

市场风格切换 创业板指沪指冰火两重天

证券时报记者 郑社金

从上周五开始,市场出现风格切换,沪指连续大涨,相继突破5000点、5100点,而同期创业板指在突破4000点后扭头向下,相继失守3900点、3800点,昨日收盘险守3700点。金融股昨日集体大涨,多股涨停,但尾盘交易公开信息的,仅有西部证券,有一家机构在其卖五席位卖出3503万元。另外,几只大跌的创业板个股的盘后数据则显示,机构表现分歧,有买有卖。

走势两重天

上周五开始,市场就已出现风格切换迹象,当日沪指早盘大涨逾2%,午后开盘跳水跌近1%,但尾盘又收复失地,收盘涨1.54%,突破5000点。而创业板指当日早盘也一度大涨逾2%,并突破4000点,不过随后一路杀跌,收盘跌1.46%。

受基金业协会对公募基金投资创业板提出四点倡议的消息影响,昨日,创业板指低开低走,大跌4.67%,盘中一度大跌逾6%失守3700点。创业板个股中,秀强股份、华录百纳、智慧松德等75股跌幅超过9%,跌停个股也超过30只。

创业板本轮牛市涨幅巨大,今年以来累计涨幅超过150%,大幅跑赢沪指;在4000点附近的高位,市场各方对创业板的态度渐趋谨慎。例如上周国盛证券将创业板股票全部调出两融标的。另外,日前,基金业协会网站也发布消息称,近期,市场对公募基金投资创业板市场较为关注,媒体对此进行了大量报道。基金业协会合规与风险管理专业委员会对此高度重视,进行反思并达成共识。基金业协会称,

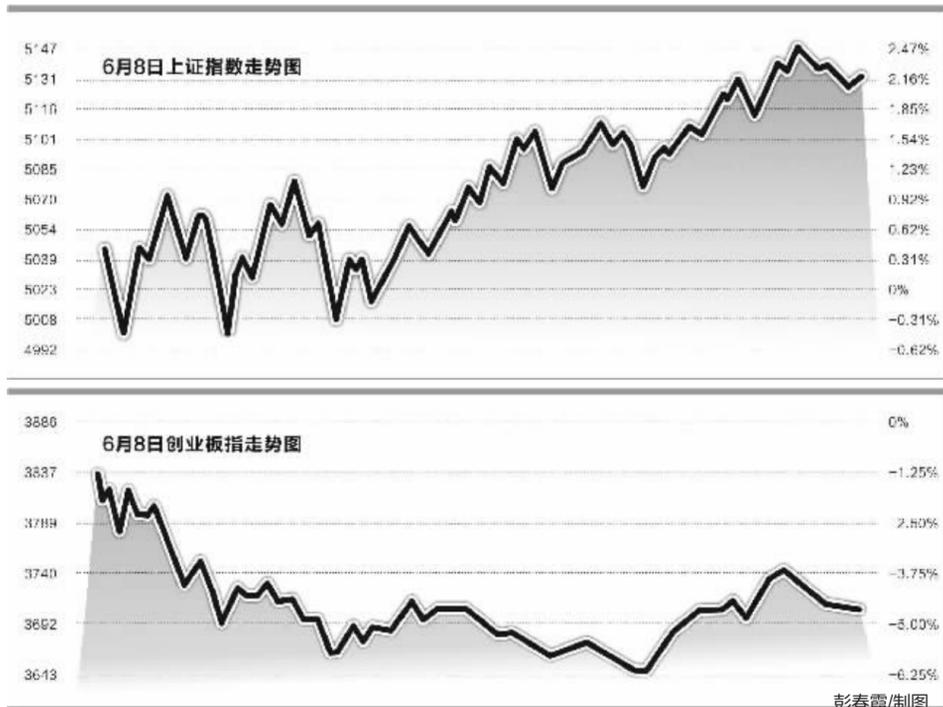
作为机构投资者,公募基金应当积极履责、勇于担当,倍加珍惜投资人对于公募基金行业的信赖,坚定维护投资人利益。

