

昨创业板综指大涨3.29%,创出历史新高;成交421亿元,创历史天量

冰火两重天续演 创业板须防捧杀

崔威

周三 A 股主板、创业板“冰火两重天”继续上演。在保监会准许保险资金投资创业板的利好刺激下,创业板综指大涨 3.29%,首次站上 1300 点整数关口,报收 1321.15 点,创出历史新高。但上证指数继续沉沦,收盘下跌 0.15%,开年 5 个交易日下跌了 3.4%。同时,昨日创业板成交达到 421 亿元,创出历史天量,接近沪市昨日成交的七成。

今年开年创业板与主板显著分化的走势是去年的延续。2013 年沪指全年下跌 6.75%,全球排名倒数第三;但创业板综指大涨 74.73%、表现名列前茅。深成指和中小板指同样是分化走势,中小板指上涨 17.54%,深成指下跌 10.91%。

那么,面对如此分化的结构性行情,投资者把握机会的能力如何?一份“2013 年您在 A 股市场的整体收益状况如何?”的调查结果显示,盈利的占比仅约一成,盈亏平衡的占比 6.26%,其余超过八成投资者亏损。尽管上述调查样本只有 1215 票,样本总数不高,但也基本反映了去年亏损者居多的状况。

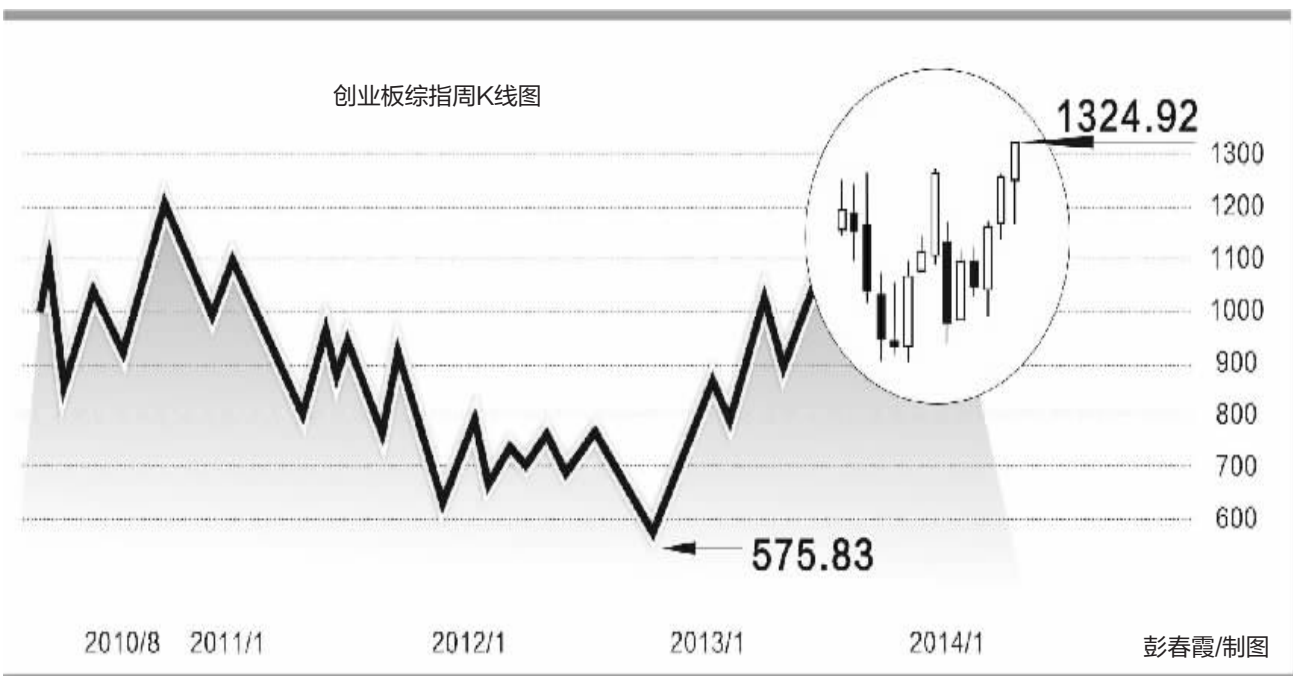
近5年机会大于风险

事实上,A 股现状比投资者的认知和投资效果要好。如果将上证指数、深成指、中小板指、创业板综指四大指数作为 4 只股票等额投资的话,该投资组合去年的平均收益达 18.65%。也就是说,投资者以四大指数为标的做一个组合,将获取相当可观收益。不过,如果以四大指数市值作为权重股的话,则去年的加权平均收益率仍是负数。

具体的统计数据更加说明问题。按照 2013 年度取得正收益、收益率大于 3% (参照存款利率)、收益率大于 6% (参照贷款利率)、收益率大于 8% (假设为合理目标收益) 四档进行统计,在 A 股 2468 只股票中,四个档次分别为 1692、1619、1519 和 1471 只,占比分别为 68.6%、65.6%、61.5%、59.6%。也就是说,将近七成的股票 2013 年上涨,将近六成的股票年度涨幅超过 8%。两市 2468 只股票的算术年度平均收益更是高达 27.74%。

我们把统计区间扩大至 2009 年-2013 年,按上述同样档次分类计算,5 年累计收益分别扩大为 15%、30%和 40%三个档次,则分别为 1593、1419 和 1311 只,占比分别为 64.5%、57.5%和 53.1%。如果计算所有股票过去 5 年的累计算术平均收益,则高达 89.1%。

