

创业板演绎的结构性牛市令人瞩目,截至5月10日,创业板指数创出近两年以来的新高,涨至988.30点,自1949点反弹以来,创业板指数累计涨幅高达66.48%,远好于其他指数同期表现。走牛背后,是各路机构和资金力量的博弈。不过,灰姑娘终究不是公主,开板3年来创业板公司业绩持续下滑,股价爬高楼,业绩却玩滑梯。当午夜钟声响起之时,马车就会变成南瓜,因为股市从来都不是乐善好施的仙女。现在,投资者需要警惕的是,什么时候钟声敲响。

据《证券市场红周刊》

创业板演绎另类牛市: 1949点反弹以来已涨66%

整体估值已大幅上升,新股发行可能重启也带来压力

价格回归的最终结果

自2010年12月20日创业板指数从1239.6点高处下跌以来,至2012年12月4日585.44点低点反弹,区间跌幅高达51.27%,而期间沪指综指下跌幅度为31.7%。在近两年的下跌期间,355只创业板个股跌幅超过指数的有146只,占比41.13%;而与创业板超过40%个股表现弱于指数表现相比,沪市主板个股表现超过同期沪指跌幅的却有647只,占比68.54%。

去年12月5日后反弹初期,主板个股的整体表现要好于创业板个股。随着反弹的逐步深入,主板个股估值逐步得到回归。可以看到,

在去年12月5日至春节前的这段时间内,上证A股中涨幅超过指数表现的有196只,占比已达20.76%,而同期创业板指数虽大幅上涨了36.99%,但创业板个股表现超过指数的却只有40家,占比11.27%,这说明主板个股价格比重得到了很好的修正,而创业板个股仍显不足,个股表现严重两极分化。随着节后主板的创业板个股也展开了整体价格回归行情。截至5月9日,在创业板指春节后反弹20.55%的背景下,个股表现超过创业板指数表现的公司上升至85家,占比回升到23.94%。



市场资金的自我选择

资金缺乏也导致了投资者将有限的资金转向小盘股配置。回顾去年12月展开的那一轮反弹,可以看到初期推动大盘反弹的资金除存量资金外,证监会加大力度引进的增量资金也起到重要的推动作用。

不过,随着春节后欧债危机的再度反复,国内经济一季度弱复苏势头明显低于预期,再加上股市中限售股解禁力度增加及企业减持力度增加,以及上市公司增发融资力度的加大等等多重利空,引发了资金开始从市场流出。

据相关券商的研究数据,继3

月份A股市场流失了200亿元资金后,4月份A股市场存量资金再度流失了350亿元,创近7个月以来的最大月度流失额。

在增量资金有限且存量资金开始外流的背景下,市场资金更愿意选择盘小、占用资金有限且业绩持续增长的成长股介入,而创业板许多个股因恰恰符合了这种要求。从春节后个股表现看,一季度业绩保持持续高增长的创业板公司明显受到了市场资金和机构的青睐,而那些业绩下滑的个股则出现大量资金外流或机构大幅减仓的现象。

短期仍存结构性机会

从估值角度看,当前创业板整体46.5倍的估值水平相较于去年12月历史最低值的28倍有明显提升,虽然目前估值与历史高位时75倍的平均估值相比仍有一定的上升空间,但考虑到当前经济形势和市场资金情况以及与主板蓝筹的估值溢价情况对比,目前的估值水平已基本反映了创业板整体基本面状况,整体估值继续大幅上升存在一定的压力,同时,新股IPO即将发行也会给创业板个股带来压力。

历年净利增幅均保持30%以上的创业板公司

简称	2011年增幅	2012年增幅	2013首季增幅
光线传媒	55.82	76.47	317.3
和佳股份	74.7	56.58	150.27
长信科技	30.2	33.46	79.18
掌趣科技	34.72	47.79	55.52
蓝英装备	44.26	33.53	47.96
万达信息	53.88	36.21	47.4
聚龙股份	73.54	105.93	42.09
乐视网	87.05	48.1	38.93
利德曼	32.08	36.79	32.09
机器人	47.97	30.28	31.52
华策影视	60.11	39.65	30.15