基金业协会的倡议,被不少投资者理解为政策警示,创业板人气昨日大受打击,而前期涨幅较少的沪市个股则重获资金青睐。沪指继上周五涨1.54%突破5000点后,昨日再度大涨2.17%,突破5100点。同时,昨日沪市成交额也突破13000亿元,再创历史新高。

沪指昨日大涨108.78点,银行股贡献最大,贡献点数超过10点的4只个股中,银行股占了3只,中国银行、工商银行、农业银行分别贡献了12.52点、10.57点、10.04点,中国石油也贡献了10.44点。其他个股中,由南北车合并而来的中国中车昨日复牌一字涨停,其当日贡献了8.55点;中国人寿、中国石化、交通银行贡献点数均超过4个点。

盘面上看,昨日沪指大涨的动力主要在于金融股。银行、保险、券商板块的平均涨幅均超过5%。银行股中,中国银行、交通银行均涨停,北京银行逼近涨停,消息面上,日前有媒体报道称,在交通银行试点“混改”后,中国银行有望成为下一个试点“混改”的国有大行;保险股中,新华保险涨停;券商股中,西部证券、光大证券均涨停。

在本轮牛市中,券商、保险、银行等金融股在去年末均启动过一波行情,不过随后市场风格转向题材股,金融股普遍调整或涨幅较少。而随着近两个交易日的大涨,不少金融股已悄然创出本轮行情新高,如银行股中的交通银行、北京银行、宁波银行,保险股中的新华保险,券商股中的西部证券、太平洋、国金证券等。



机构表现分歧

盘后数据方面,尽管昨日券商、保险、银行三行业均有个股涨停,但现身盘后交易公开信息的金融股仅有深市的西部证券,当日其买入金额最大的前五席位均为游资,其中,华泰证券浙江分公司买入最多,为2.89亿元,占当日成交金额的近7%;另外,申银万国证券上海闵行区东川路

证券营业部、国泰君安证券上海福山路证券营业部等买入金额均为数千万元。卖出方面,除一家机构在卖五席位卖出3503万元外,其卖一至卖四均为券商营业部,卖出金额均不足5000万元。

昨日创业板有超过30只个股跌停,但现身盘后交易公开信息的,仅有富春通信、乐凯新材两股。富春通信的盘后数据显示,机构仍然在买入,两家机构在买一、买二席位合计买入5541

万元,不过同时,一家机构也在卖四卖出1282.57万元。创业板次新股乐凯新材昨日也跌停,盘后数据显示,也有一家机构在卖五席位卖出824.54万元。

另一只创业板次新股浩云科技昨日触及跌停,盘后数据显示,两家机构在卖三、卖四席位分别卖出2282.47万元、1747.73万元。新开普昨日大跌9.79%,其最近三个交易日的盘后数据中,买卖席位均出现四家机构,合计买入1.36亿元,卖出2.88亿元。

机构看多股指向上 二八转换持续性有待观察

证券时报记者 谭锐

昨日沪指大涨站稳5000点,A股全新的起点引来市场欢呼,市场热点惹来关注。经历一轮大涨,多头越战越勇,但从机构整体观点看,虽绝大多数看高股指一线,却在上涨与风险、权重股与创业板之间的切换上呈现出较大分歧。

看多者认为,资金牛市中,资金松动尚不明显,权重股补涨意愿强烈,创业板仍然具备较强吸引力。看空者则称,中国经济未现拐点,牛市缺乏支撑,加之杠杆资金监管下出现万亿资金大撤离和先知先觉资金撤离,权重股能否获得资金持续关注有待跟进。

昨日盘中银行板块整体涨幅逾7%;以航空、海运等为代表的国企改革概念股涨幅居前,创业板、航天军工等小盘股则表现萎靡,跌幅居前。与此同时,与港股形成鲜明对比的是,A股