如果我们把年度目标收益率定为 8%,5 年累计目标收益率为 40%,2013 年有 1471 只实现了预期目标,占比约六成,2009-2013 年的 5 年里 1311 只实现预期目标,占比超过五成。也就是说,在过去 5 年里,我们在不用任何思考的情况下,年度获取 8%收益的概率超过 53.1%,其组合预



期收益率为 4.25% (预期收益率 8%×概率 53.1%)、2013 年的组合预期收益率达到 4.77%，明显高于同期银行存款利率。

统计数据表明,2009 年以来的市场机会显著高于风险。而这与多数人的风险认知与操作结果明显不同。为什么会这样?还是那句话:少数人赚了多数的钱。

2014年结构双重分化

证券市场机会总是层出不穷,却似乎又让人难以捉摸。数据不会骗人,再让我们看看哪些行业受到了市场的追捧。

在申万 102 个二级子行业中,

2013 年,互联网传媒年度涨幅高达 183.8%,营销传播、医疗服务涨幅超过 100%,此外,医疗服务、计算机应用、文化传媒、计算机设备、半导体、环保工程等涨幅居前。在 10 大年度牛股中,互联网和通信设备占据 6 席,网宿科技涨幅超过 400%,其他如掌趣科技、中青宝、上海钢联、天喻信息、乐视网涨幅均超过 300%。而黄金、煤炭开采、水泥制造、饮料制造、房屋建设等板块跌幅超过 13%。统计时间延伸到 2009 年至 2013 年 5 年间,医疗服务、互联网传媒、营销传播、生物制品、中药、文化传媒、半导体、计算机设备、电子制造等板块的累计涨幅均超过 150%。

上述统计数据说明:第一,结构机会

与趋势为友 寻牛股踪迹

徐广福

2013 年的行情已经结束,这一年既有中青宝 10 个月涨 10 倍的疯狂,也有大蓝筹从年头跌到年尾的凄凉。对市场的参与者和研究者来说,其中的味道值得细细咀嚼。

对资本市场来说,虽然年年都有一些新鲜事,如政策变化、交易规则调整、股票上市和退市等等,但始终都是交易者的博弈游戏。而研究表明,多数投资者的行为不会发生本质的改变,因此表现在股价上的走势就显得有迹可循。当然,要预测一年的股价走势,难度非常之大,这从一些媒体统计的券商测市和各种金股的市场表现可以看出来。出现这种现象的原因有很多,毕竟谁也没有可以预测未来的水晶球。既然如此,市场仍然给我们提供了一些可以判断未来的素材。

