震荡调整,市场成交量下降。指数方面,在上证50指数下跌的同时,中小板、创业板指数分别大幅上涨3.08%与4.23%,均创下历史新高。

从市场资金流向上看,昨日总体上机构资金持续增仓,但创业板与中小板在资金净流出4个交易日后首次呈现了资金净流入的状态。板块方面,除信息技术与医疗保健板块外,其他板块均为资金净流出,资金净流出率最大的为金融、能源板块。

两市个股方面,中集集团、怡亚通、新大陆等伴随着大量资金流入封涨停板。中集集团买入金额前五席位合计买入3.01亿元,占总成交比例的18%,其中,游资买入占比逾8%。怡亚通买入金额前五席位合计买入3.47亿元,占总成交比例的19.83%,其中游资占比16.67%。新大陆昨日放量涨停,买入金额前五席位合计买

入3.81亿元,占总成交比例的16.88%,其中游资占比13.65%且成交量第一名占比10.1%,筹码非常集中。大量的游资进入短期内很可能进一步推动股价大幅上涨,带来一定的投资机会。

两市跌幅居前且伴随资金大量流出的个股有中国铝业、一汽轿车、江淮动力等。中国铝业卖出量前五席位合计卖出11.71亿元,占总成交比例的18.5%,均为游资出逃。一汽轿车卖出量前五的机构席位合计卖出2.16亿元,占总成交比例的20%。江淮汽车卖出量前五席位合计卖出6.21亿元,占总成交比例的31.74%。

综合过去5个交易日,机构游资持续减仓,金融、能源、公用事业板块的资金出逃最为明显。大盘走势较为疲软,成交量持续萎缩,加之本周新股申购将带来的资金压力,投资者应注意规避大盘调整带来的风险。

(作者系中国上市公司研究院助理研究员)

全通教育(代码300355) 跌幅后涨停-9.14% 成交量:457万股 成交金额:104405万元		
<b>买入金额最大的前五名</b>		
营业部或交易单元名称	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	9837144.00	0.00
华泰证券股份有限公司苏州人民路证券营业部	9437854.62	401660.40
机构专用	8133940.00	0.00
联讯证券股份有限公司北京北苑证券营业部	7738505.00	1027461.60
东方证券股份有限公司上海四川路证券营业部	7676039.40	0.00
<b>卖出金额最大的前五名</b>		
营业部或交易单元名称	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	0.00	128382027.37
机构专用	0.00	109087024.22
机构专用	0.00	11558523.02
国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	67850.00	32344372.02
机构专用	0.00	26365186.48

周靖宇/制图

# B股强势震荡上行

周一沪深B股大盘震荡上行,其中深成B指有所走强,最终深成B指数收于9384.01点,上涨0.73%。沪B指数则继续保持超强势,指数大涨逾3.5%,最终收于468.46点,再创历史新高,盘面显示,个股涨多跌少,改革股新城B股再度涨停,已经连续收出第六个涨停。

本轮行情启动的逻辑在于经济下行导致的政策预期改善,而前四个月经济超预期下行将使得稳增长政策力度超预期更为明朗,这将巩固股市上行的基础,牛市格局未变。目前深B指数有所震荡,但是也不改牛市格局,通过反复的震荡,一来可以消化上档

的压力,二来也可以修正过高的技术指标,为更好的上涨打下基础。

在投资策略方面,考虑到行情正蓄势向纵深发展,四个方面的投资机会将贯穿后市。一是B股改革,由于巨大价差存在,随着改革逐步推进,B股面临的机会不小;二是国企改革重组蕴含大机会。国企改革重在解决股权结构,这也是本轮牛市的原动力之一;三是高科技等板块受到国家高度重视,能有力推动经济转型,将是贯穿牛市的重要支撑;四是节能、环保、安全及智能化是永恒发展主题,而新能源汽车市场潜在空间巨大,未来的成长具有很高确定性。(中信浙江 钱向劲)