上证综指大涨之后,AH溢价指数超过140,创4年以来新高。

中小创难言历史大顶

针对昨日午后中小创出现了50只个股跌停潮,一种声音认为,中小创暂时难言历史大顶。据新浪财经首席评论员老艾观察,午后创业板已现明显资金进场抄底现象,他认为没必要盲目杀跌,可以耐心等待反弹。今年以来,创业板多次单日大跌,并不影响一路创出新高,大盘蓝筹股尽管昨日强势崛起,但很多个股还没有创新高。因此,对于后市,仍需要两手抓,一手抓主板蓝筹,一手抓中小创新兴产业,在风格轮转时作仓位倾斜,但均衡配置必不可少。老艾认为,这是二八共涨的全面牛市,主板和创业板都有再创新高机会,妄言中小创形成历史大顶不可取。

历次的金融股拉升,都是赚指数

不赚钱,而小盘股大涨才能达到获利快感。巨丰投顾认为,本轮上涨,互联网+概念狂飙,类似于2005年的有色,其机会短期绝不会戛然而止,中小创还有大机会——大跌就是机会。消息面政策面将有望刺激小盘股重新爆发。因此,大幅回调都是低吸良机。天信投顾则指出,创业板上涨逻辑一直是高成长性赋予的,市场对其未来走高的预期不断增加,在产业趋势未变背景下,资金追逐、持有这些行业的趋势不会改变。

权重蓝筹可加大配置

数据显示,当前,沪深82%个股已经超越6124高点时的价格。对此上海证券期货业协会认为,余下的个股不管最终突破与否,都有补涨动能。比如一些中等市值、历史高贝塔属性以及存在题材触发的个股,适合6月份重仓潜伏。此外,国企改革主题的升温会对

部分主板补涨股形成催化因素。下半年,并购重组、国企改革、定增等外延驱动的投资机会依然是最大的风口,部分调整中的工业4.0创业板个股,下半年投资机会巨大,可逢低布局。

大盘在不断震荡中创出新高,风险与上涨之间存有矛盾,国元证券王明利认为,当前最大的风险是杠杆过重,使得市场面临的风险进一步加大。稳健的投资者规避风险的过程自然是降杠杆,因此要加大低估值大金融板块和资源的配置。

广州万隆、容维投资、北京首证等多家机构则看重权重股的接力,他们认为,牛市逻辑并未改变,未来涨势可期。理由是对外开放、引资入市是监管层一直以来的努力方向,A股融入国际市场的希望在加大;更重要的是,中央锐意改革,继续提振市场信心,各路资本源源不断寻机入市,看好主板在权重股带动下的新高,市场将继续二八分化态势,操作上侧重关注蓝筹股。

风格切换存有隐忧

华泰证券首席经济学家刘煜辉担心风格转换持续性,原因有四。第一,当前AH股溢价率已超20%,而去年底AH股间还折价20%,A股股价重心相比港股偏高;第二,利率边际上存有压力,现在地方债务置换期,去年11月流动性极好;第三,国有股出现减持现象;第四,国企改革与现实存有距离。

最新出台的招商证券下半年宏观经济预测以《风多露重》为题,对中国当前经济基本面进行分析,报告分析房地产投资增速将跌至5%左右,出口负增长局面难以扭转等困难局面,认为年内经济有望结束连续下跌,时点或在二季度末、三季度初,预计全年GDP同比增长7.1%,但中国经济长周期的拐点可能将在2017年前后才会出现。针对股票市场泡沫,他们认为风险近期出现的概率偏低。

基金经理:市场风格短期转换 创业板后市仍有机会

证券时报记者 方丽
见习记者 赵婷

市场飙上5000点后变数明显增多,昨日一边是创业板大跌4.67%,一边是银行、保险等蓝筹股雄起。究竟后市是否要风格转换?创业板是否还有投资机会?证券时报记者采访多位基金经理表示,牛市格局未变,创业板未来仍有机会,即使出现风格转换也是短期效应,近期蓝筹股表现或会好于创业板。