交易者如果能冷静和理性面对市

场变化,将有可能回避主观意愿导致的诸多错误。在中生存,交易者一定要牢记,您的面子是最不值钱的,不必为了坚持己见而错误交易。因为市场先生根本不关心您是谁。当然有人说市场是错误的,并且一定会回到正确的轨道上来。可是如果市场“错误”的时间足够长,那本身就说明了市场是正确的。聪明的交易者都不会与趋势为敌,一定是以趋势为师、与趋势为友。

市场上有各种各样的题材和故事,甚至谣言充斥其中,会导致个股股价出现大幅度的异动。一般而言,最终能成为中长期牛股的强势股,本身的题材会比较充分,无论是来自于基本面业绩爆发,还是来自于未来美好的成长空间。从股价的走势看,这类个股的上涨大多情况下不会一气呵成,而一般会有两波强烈的上涨。一般第一波会有 30%到 50%的强烈拉升,而这个时候,其实市场已经充分关注到了该股的走势,但由于各种原

打新一族,个人或机构均有可能,但这个代价实在是太高了。

国信证券最新报告预测,如果在上市首日卖出的话,2014 年新股平均预期收益率在 0.19%到 0.29%左右,实际平均预期收益可能在 0.20%至 0.40%左右 (包含资金中签概率的损耗)。而据记者不完全统计,近 5 年新股上市后的年化平均收益率约 9%至 34%之间,距上述年化 105%的资金成本仍很遥远。

这样简单推理,上述 80 万元资金的借入者,如果不能在炒新上获得足够收益的话,很可能就此被套住了。而由于不是撮合交易,想要反悔也几乎不可能。

值得注意的是,今年打新股出现了市值配售及融券不计入统计单位等新规,意味着大量持仓不足万元的小散户将与打新无缘。同时,公司主承销商等也对申购数量上限作出硬性规定,基金、保险等金融机构或处于相对劣势。

昨日我武生物 (800357) 的申购上限为 10000 股,按照每股发行价格 20.05 元计算,单个账户最多可冻结资金 20 余万元。昨天两只新股申购最多需要不超过 45 万元,多了也用不了。”上海一位个人投资者认为。根据资料,昨日另一只新股新宝股份的发行价为 10.5 元/股,单一账户申购上限为 22000 股,约合资金 23.1 万元。

但毫无疑问,随着新股首次公开发行 (IPO) 的放开,意图通过交易所国债回购获取短期资金的投资者将日益增多。相比向券商融资需约 8%成本而言,这一回购方式平均 5%左右的成本仍富有吸引力。但前提条件是,借钱者需要一定数量的“入库”债券进行质押,包括国债、国开债以及各类信用债券等。

以昨日成交量靠前的交易所国债 010107 为例,其目前净价为 97.10 元左右,昨日成交 8439 万元,规模为去年 12 月 10 日以来新高,该券 1 月 7 日上交所最新的标准券折算率为 0.92,意味着 10

来源于以互联网为代表的创新经济领域,因为这是经济转型的方向;第二,这种结构性机会具有持续性;第三,传统行业缺乏明显投资机会。

如果说 2013 年是主板和创业板的显著分化行情,未来的结构行情可能更加复杂。一方面,创业板连续上涨积聚了风险;另一方面,不断下跌也使主板释放了风险。2014 年更可能是双重分化,主板和创业板内部均呈现出个股分化走势。

就短线看,在保险资金可以投资创业板的利好刺激之下,创业板综指创出天量新高后仍有上冲的潜力。但在连续上涨估值高企之下,投资者也要提防被别有用心资金诱导捧杀。

(作者单位:天源证券)

因,交易者的认同度并不是非常高。而且很多时候这样的走势,是在大市疲弱的格局下完成的,这就更加增大了市场的狐疑。经过一段时间的整理之后,股价可能再次出现突破形态。如果这个时候市场发酵得较为充分,同时大盘没有严重的系统性风险,那么该股的再次拉升将比第一波更猛,时间跨度比第一波更长。

