

# 创业板指“牛”劲何来

袁元

## 资本论谈

8月27日,在创业板公司半年报全部披露完毕的当天,或许是受到创业板公司业绩增长的利好刺激,或许是沉浸其中的主力机构还在创业板高成长中陶醉,创业板指数在已经连续6天拉出阳线之后继续呈现出“猛牛不回头”的态势,收盘价再创其发布以来新高。

创业板指数近来屡创新高,无非是三大因素促成。一是与近来相继披露的创业板公司优质半年报大有关联。据Choice资

讯统计,已公布业绩的355家创业板公司,190家公司(占53.67%)业绩同比上升,其中80家业绩大幅增长(同比增长超过50%)。在经济从高速增长转向平稳增长的今天,创业板公司能够取得这样的业绩增长实属不易,这构成了创业板指数上涨的基础。

二是与大批主力机构资金强势入驻创业板公司股票大有关联。从创业板公司的半年报来看,伴随着去年下半年以来创业板指数的连续下跌甚至跌破800点,很多主力机构,特别是公募基金证券投资资金,投资创业板股票的力度大大加强。一般来说,机构对创业板公司的一举一动了若指掌,投研方面做足了功课,这为创业

板指数持续上涨奠定了资金动力源。在大批主力投资机构巨额资金的追捧下,创业板公司股价今年以来一路飙涨,很多股票价格翻番,令一直在“坐冷板凳”的大盘蓝筹股望尘莫及。

三是创业板公司代表了未来一段时间国内经济转型升级的方向,是基本政策扶持发展的重点所在,这是创业板指数步步高升的最主要因素。今年以来,随着国内经济增长速度的逐渐放缓,国内经济增长的正能量正在迅速从传统的周期性产业向新兴产业转移,就连国内家电业的领军人物张瑞敏也在近期喊出了“海尔移民互联网”的口号。从创业板公司披露的半年报来看,凡是业绩大幅增长的公司大多数

是在新兴产业中的小巨人,尤其是电子信息、互联网金融、宽带设备制造商和内容提供商等。反过来看,凡是创业板公司业绩表现不佳的公司多数是给周期性产业提供零配件或附加服务等,说明周期性产业的不景气令这些提供周边服务的创业板企业很受伤。

连续上涨的创业板股指令很多投资者开始担心,创业板公司的高股价是否已经透支了未来的业绩增长?创业板股价的涨势还能持续多久?是不是已经阶段性见顶?笔者认为,只要创业板的主力机构资金没有大规模流出的迹象,创业板指数迭创新高的现象还有可能在未来一段时间内维持下去。

## 观察

# 基金业上半年整体盈利

## 中小型基金公司盈利能力较强

本报记者 姚进



截至8月29日,基金半年报披露完毕。据统计,2013年上半年72家基金公司旗下1533只基金共实现利润205.38亿元,其中三大类型基金盈利较多,混合型基金利润为133.78亿元,债券型基金利润为110.47亿元,货币型基金利润为98.91亿元。

不过,由于此前“亏空”较多,因此至半年报期末基金可供分配净收益依然为负数,金额达到-2137.8亿元,其中,股票型、混合型和QDII基金的期末基金可供分配净收益分别为-1572.5亿元、-427.35亿元

和-273.98亿元,“亏空”较多。

具体到基金公司,一些大型基金公司出现了亏损。天相投顾数据显示,上半年盈利能力最强的前五家基金公司分别是景顺长城、华宝兴业、华商基金、上投摩根、汇添富,亏损程度最大的五家基金公司分别是博时基金、嘉实基金、华夏基金、南方基金和大成基金。大型基金公司亏损的主要原因在于,其资产管理规模较大、布局主板市场较重。而上半年A股市场明显的结构性行情背景,则比较有利于集中

