

股票市场	现价	周涨跌	股票市场	现价	周涨跌
上证综合指数	2282.87	36.04	法拉安博DAX指数	8333.53	56.59
深证成份指数	9071.16	178.12	东京日经225指数	15138.12	530.88
恒生指数	23082.68	-238.54	韩国综合指数	1986.81	42.06
台湾加权指数	8368.19	87.93	意大利米兰证券交易所指数	5180.80	-25.30
道琼斯工业平均指数	15233.22	150.60	孟买Sensex30指数	20177.93	104.35
纳斯达克综合指数	3465.24	56.07	俄罗斯RTS指数	1380.58	-71.89
伦敦富时100指数	6672.73	67.93	圣保罗IBOVESPA指数	54772.62	-674.94
巴黎CAC40指数	3969.44	32.94	富时非洲南非综合指数	41427.76	1089.95

期货市场	最新价	周涨跌	单位	期货市场	最新价	周涨跌	单位
股指期货1305	2576.60	35.20	点	郑糖1309	20165.00	-145.00	元/吨
沪金1312	375.11	-16.49	元/元	白糖1309	5196.00	-59.00	元/吨
沪铜1309	52980.00	-440.00	元/吨	籼米1309	2556.00	-9.00	元/吨
螺纹钢1310	3622.00	-17.00	元/吨	绿豆1309	4798.00	4.00	元/吨
燃料油1310	4835.00	-115.00	元/吨	玉米1309	2447.00	9.00	元/吨
PTA1309	7824.00	-46.00	元/吨	焦炭1309	1551.00	5.00	元/吨

货币市场	最新价	周涨跌
100美元兑人民币	619.97	-0.190
100欧元兑人民币	798.71	-8.960
100日元兑人民币	6.0534	-0.087
100港币兑人民币	79.885	-0.063
100英镑兑人民币	947.00	-10.65
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.8439	0.434

今日关注

平均市盈率已达到47倍

千点之上 创业板估值膨胀藏隐忧

近期,创业板与大盘的背离走势吸引了众多投资者的关注,创业板指数再上千点大关,创出两年多来新高。专家指出,在股价持续上涨之后,投资者对于估值迅速膨胀带来的风险不得不防。

赚钱效应引机构追高

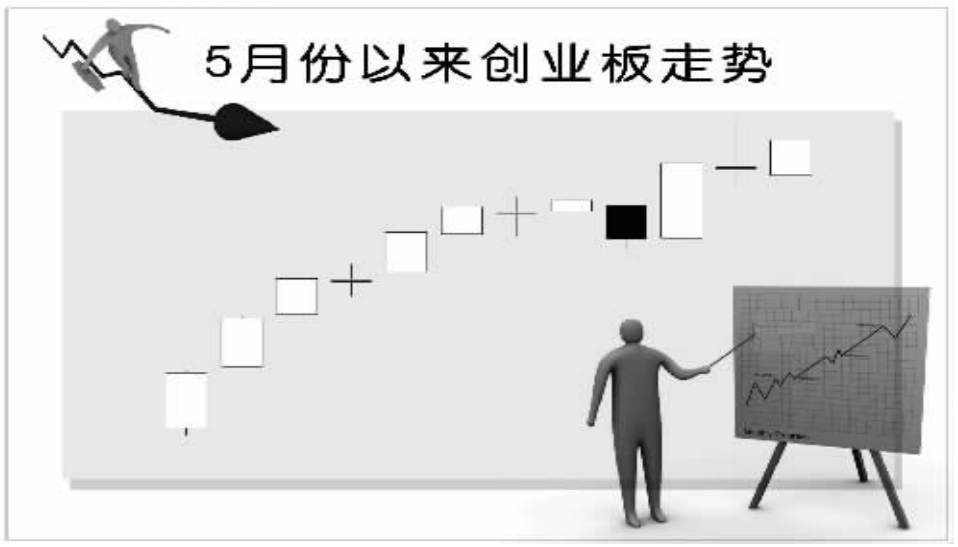
二季度以来,沪深主板股指裹足不前,创业板指数却一路高歌猛进。本周超过1000亿元的成交额显示,市场的注意力已被创业板吸引。统计数据表明,创业板平均市盈率已达到47倍,而深证A股和上证A股的平均市盈率分别只有30倍和11倍。如此巨大的反差令投资者直呼看不懂。