新经济往往是这类个股的温床。一方面,市场需求有可能爆炸性增长;另一方面,投资者有充分想象的空间。自 2012 年 12 月 4 日这波行情启动以来,两市最大涨幅超过 200%的个股超过 200 家,超过 300%的个股有 70 多家。虽然上证综指 2013 年全年收绿,但可以说 2013 年的交易机会是近几年最丰富的。研究市场的最好方式之一就是研究涨得最好的股票。强势股的基因有高度的相似性,其背后的逻辑是:年年岁岁股相异,岁岁年年人性同。

(作者单位:湘财证券)

私募:轻仓博弈创业板

证券时报记者 付建利

经过了波诡云谲的 2013 年,2014 年年初 A 股市场的走势仍然低迷不振。接受证券时报记者采访的私募机构整体上对 2014 年上半年持谨慎的态度,主要是因为经济基本面整体上还将下滑。

不过,私募认为 A 股市场虽然今年上半年不太乐观,但也没必要过于悲观,整体仍然是一轮牛市的调整期,或者启动初期。在具体投资品种上,私募认为创业板如能跌下去,之后仍然大有机会。

在证券时报记者采访的多家私募机构中,多数对 A 股市场上半年的表现持谨慎的态度,其理由主要在于以下几个方面:一是中国经济今年上半年仍将继续下滑。经济整体上处于转型升级和产业升级的阶段,政府的主要目标已经不是追求经济增长速度,而是经济增长的质量和效益,中国经济 2014 年上半年仍然处于下滑的通道之中,有一个探底的过程。二是影子银行的风险有可能会集中暴露。私募认为影子银行的风险迟早会暴露,所不同的只是风险集中暴露之后的破坏程度,这取决于政策的预期和提前准备。过去几年银行理财产品高速发展,积累了相当程度的泡沫和潜在风险,影子银行的风险暴

露过程中,A 股市场也会受到很大程度的波及,这一风险不容忽视。三是经过 2013 年的疯涨之后,成长股尽管近几个月出现了一定程度的调整,但估值仍然高企,将面临一个较长时间段的风险释放过程。最后,新股发行重启,对资金面形成压力,而且不排除新股会遭到非理性爆炒,对股市的良性发展也会形成掣肘。在股市没有形成赚钱效应前,增量资金不会大举进场,股市也很难出现大的机会。

基于以上分析,私募近期仓位整体上较为谨慎,接受证券时报记者采访的 6 家私募机构中,有 4 家私募表示仓位在五成以下,1 家私募明确表示空仓。捱过今年上半年,迎接下一轮牛市成为私募较为普遍的打算和想法。从这一整体判断出发,私募在投资机会的把握上,仍然看好代表新兴产业的创业板股票。

需要注意的是,创业板股票经过 2013 年的大涨,积累了太多的估值泡沫,需要一个较长时间的释放过程。但在上半年 A 股市场的调整过程中,创业板股票会不断释放风险,由此部分优质创业板股票会跌出投资价值,从而再次进入私募重仓行列。在行业选择上,私募较为看好移动互联网、智慧城市、电子元器件、4G 等新兴行业。

■机构观点 | Viewpoints |

成长股仍是未来方向

西部证券:周三是新股发行重启后第一批申购的时间节点。而央行此前在公开市场上的连续“零”操作,进一步明确了今年货币政策继续中性偏紧的基调,同时也使得此前央行将为新股发行注入流动性的市场预期落空。我们认为,即便银行间中短期拆借利率持续回落,显示出资金面紧张有所缓解,但考虑到 1 月共有 50 只新股批量发行,总额近 230 亿元的融资金额,如此高密度的发行,对于 A 股场内资金的分流压力不容小觑。同时,近期创业板持续反弹已接近前期高点,此时在新发行制度下上市的新股,无疑将使得创业板中的高估值品种面临较大的估值回归压力,也将加剧场内外资金的谨慎情绪。结合两市的量能水平来看,目前市场运行主要仍是依赖场内资金,短期内市场走强的难度较大。不过,尽管市场缺乏系统性机会,但结构性分