力量投资中小板和创业板个股的中小型基金公司,从而他们在上半年的盈利能力表现相对较强。

金融界基金产品研究中心数据显示,上半年基金增持的前10只个股为歌尔声学、伊利股份、康美药业、中恒集团、双鹭药业、杰瑞股份、广州药业、贝因美、康得新、国电南瑞;减持的前10只个股为中国平安、保利地产、兴业银行、中信证券、中国太保、上汽集团、贵州茅台、招商银行、泸州老窖、格力电器。由此可以看出,基金上半年比较青睐医药、TMT、食品饮料等消费类个股。

值得注意的是,结构性行情激活了基金的操作热情。天相投顾统计显示,上半年主动偏股型基金换手率高达1.2853倍,与去年上、下半年1.0539倍和0.9502倍的水平相比回升明显。与此同时,其支付的交易佣金水涨船高达到25.30亿元,同比增幅28.76%。

费用方面,上半年基金管理费收入增长7.75%,远低于支付给销售渠道的客户维护费13.69%的增幅,部分小公司的生存压力日益凸显。

另外,代表“国家队”的社保基金最新动向是市场关注的焦点。博时基金公司基金经理李权胜分析认为,“二季度中大盘出现明显调整,一向以稳健投资风格著称的社保基金加仓痕迹十分明显;与一季度不同的是,主板、中小板成为社保基金主攻的新方向,创业板遭到了较为明显的减持,这与之前市场热议的风格转换相契合。”

## 7月份债市发行9522亿元

本报北京8月29日讯 记者王信川报道:中国人民银行今天公布的金融市场运行数据显示,7月份债券市场累计发行9522亿元,同比增加15.5%,环比增加78.2%。其中,银行间债券市场发行债券9137亿元,同比增加13.7%,环比增加78.2%。

今年1至7月,债券市场累计发行5.2万亿元,同比增加20.4%。其中,银行间债券市场累计发行5万亿元,同比增加18.6%。7月份,企业债券净融资为461亿元,占社会融资总量的5.7%。7月末,债券市场总托管量为28.2万亿。其中,银行间债券市场债券托管量为26.6万亿元,占总托管量的94.3%。

数据显示,7月份同业拆借市场累计成交2.4万亿元,日均成交1044亿元,同比下降51.5%,环比增加27.0%。7月份,同业拆借加权平均利率为3.5%,较6月份下降304基点。

数据还显示,7月份银行间债券市场现券交易累计成交1.3万亿元,同比减少81.4%,环比增加8.5%。交易所现券交易累计成交1417亿元,同比增加63.0%,环比增加12.0%。

7月末,银行间债券指数147.50,较6月末下降0.48,降幅为0.3%。

## 期指冲高回落延续震荡

本报北京8月29日讯 记者姚进报道:股指期货市场今日延续弱势震荡格局。主力合约早盘小幅冲高后回落,午后在低位维持窄幅震荡走势。截至收盘,IF1309合约报2314.8点,跌幅0.64%,该合约减仓4648手;沪深300现指报2318.31点,跌幅0.42%。

月末临近,市场资金面再度偏紧,也许不利于期指反弹。下午券商和地产板块反弹,才稍稍减轻沪深300股指现货的下调压力。另外,期指表现冲高回落,近日整体维持箱体震荡整理,IF1309几乎在2276—2345点之间多次反弹震荡,市场陷入僵持阶段。

## A股滨海新区概念大涨7%

本报北京8月29日讯 记者何川报道:今日沪深两市高开低走,呈震荡整理态势,上证综指失守2100点关口,两市量能略有萎缩。盘面上看,按申万一级行业分类,餐饮旅游、交运设备和地产等板块涨幅居前,而有色金属、采掘等板块领跌。自贸区、手机游戏等概念表现较为活跃。

Wind资讯数据显示,滨海新区指数当日大涨7.01%,超越了上海自贸区指数6.31%的涨幅,而在所有概念指数中排行第一,并远跑赢同期下跌0.19%和0.54%的上证综指和深证成指。滨海新区概念所涉及的17只个股中,有14只实现上涨。其中,天津松江、津滨发展、滨海能源等10只个股达到了涨停幅度,而海油工程、中海油服等3只下跌个股,其跌幅也均在3%以内。