创业板仍被看好

作为本轮牛市的龙头,创业板仍被不少基金经理看好。北京一家今年业绩较好的基金经理表示,目前看创业板整体趋势健康,昨日出现调整主要是因为监管层的示警的短期效应,

第二是本身上涨较多,有回调的压力,但是下跌不代表上涨趋势的结束。因为,相比海外市场,创业板目前大市值公司并不多,未来必然有上万亿的龙头型公司出现;而且创业板投资者结构更多的是长期投资者,还没有离场,未来肯定还有空间。

深圳一位基金经理也表示,监管层的风险提示等动作短期对市场心理有一定影响。市场短期是投票机,而长期是称重机,创新+转型是未来的大趋势,创业板还有很大的成长空间。从企业微观层面看,目前确实很多产业融合、创新出现,可能切实改变人们的生活方方面面。”

长安宏观策略和长安产业精选基金经理李绍非表示,创业板是这轮牛市的龙头板块,在这轮牛市结束之前创业板是不会结束行情的,也是一个节奏的问题,主要是前期

的中小创的涨幅相对蓝筹过大、过猛,需要一个消化的阶段,待到蓝筹估值上涨修复之后,中小创还会接着飙,直到这轮牛市的尽头。

中欧基金也表示,前期机构整体持仓过于偏重成长股,本次沪指的“逼空”或将迫使部分机构的配置趋于均衡。目前看,创业板指年初至今仍未出现较大级别的调整,因此目前认为创业板见顶为时尚早。从本次市场上涨的大逻辑以及监管层对慢牛的愿景看,主板大幅上涨结合风格切换的行情持续性或会较差。

风格转换是短期效应

市场会风格转换么?多位基金经理认为更多是短期效应,出现去年那种蓝筹股翻倍行情概率较低。

中欧基金直言,昨日市场出现近

期第一次大幅分化的走势,基本是上周后半周的延续。目前还比较难判断风格转化的持续性,但近期低估值蓝筹跑赢创业板将是大概率事件。

国泰上证180金融ETF基金经理艾小军表示,今天银行股走强受几个因素影响,一是市场对银行混合所有制改革的期待;第二上证综指站上5000点,大盘股和成长股的震荡都会比较大,但监管层、投资者短时会对成长股风险引起重视,银行、保险等之前估值比较有优势的板块则阶段性受到追捧。但现在还不能作出市场风格转变的判断,像去年12月份蓝筹股翻倍的情况出现概率很低。

如去年一样的风格转换,今年发生的概率较低。”上述北京基金经理表示,因为风格转换最核心的驱动因素是,成长股估值太高不敢买,而低价值的价值凸显,而目前无论大盘还是小

盘涨幅都较大,因此风格转换更多是短期行情。

华安基金表示,在平均市盈率超过120倍的创业板个股中,或多或少存在着泡沫,然而在新增资金不断流入公募基金的情况下,创业板神话在充裕资金推动下仍可持续。创业板神话终结需要两个条件,一是新发公募基金占每月新增资金比重快速减少。第二,监管层对创业板部分个股点名批评,如去年12月创业板指数一度大跌超过10%,部分个股跌幅超过20%甚至30%,导致大量资金从小盘流向大盘。因此若监管层再度对小盘股采取严厉的监管措施,则市场风格有望从小盘股向大盘股切换。

而奕绍非也表示,在大牛市中蓝筹股是不会缺席的,只是节奏问题,在目前的大小票比价关系上来看,蓝筹需要一波上涨行情来平衡与中小创之前的巨大估值鸿沟。

分清主流与支流 莫把开头当过头

证券时报记者 汤亚平

近期以来,市场对公募基金投资创业板较为关注,媒体纷纷进行了报道。中国证券基金业协会合规与风险管理专业委员会向全行业发出倡议:坚持价值投资导向,提高风险控制能力,坚持长线投资,保持专业胜任能力,坚持投资者利益优先,自觉维护市场秩序等。受此影响,周一创业板指低开低走,题材股纷纷大跌,收盘报3704.55点,跌幅4.67%。