单位: %

在目前经济形势下,创业板整体估值短期内继续上冲仍存在一定压力,但在政策扶持和业绩增长回暖的预期下,创业板个股的表现将分化得愈发明显,前期上涨有限且业绩好的公司仍会继续上涨。具体而言,受政策支持的节能环保、消费电子、新文化、医疗保健、智慧城市等重点行业中的绩优公司短期内股价仍有继续上冲的动力。

从创业板个股业绩上看,因成本增长和费用率的提升导致了创业板公司出现明显的增收不增利现象,在2012年四季度创业板公司单季收入同比增长了19.3%的情况下,整体净利润却下降了18.2%,而到了今年一季度,其整体利润增速仍继续下降,不过,同比降幅却出现收窄,仅下滑了1.27%,出现了一定程度的回暖。

机构力量的背后助推

机构在去年四季度期间的大力买入对创业板个股股价上涨起到了推动作用。从相关财报数据看,五大机构(基金、保险、社保、QFII、券商)在去年四季度加大了对创业板个股的配置力度,由去年三季度持有276只创业板个股(其中增仓个股比例仅占44.2%)到了年报披露时,其持股数量已上升至306只,个股增仓比例提升至69%。

正因为机构的这种积极态度造就了一季度创业板个股的强势表

现。在一季度大盘下跌了1.43%的情况下,创业板指上涨了21.38%,而355只创业板个股中能够实现反弹的个股数量则高达240只,占比67.6%。

不过,随着创业板个股股价在一季度的修复完成,机构对创业板个股的投资价值上产生了一定分歧,市场资金开始有所集中至重点行业及个股上。数据显示,今年一季度末,机构持股数量下降至250家,增仓比例下降至35.2%。

社保基金再添A股账户

今年以来累计新开34个

社保基金时隔两个月再度于A股开户。中登公司最新披露的月报显示,4月份,社保基金在沪深两市分别开立2个A股账户,当月开户总数为4个;加上1月份开立的30个账户,社保基金今年以来在A股所开账户总数达到了34个。

有券商分析师指出,尽管今年以来A股市场的表现令人失望,不过,经历最近一个季度的震荡下行,市场估值尤其是蓝筹股的估值重新显现出吸引力,蓝筹板块的整体PE水平仅为10倍左右,这从全球视角来说,也是处于一个较低水平。社保基金一般都是在觉得有长期投资价值时,才会考虑入场。从这个现象看,年初以来的开户潮,可能意味着社保基金已经开始出手。

现代快报记者 潘圣韬

天天出彩

- 体彩22选5(13125期)**
中奖号码:08 16 17 18 20
奖级 中奖注数 每注金额
一等奖 42注 9198元
- 体彩排列3(13125期)**
中奖号码:4 4 3
奖级 中奖注数 每注金额
排列3直选 3452注 1000元
排列3组选3 3437注 320元
排列3组选6 0注 160元
- 体彩排列5(13125期)**
中奖号码:4 4 3 1 9
奖级 中奖注数 每注金额
排列5直选 11注 100000元
- 福彩15选5(2013125期)**
中奖号码:2 3 7 8 14
奖级 中奖注数 每注金额
特别奖 0注 0元
一等奖 114注 2544元
- 快3销售2013-5-12**
销售额:16164476元
中奖注数:149625注
中奖金额:6770736元
- 福彩3D游戏(2013125期)**
中奖号码:5 1 0
奖级 江苏中奖注数 每注金额
单选 553注 1000元
组选3 0注 320元
组选6 737注 160元
- 传统型体彩7位数(13072期)**
中奖号码:6 1 7 7 4 1 9
奖级 中奖注数 每注金额
特等奖 0注 0元
一等奖 4注 20669元
- 福彩双色球(2013054期)**
红球号码:3 4 8 14 21 28
蓝球号码:14
奖等 中奖注数 每注金额
一等奖 14注 5000000元
- 足彩4场进球游戏(13074期)**
开奖结果:30123311
奖等 中奖注数 每注金额
一等奖 16注 34469元
- 足彩6场半全场胜负游戏(13071期)**
开奖结果:331300103131
奖级 中奖注数 每注金额
一等奖 0注 0元
二等奖 21注 264976元
- 足彩胜负游戏(13068期)**
开奖结果:03300000111333
奖级 中奖注数 每注金额
一等奖 0注 0元
二等奖 21注 264976元

