下半年周期性行业蓝筹股将逐步占据舞台中央

A股格局正发生深刻变化

市场观察

近期大盘稳步放量反弹，并且持续创出近期新高，但创业板指数却逆势下跌，拖累整个市场。市场的板块格局正在悄然发生变化，市场的关注点已经开始逐步转移到蓝筹股上面。

光大证券　何群荣

经济企稳复苏　资金转战蓝筹股

从最近几个月的经济指标来看，经济企稳复苏的预期增强。统计局公布的数据显示，2014年6月份中国制造业PMI为51.0%，比上月上升0.2个百分点，高于去年同期0.9个百分点。该指数已连续4个月回升，特别是最近两个月逆季节走势上扬。此外，欧美经济复苏，也有助于我国出口继续稳步增长。在经济回稳，且稳增长政策延续的背景下，市场对于周期性行业开始重新关注。近期钢铁、有色、电力、港口、海运、铁路等二线周期性行业蓝筹轮番反弹。

沪港通脚步临近　刺激蓝筹股神经

据报道，港交所行政总裁李小加近日表示，目前沪港通准备工作进度良好，港交所及上交所两边已在演练系统，9月份上交所及港交所会联合作大规模预演。沪港通的一个直接影响，蓝筹股、白酒股这类低估值的品种，将受到更多资金关注；而创业板等高估值的品种，则受到估值的压力。这也是港股和A股进行对比后的自然结果。特别是港股通对于部分AH价格倒挂的个股有利，对一线白酒、中药绩优板块也有利，有助于中长期提升这类板块的估值。在这个过程中，低估值的蓝筹股近期蠢蠢欲动，也是资金流入的表现。

高估值创业板业绩可能不及预期

有机构统计，截至本周初，350家创业板公司2014年中报业绩预告已经出炉。其中，中报预喜的创业板公司有230家，占发布业绩预告公司总数的65.71%。尽管中报预喜比例略高于一季度，但从目前业绩增速来看，较一季度明显减速。创业板业绩自2013年一季报以来，一直处于加速上升状态，而今年中报或将出现连续五个季度加速后的首次减速。而在经济企稳复苏的背景下，诸如钢铁这类周期性蓝筹，却很容易在未来发生业绩上大的转变。

在上述诸多因素的影响下，市场的跷跷板效应显现，有限的资金在不同的板块之前流动，周期性蓝筹股和低估值的防御性板块近期持续获得资金流入，而创业板等高估值板块则资金持续流出。创业板连续下跌，当然创业板中也有不少业绩超预期的个股。只是从整个大局而言，下半年周期性行业蓝筹股将逐步占据舞台中央，这个进程和经济复苏的速度有密切的关系。经济复苏的快，则这种转化会比较快，经济复苏的慢，则这种转化就慢一些。下半年，我们可能需要换一种新的思维。

投资论坛

买股票就是为了赚钱

新股飞天诚信本周一结束了连板行情，股价也没有追上贵州茅台，出现了高位震荡的走势。尽管如此，人们对它的关注度也还是很高，这个原本属于信息产业的小公司，上市后市值急剧膨胀到28亿元，在同行业中已经处于前列。而自上市之日起12个涨停板的走势，也确实不多见。

客观而言，飞天诚信走出这样的行情，也一点也不奇怪。今年以来发行的两批新股，上市后没有一个不被炒作的，即便那些题材比较一般、流通盘偏大的股票，上市后往往也会有5到6个涨停板。而飞天诚信所处的行业恰好是当今的热点，公司发行后股本也只有2000万股，并且业绩处于高增长阶段。该股之所以会被炒作，无非是因为它流通市值小，公司题材有想象力，而且又是一个刚上市的新股，股价往上拉的时候不会遇到套牢盘。飞天诚信一飞而起，而且涨得这么高，的确很难为传统的投资理念所接受。但是，在这里人们也不妨反过来思考一下，在新股发行受到调控，价格相对比较低，且发行规模也较为有限的情况下，新股客观上是稀缺商品，这就决定了它们上市后一定会被炒作。而从上市首日就开始实施的股价波动限制，对于一个有着强烈上涨冲动的股票而言，实际上是起到了不断囤积买盘的作用，同时也将持股者的心理价位吊得更高。新股上市后大都会被炒作，而且其定价往往会高于同类品种，其中原因很多，但作为新股本身的那些特点，还是起到了很大的作用。进一步说，现在市场上对于几十亿市值的中小盘股票，属于高新行业的成长型公司，被关注度是很高的。在中小板和创业板中，这类股票的走势大都也比较好的。飞天诚信既是新股，又是市场中的热门品种，上市后自然会表现得更加突出一点。如果说这是投机，那么也应该承认，这是一种巧妙利用了市场上各种有利因素的成功投机。也许，投机不是人们所赞赏的行为，但在资本市场上，也绝对不是必须禁止的。不管怎么说，类似飞天诚信这种行情的存在，本身具有一定的合理性。

新股炒作，以及中小盘题材股的相对溢价，一直是中国股市受到诟病的问题。从经典的投资理论来说，它们的确反映了市场不成熟的一面。但是，这种不成熟之所以久久不能得到矫正，还是应该深入地去寻找一下原因。对于投资者来说，买股票就是为了赚钱，他们对于盈利模式的考量，在某种程度上甚至会强于对所投资公司股票估值的研究。如果炒作新股，或者说炒作中小盘股票，能够给他们带来收益，产生财富效应，这就一定会形成炒新与炒小的氛围。飞天诚信的12个涨停，实际上也就说明了这点。显然，改变股市的运行环境与格局，让价值投资真正获得用武之地，是现在市场各界都应该去研究的问题，而这远比指责投资者对飞天诚信的炒作更有意义。