其一,分清主流与支流。投资者应该看到,短期板块调整是支流,大小盘轮动共涨才是主流。用股民自己的话说:“市场活起来了!”这才是主流。

去年12月蓝筹股出现一波上涨行情,小盘成长股作短线休整。而今年以来,在1月5日至6月5日半年间,创业板指上涨2414点,涨幅达164%,截至6月5日,创业板指报收3885.83点,当日创下历史新高4037.96点。

上周四以来,市场又开始出现二八风格切换特征,在补涨和改革预期双重利好推升下,权重股强势表现短期可能延续;而小盘股则面临涨幅和分歧较大的双重压力。不过市场风格难以回到去年年底的单一行情当中,中央汇金或将进一步减持四大行,短期有利于银行“混改”,引入民间资本,但长期目标仍不明确。

从更长的时间跨度看,本轮开始于2012年12月4日的以创业板为代表的小盘股行情,已经如火如荼地进行了两年半,创业板从585点起步,截至上周五最高摸到4037.96点,大约上涨了590%,一直是A股主要指数的领头羊。小盘股经过休整后仍将接过领涨大旗,因为大小盘轮动共涨格局更利于长牛、慢牛要求。

从培育经济新的增长点看,新经济增长是主流,传统行业升级是支流。国家统计局发布的2014年中国经济“年报”显示,继2013年中国第三产业占比首次超过第二产业后,服务业在中国经济总量的占比2014年进一步提高到48.2%,高于第二产业5.6个百分点。中国经济正加快由工业主导向服务业主导转变。

其二,莫把开头当过头。发改委关于加快发展生产性服务业指导意见,一共有11个新兴产业,都是现阶段我国产业结构调整升级需要重点发展的领域。具体是研发设计、第三方物流、融资租赁、信息技术服务、节能环保服务、检验检测认证、电子商务、商务咨询、服务外包、售后服务、人力资源服务和品牌建设。这些行业发展,“现在只能说刚刚开头,没有理由认为已经过头”。

根据深交所2014年年报实证分析报告,2014年至报告发布日,中小板、创业板IPO分别新增45家和91家上市公司,深交所上市公司在新兴产业、中小企业和民营企业群体中的代表性不断增强。可是,与我国新兴产业、中小民营企业上市融资需求比较,这仅仅是万里长征走完了第一步。

又一个现象已经引起高层关注,2014年共有包括阿里巴巴、京东在内的80余家企业实现了境外上市,融资金额达2400亿元,是过去3年中国企业境外上市融资金额的总和。目前,中国在海外上市的大型互联网公司,总市值达到了3.1万亿元人民币。业界呼吁,我国中小企业上市亟待降低门槛。实际上,在美国本土有2300万家小企业,每个月还会新增54.3万。他们为什么还吸纳国外企业上市?因为他们相信,一些公司会成为引领经济创新方向的伟大企业。

从上市公司业绩增长看,虽然有部分泡沫,但并未“过头”。2014年深市上市公司实现营业总收入63115亿元,同比增长8.43%,其中主板、中小板和创业板增长率分别为5.25%、12.09%和25.57%。创业板增长率远高于主板。深交所综合研究所指出,中小板稳步增长助力结构转型,领军企业已成规模;创业板服务新兴产业新经济,凸显创新、成长特征。新兴产业整体发展态势良好,绿色经济、数字经济表现突出。

从5月已经公布的经济数据观测,经济基本面正在缓慢回升向着A股“高”估值靠拢,虽然增长动能依然较弱,但景气度开始回升。即使经济情况没有好转,“托底思维”将加强对于政策投放的预期,例如发改委近日发布1700亿元环保类PPP项目包,能源互联网行动计划大纲正式确定,这些同样利好A股。