在国金证券财富管理中心分析师孙宏廷看来,创业板的独立行情不是没有道理,资金对于成长股高度偏好,结构性的流动性充裕是大涨的主要原因。

“当前经济复苏力度较弱,很多传统周期性行业景气度不佳,相关上市公司业绩疲软,导致市场内资金源源不断涌入名义上具有良好成长前景的创业板股票,促使板块估值水涨船高。”孙宏廷说。

各类新兴产业振兴规划不断出台也令创业板各板块全面开花。继光线传媒后,华谊兄弟、乐视网等好戏陆续上演,传媒行业热闹非凡;而后来居上的3D概念、LED概念,网络通信概念等行业也有望在今年出现业绩反转。

到底是哪路资金在引导市场走势?观察季报不难发现,一季度社保、QFII两大机构积极加仓创业板股票,且盈利不菲;而最近几个交易日,机构专用席位买入活跃。



“前期的炒作在市场上引发了赚钱效应,所以引起市场的追高。”兴业证券分析师盛海表示。不过必须注意,一些累计涨幅较高的创业板股票的卖出榜单中已出现知名QFII席位。

未来市场将呈现结构性行情

回顾这轮从2012年12月开始的行情,上证指数只有区区17%的涨幅,而创业板指数涨幅已经达到了70%以上。四倍的差距令投资者担心,现阶段创业板是否已是“强弩之末”。

盛海表示,从去年12月的585点算起创业板指数已经翻番,过大的涨幅蕴含风险。“从近两日盘面看,市场走势较弱,前期一些创业板强

势股头部特征较为明显。”广州创势翔投资总监黄平指出。

在海富通基金看来,成长股整体估值已经偏高,未来一旦业绩普遍性低于预期,宏观经济超预期复苏,整体估值超越市场承受能力,这类股票则可能面临阶段性回调风险。

值得注意的是,目前影响市场信心的因素不仅仅是经济表现,IPO重启对创业板和中小板的打击将不言而喻。

“如果批量发行10倍、15倍的小盘股,对于现在逾40倍的创业板估值而言一定会产生很大影响。”瑞银证券研究部副主管、首席证券策略分析师陈李认为,相对于对大盘指数造成的影响,IPO开闸对创业板和中小板造成的冲

击更大,未来市场将呈现结构性行情。

估值膨胀风险不得不防

在创业板指数连创新高之际,股东减持的力度不断加大。大宗交易数据显示,创业板减持中不乏亿元级别的“大手笔”,且大多是今年年初以来股价涨幅较为可观的个股。

仅在5月份,就有特德德、乐视网、数码视讯、碧水源、掌趣科技等创业板明星股出现超亿元级别的大宗交易减持。

我国大量的创业板股票在2010年和2011年上市,由于三年锁定期限制,限售股解禁的高峰被推至2013年和2014年。数据显示,2013年有280家创业板公司迎来大小非解禁,占创业板公司的近八成,解禁股数量达138.11亿股,解禁市值达2423亿元。

而在经历了4月份的创业板解禁低潮后,5月份创业板解禁压力骤增。合计解禁股份约为15.76亿股,解禁市值约为301.45亿元。解禁股份较多的数家公司均集中在5月下旬。

陈李预计,今年下半年限售股解禁的规模会进一步提高,可能对估值产生一定压力。

孙宏廷认为,此轮创业板的疯狂拉升很像2007年时主板股票的疯狂拉升,都是为了能以高价减持而创造良好的市场氛围。随着创业板大规模解禁潮的即将来临,加之创业板本身估值及价格的高企,创业板原始股东的大规模套现几乎是板上钉钉的事,这又将是一场“造富盛宴”,风险不得不防。

(新华社上海5月19日电)
新华社记者 桑彤 郑钧天

市场观察

拟IPO企业数变更为743家

本报北京5月19日讯 记者何川报道:据证监会近日公布的数据显示,上周(5月13日至17日)新股发行材料申报热潮有所减退,沪深主板、中小板和创业板都未有拟首次公开发行(IPO)项目申报,但有2家公司被终止审查。2家由“中止审查”状态变更为“终止审查”进而退出拟IPO队列的企业,分别是江苏云蝠服饰股份有限公司和福莱特光伏玻璃集团股份有限公司。

截至5月16日,沪深两市拟IPO企业数变更为743家,其中有81家已通过发审会。两市终止审查的公司数量达到173家,其中创业板有106家;中止审查的公司数量则有98家。