桂浩明

行业分析

丁二烯价格同比大涨近50%



受国际市场货源紧缺影响，国内丁二烯价格近期连续上调。分析人士预计，随着部分产能停产、下游需求转好，丁二烯后市价格或将继续上涨。

国内丁二烯行情从5月底开始启动。生意社数据显示，截至7月15日，全国丁二烯市场均价达到10457元/吨，较5月29日的8646元/吨上涨近21%，其中仅7月15日单日的涨幅就达到3.75%。目前，丁二烯价格较去年同期上涨48.17%。

生意社分析师缪琦敏表示，目前丁二烯在国际市场依然短缺，一定程度上利好国内行情。据介绍，近期中国石化旗下茂名石化丁二烯装置停产、台湾中油位于林云的产能为6万吨/年的装置意外关闭、位于高雄的产能为8万吨/年的装置延长检修时间，短期内进一步影响供需。

此外，丁二烯下游氯丁橡胶、丁苯橡胶的价格也在近期迎来上涨。缪琦敏表示，下游需求向好，将对提振丁二烯价格产生积极影响。

东方证券分析师赵辰表示，我国外围周边市场的丁二烯价格在近期也都开始了明显的上涨，我国目前还有接近10%的消费量依赖进口，由于外盘价格更高，进口货源减少，将有望拉高我国整体价格水平。

A股上市公司中，生产丁二烯的主要有华锦股份、齐翔腾达等。7月9日，华锦股份的丁二烯出厂价格为9810元/吨，到7月11日已经涨至11110元/吨，短短3天涨幅达13.25%。16日，华锦股份将出厂价格再上调400元/吨，并且采用竞价销售的方式。这意味着最后的成交价格应在11510元/吨之上。

中国石化各大销售公司也跟涨丁二烯出厂价格。16日，中国石化华东、华南、华北公司也上调丁二烯的出厂价格至10500元/吨，价格较前一日上扬500元/吨。缪琦敏表示，由于华锦股份在国内的出货量较大，因此该公司的举动往往会对国内市场产生示范效应。

据悉，目前A股市场上丁二烯概念股主要有：中石化(600028)、华锦股份(000059)、天利高新(600339)、传化股份(002010)、齐翔腾达(002408)等。

和讯

有此一说

第二轮打新中签率有望提升

新股北特科技(603009)尚未上市之际，第二批12家IPO核准批文又至。市场对首批新股申购和上市的狂热“意犹未尽”的时候，业内对于第二批新股所可能引发的“打新”、“炒新”盛宴又开始了新一轮的预测和激烈的讨论。

南方基金首席策略分析师杨德龙指出，在第一批“打新”过程中，很多机构是借钱“打新”，结果由于中签率低下而造成了亏损，所以在“备战”本次“打新”时，机构准备得会更充分，借钱“打新”的动机会减弱，但是用自有资金“打新”则仍然会延续。此外，新股遭到爆炒的概率仍然非常大。

“由于新股发行集中程度明显提高，那么本次‘打新’的中签率相比上次会有所提高。”杨德龙说，在借钱“打新”动机减弱的情况下，新股申购对于市场资金的影响程度也会有所减弱。

乔誌东

国元视点

宽幅震荡概率较大

周三沪指震荡为主，以国企改革为首的“中字头”股票盘中涨势喜人，成交量的放大并未对股指形成太大的刺激。相较于沪指的平稳，创业板指数则继续一路下行，随着60日均线的失守，股指下行空间亦被打开，至尾市，沪指收于2067.28点，创业板指数收于1318.62点。

国企改革是市场中最耀眼的明星，与六家改革试点相关的中粮地产、中粮生化、际华集团、瑞泰科技等集体涨停，并带动“中字头”个股盘中异动，有效地维持了主板市场重心的稳定。而短期热炒的航天航空、汽车类板块跌幅居前，酿酒板块也受到一定的拖累，除洋河股份、贵州茅台外，大都飘绿，市场炒作的热情有再度熄灭之势。

国资委“四项改革”试点出炉，国有资本投资公司、董事会制度、混合所有制、纪检派驻等四项改革试点同步铺开，首批试点六家央企入围。国资委负责人表示，“四项改革”试点不是搞“盆景”，也不是搞政策“洼地”，而是要试新体制、新机制、新模式，探索出国企改革进行时的新路子、新方法，真正做到改革落地、顶层设计与试点先行同步推进，在国资国企深化改革的关键领域里形成突破。作为备受资本市场关注的混合所有制试点改革，未来相关的央企、国企改革概念或将在市场有所表现。

目前市场还处于热点切换转移的过程当中，尚且不论切换成功与否，前期强势股退潮迹象却是真真切切的。因此短期股指宽幅震荡的概率依然较大，虽然事件推动的个股“躁动”性行情时有发生，但以创业板为首的高估值品种的风险却不得不防，面对中报业绩的大考，伪成长股将“原形毕露”，保持谨慎、先行规避是短期操作策略。

国元证券

国元证券 GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
服务专线：62627033
www.gyzq.com.cn