体彩鸡毛信

苏州彩民擒获大乐透头奖

上周六晚开奖的体彩大乐透劲爆8注一等奖,其中浙江彩民擒获1注追加一等奖,奖金800万元;其他7注为基本投注中奖,每注奖金500万元,江苏苏州55611站点彩民收获其中1注,敬请关注! (苏环)

直信财富:理财也需要“对症下药”

唐先生49岁,是一家外贸公司的经理,妻子李女士46岁,是一名律师,女儿刚读高二,即将步入大学。他们的理财目标是让女儿接受优秀大学教育,四年后送到美国读研究生。同时,计划60岁退休享受优质晚年生活,从财富传承。

资产方面,家庭年收入稳定在30万元左右,家庭目前有自住房产一处,市值350万元,存款40万元,银行理财10万元,其他投资240万元,资本收益16万元,共计328万元。

“我其实不太懂理财,没有专业知识平时也没有充足时间,家里虽然没有负债,但为了女儿的教育及自己未来的生活,我觉得还是需要选择专业、有实力的理财机构,帮助自己妥善打理手中的财富,实现财富保值增值。”唐先生在唐先生的对比了之后,选择了理财方面更加专业的直信财富作为自己的理财顾问。

直信财富的理财顾问在对唐先生进行风险评估和资产测算,充分考虑夫妻二人的理财目标后,最终推荐了直

信财富固定收益类理财产品及信托、基金、保险等投资方式,其中1-12个月的固定收益类理财产品预期年收益率约5.6%-10%,帮助他实现财富保值增值的目标。另外,理财顾问还向唐先生推荐了信托、投资基金,此类产品投资方向明确,本金及收益来源充足且可靠,所以本身安全性极高。同时,理财顾问还为唐先生提供了优质的保险投资规划和子女教育发展规划,唐先生家的经济目前的特点是:没有经济负担,但需要为养老需求和子女教育规划,因此在保险配置方面重点补充具有理财功能的

险种,且多考虑保障资产的安全性,意外险维持在现有额度即可。由于孩子即将迈入大学阶段,考虑到存在出国留学的可能性,最好从本金中划出一部分到孩子的教育专户,并在近2年内保持这笔资金的流动性。

直信财富在帮助投资者提供子女教育规划的同时,还为客户提供风险容忍度测试、财务体检、资产配置、财富传承等在内的完整的财富管理服务。真正的做到“对症下药”,在帮助客户保持资产购买力的同时,还能为其保持有品质的生活,这才是财富管理真正的意义。

☎ 025-66631980
http://zhixin.com
直信财富

如何 让财富稳健 增值

直信财富提供多种理财模式,助您实现财富增值

直信财富	定期存款	货币基金	月储蓄
预期年化收益率10%	3-12个月定期存款 预期年化收益率7-10%	每日申购收益0.6%	预期年化收益率5%
公募基金	PE基金	信托	地产类投资
涵盖全球人生 财富传承管理	3-7年长期资产配置 高收益+保本+流动性 预期年化收益	1-3年期限,预期年化收益率10% 由信托公司量身定制	1-3年期理财产品 预期年化收益率5%