■财苑社区 | MicroBlog |

一样利好两样结果

福明(网友):创业板创新高意味着什么?意味着再次牛抬头,创业板的上涨空间再次被打开。

创业板综指周三高开高走,收盘创出历史新高,导火索是 1 月 7 日保监会下发的《关于保险资金投资创业板上市公司股票等有关问题的通知》,正式放开保险资金投资创业板上市公司股票。无论是想让保资来买二级市场的创业板股票,还是申购创业板的新股,市场都理解为对创业板是重大利好,引发了创业板暴涨。

但是,同样的利好在蓝筹股身上却是两码事。1 月 8 日中午保监会在官方微博上表示,经国务院同意,保监会近期将启动历史存量保单投资蓝筹股政策,允许符合条件的部分持有历史存量保单的保险公司申请试点,但午后开盘,主板仅掀起一点点涟漪,沪指小幅翻红,十分钟后大盘重陷低迷,收盘继续报绿。这就是同样信息在牛市和熊市的区别,一个积极热情,一个消极冷淡。

大盘有望筑底反弹

伟晴(财经名博):大盘日前进

化行情还是会为个股带来投资机会。受政策支持的新兴产业成长股依旧是未来市场关注的重点方向。

主板短线难有起色

申银万国证券研究所:周三是首批新股正式开始申购的时点,前期对于资金冻结的种种测算终不及实际观察盘面来得更直观。创业板指涨幅近 4%、深市成交量将近两倍于沪市,这一深强沪弱的格局已经说明主板周期品种的进一步边缘化,以及小市值成长品种在融资开启后仍能得到倾斜关注。不过,就周三两只新股 30 倍和 39 倍的市盈率来看,老股还是有一些比较优势的。另外,关于险资可投资创业板的消息也为创业板向好的走势增添了催化剂。

就技术层面看,上证综指在连续下跌后目前未有趋势性好转迹象,由于资金面及周期性行业的弱势,主板料难有太大起色。保监会试点历史存量保单投资蓝筹股的政策料难以改变股指原有趋势。

(陈刚 整理)

入到震荡筑底的过程。虽然新股密集发行要分流大量的资金,但经过连续回调后估值优势明显,再大幅下跌的可能性不大。在适应打新对盘面的影响后,大盘重新进入反弹的可能性大。目前创业板资金流入很大,但对其中的高估值个股还是少追为好,可布局涨幅不大、业绩增长的中小盘个股。

风险意识不能丢

股海十一少(财经名博):创业板已经牛了一年。在新股发行重启前夜火速捆绑险资投资创业板,或意味深长。这在保险资金运用监管史上尚属首次。须知,保险资金、社保资金不同于别的类型的资金,这里面绝大部分是“养命钱”,安全、稳健是此类资金的特性。而近年来创业板越来越受主流资金认可,不仅公募和私募基金纷纷转战创业板,作为对风险敏感的保险资金也被允许投资创业板,不得不说,风险意识不能丢啊。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)

182天国债回购曝乌龙 疑似打新客误操作

证券时报记者 朱凯

昨日,上海证券交易所国债回购交易曝出“乌龙”——代码为 204182 的半年期 (182 天)资金拆借交易,出钱方在集合竞价时挂出 105%的离谱价格,不料竟有大鱼上钩,两笔共计 80 万元的成交瞬间达成。如果交易有效,182 天后,该“神秘”借钱者将偿还本息合计 122 万,利息超过 40 万元。

傍晚时分,国泰君安证券官网挂出公告称,经自查,上午 9 点 25 分误操作为其沈阳某营业部个人客户所为。不过,截至记者发稿,另一笔发生在 9 点 30 分的 20 万元乌龙操作,尚无相关澄清公告,神秘人仍有待现身。

对此,深圳某合资基金公司纯债基金经理告诉证券时报记者,105%的报价无疑是操作失误,即使是集合竞价时的常规“钓鱼”,最多也就是报 10.5%、105%偏离太多,多数是无用功。该基金经理指出,接盘者很可能是