证券业协会废止30项自律规则及文件

本报讯 记者何川报道:中国证券业协会日前发布公告称,鉴于全国股份转让系统公司将陆续发布相关业务规则,经中国证券业协会第五届理事会第八次会议审议通过,决定对《证券公司代办股份转让服务业务试点办法》等30项自律规则及文件予以废止。

据了解,2001年以来,中国证券业协会先后发布30项自律规则和规范性文件,以规范证券公司代办股份转让系统的正常运营。而根据《全国中小企业股份转让系统有限责任公司管理暂行办法》的规定,在证券公司代办股份转让系统的原STAQ.NET系统挂牌公司和退市公司及其股份转让相关活动,将由全国中小企业股份转让系统有限责任公司负责监督管理。目前,全国中小企业股份转让系统有限责任公司已正式成立,中国证券业协会相关职责已经移交。

开市必读

卡奴迪路遭股东减持

本报讯 卡奴迪路20日公告称,近日,公司收到持股5%以上股东杨厚威减持股份的告知函,杨厚威于2013年5月16日,通过深圳证券交易所大宗交易系统累计减持本公司无限售条件流通股300万股,占公司总股本的1.50%。本次减持后,杨厚威持有公司900万股,占公司总股本的4.50%。(郑 劭)

上海电气筹划重大事项

本报讯 上海电气20日公告称,公司正在筹划重大事项。公司将在本公告刊登后向相关部门进行政策咨询及方案论证,因此有关事项尚存在不确定性。根据《上海证券交易所股票上市规则》,经公司申请,公司股票自2013年5月20日开市起停牌。(古 甄)

普邦园林股东股权质押

本报讯 普邦园林20日公告称,公司近日接到本公司股东黄庆和将其持有的本公司高管锁定股2200万股进行质押,其中1200万股质押给华润深国投信托有限公司,1000万股质押给万家共赢资产管理有限公司,相关质押登记手续已于近日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。

黄庆和共持有本公司股份6720万股,占本公司总股本的24.04%。截至本公告披露日,黄庆和共质押本公司股份2700万股。(郑 劭)

艾迪西获得政府补贴

本报讯 艾迪西20日公告称,公司全资子公司宁波艾迪西国际贸易有限公司于近日收到宁波保税区管理委员会给予企业市场与物流发展专项补助资金160万元,用于扶持企业积极开拓新市场新产品的开发。同时,弋阳县人民政府拨给公司控股子公司江西鸬鸟铜业有限公司发展扶持资金200万元。该笔补贴款预计本月初到账。公司本次获得的上述政府补助款共计360万元。(古 甄)

观市

周线三连阳 蓝筹有望发力

上周,A股市场先抑后扬,整体行情可观。前两个交易日,沪指均以微跌报收,至周三,市场走势发生逆转。沪指之后接连攀升,一举收复60日线,并向2300点关口进军。截至上周五,沪指已连续三周收出阳线。

截至上周五收盘,上证指数报收2282.87点,单周上涨1.60%;深证成指报收9246.28点,单周上涨1.93%。而创业板指报收1023.40点,回归“1”时代,单周涨幅更是高达3.55%,延续今年以来的强势表现。

盘面上看,23个申万一级行业板块全线上涨。其中,电子板块单周涨幅达8.31%,领涨市场;信息服务板块也延续之前突出表现,单周上涨5.41%。而家用电器板块表现依然较弱,单周涨幅仅0.08%,排名居末。

“上周发布的4月份宏观经济数据是影响A股走势的重要因素。股指在前两个交易日出现回调,不排除是空方借助偏弱数据对股指进行打压。”西南证券首席策略师张刚说。数据显示,4月份我国规模以上工业增加值同比增长9.3%,比3月回升0.4个百分点,但仍略低于市场预期。另外,4月份CPI同比上涨2.4%,货币政策短期内或难以放松,这从货币供应上对做多力量构成压制。

“而随着RQFII和QFII再次双线开闸,资金有加速流入市场的迹象,较为充裕的流动性将成为推动市场上涨的重要原因。”张刚表示,在国务院取消和下放百余项行政审批项目、4月份全社会用电量同比增长6.8%等利好频出后,市场做多情绪也被激发,沪指连续三日呈价升量增之

势,权重板块估值开始回升。

今年二季度以来,创业板中创出历史新高的个股已达70只,占两市创新高个股的36%。而近期创业板指突破千点大关也成为市场的一大亮点。诺亚财富管理中心研究员张昕表示,当前创业板中企业的盈利能力分化严重,相对劣质的企业创造净利润的能力较差,影响创业板整体的成长性。而优质企业虽盈利能力较好,却处于高估值状态,面临着估值回调风险。整体来看,创业板的上行难以具有可持续性。

张刚表示,在中小盘个股估值屡创新高、回调压力明显增大的背景下,目前大盘蓝筹品种良好的业绩稳定性与低估值有望得到增量资金的青睐,后市回升概率较大,投资者短线可适当逢低吸纳。

一季度资金余额突破6500亿元——

政信合作流动性风险不容忽视

尽管去年底以来,监管层频频“勒紧”地方平台融资的缰绳,但中国信托业协会日前发布的数据显示,政信合作业务仍然在一季度出现“井喷”,资金余额冲破6500亿元,达到近三年来最高水平;直接的政信合作业务一季度末余额为6548.14亿元,同比增长160.85%,环比增长30.56%,远远超过近几年平均两三千亿元的水平。

所谓政信合作,是指信托公司与各级政府的基础设施、民生工程等领域开展的合作业务。普益财富信托分析师范杰指出:“从目前的情况来看,‘463号文’整体执行的力度不是很严厉,文中很多方面没有规定细则,加上地方政府融资需求旺盛,给了机构变通的空间。”

前四个月持续上涨

2012年底,银监会等四部委联合下发了《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》(即“463号文”),对政信合作类基础设施信托在投资公益性项目、地方财政担保还款等多个环节下达禁令,不过中国信托业协会及部分研究机构统计的数据显示,基础设施信托余额今年前四个月的份仍然持续上涨。

数据显示,截至今年一季度末,信托对政府

主导的基础产业配置比例为25.78%,即在8.73万亿元信托资产规模中占据了2.11万亿元;配置比例同比提高3.93个百分点,环比提高2.16个百分点。

用益信托工作室统计的集合资金信托数据也显示,今年4月基础设施类信托募资136.94亿元,占总成立规模的22.95%,虽然较去年下半年有所下降,但仍是四月份资金信托配置规模最大的领域。

范杰说:“从银监会今年4月份下发的‘10号文’中可以看出,监管层对地方平台融资采取的是‘有保有压’的态度而不是‘一刀切’,因此基础设施信托的增长也在情理之中。”今年4月份,银监会下发《关于加强2013年地方融资平台风险监管的指导意见》(即“10号文”),与之前的讨论稿相比,放宽了贷款平台负债率限制以及删除了“压缩县区级平台及高资产负债率平台的贷款规模”等条款。

存在流动性风险

从去年以来,“应收账款”抵押成为基础设施信托的主要操作模式,其中,不乏地方政府“借新还旧债”。

一位不愿透露姓名的业内人士指出,地方政府借道信托“借新还旧”有其必然因素,“地方政府主导的基础设施项目很多是没有效益的纯公益项目,需要依靠借新还旧维持资金流,但是银行贷款条件苛刻且监管严格,很难施以‘援手’,地方政府只能向制度灵活的信托公司寻求帮助。”

但是信托公司大量承接地方平台借新还旧的债务会不会成为行业的隐患呢?

据了解,6500亿元的政信合作余额中,很大一部分是去年发行的产品,如果以其平均2年左右的期限来计算,今年底、明年初就将迎来一波兑付“高峰”,加上信托产品动辄10%以上的资金成本,届时能否如期兑付以及违约风险隐患有多大,是当前市场各方最为关注的。

“基础设施信托引发系统性风险的可能性是极小的,但是流动性风险会存在。”范杰认为,“特别需要关注地方政府财政收入能力较弱,以及存续信托负债较高的平台融资,信托融资成本较高,对地方政府还款会造成较大压力。”

对于基础设施信托未来的发展趋势,范杰认为这种高速增长不会持续太久,“中央考虑到隐藏的风险,可能会收紧地方政府的财权,基础设施信托持续快速增长的空间会被挤压,快速增长的趋势应该不会持续太久。”

首支跨境ETF基金上市

本报讯 记者姚进报道:基于纳斯达克100指数的中国首支跨境ETF基金——国泰纳斯达克100指数ETF基金(代码:513100)已经在上海证券交易所开始交易。该产品的上市标志着中国投资者首次可以通过在中国发行的ETF投资美国市场。

据悉,纳斯达克100指数涵盖在纳斯达克上市的100家市值最大的美国国内和国际的非金融类公司,截至2012年12月31日,其过去十年的累计收益率已达到170.32%。

提示:本版投资建议仅供参考,据此操作,风险自担。