## 黄金期货回调现货收跌

据新华社上海8月29日专电(记者陈爱平)29日,国内黄金期货小幅回调。现货金银亦收跌。

数据显示,上海期货交易所黄金期货交易最为活跃的2013年12月份交割合约夜盘大幅高开,报每克284.45元;开盘后微涨至当日最高点每克284.9元;随后大幅下挫,最终报收于每克280.95元,较前一交易日结算价下跌2.15元,跌幅0.76%。数据显示,当日黄金期货成交活跃。截至收盘,共11个合约成交。共成交378616手,成交额1068.22亿元。

现货金银亦全线收跌。数据显示,上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于每克279元,下跌3.35元;黄金Au99.99收盘于每克280元,下跌2.27元。现货白银方面;Ag(T+D)递延交易品种收盘于每公斤4796元,下跌163元。

## 首只可转债分级基金上市

本报讯 记者江帆报道:国内首只可转债分级基金——银华转债增强分级基金日前在深交所正式上市交易。投资者可以在场内进行申购或赎回母基金银华转债份额,也可以直接买卖两类子份额——转债A和转债B,配对转换业务同时开放。另外,场外渠道的银华转债分级母基金份额也同时打开申购,套利操作成为可能。

银华转债A的约定收益率为一年期银行定期存款利率+3%,可以满足偏好固定收益和稳定现金流,且只愿承担较低风险的投资需求。

## 申万菱信开通货币基金T+0赎回

本报讯 记者钱晔报道:申万菱信基金公司8月30日起开通货币基金T+0赎回业务,成为首批迎接便捷理财时代的中小型基金公司之一。

据介绍,通过该公司网上直销平台购买货币基金的投资者,可以享受货币基金赎回快速到账服务且手续费全免,每个自然日24小时开放。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

## 半年报数据

### 工商银行净利润1385亿元

本报北京8月29日讯 记者谢慧报道:中国工商银行今天发布的半年报显示,公司上半年实现净利润1385亿元,同比增长12.4%,基本每股收益0.40元。截至6月末,按照新的资本管理办法计算,工行的资本充足率为13.11%,核心一级资本充足率和一级资本充足率均为10.48%。

报告显示,工行信贷资产质量总体稳定,截至上半年末,工行不良率为0.87%,较年初微升0.02%,与3月末持平。在地方政府融资平台贷款领域,今年以来工行平台贷款总量与占比持续双降,现金流覆盖水平稳步提升。截至上半年末,工行的地方政府融资平台贷款余额较上年末减少587亿元,占总贷款比重下降1.1个百分点。不良贷款率较上年末下降0.13个百分点至0.26%,现金流全部覆盖与基本覆盖贷款合计占比98.2%。

### 中国银行净利润807亿元

本报北京8月29日讯 记者刘溪报道:中国银行股份有限公司今日公布的2013年中期业绩显示,根据国际财务报告准则,上半年中行实现税后利润841.72亿元,同比增长12.40%,实现股东应享税后利润807.21亿元,同比增长12.92%。资本保持充足,资本充足率13.33%,核心资本充足率10.47%。每股收益0.29元,同比提高0.03元。

中行中期业绩显示,6月末,集团客户存款98761.96亿元,比上年末增加7022.01亿元,增长7.65%。其中境内人民币客户存款增加6474.28亿元,增长9.24%。境内人民币和外币客户存款平均成本分别比上年下降18个和36个基点。

### 中国人寿净利润增68%

本报讯 记者江帆报道:中国人寿半年报显示,2013年上半年,中国人寿总资产达19840.35亿元,较2012年底增长4.5%;前6个月的新业务价值为人民币125.89亿元,同比增长0.8%。营业收入为2525.38亿元,同比增长12.1%;归属于母公司股东的净利润为人民币161.98亿元,同比增长68.1%;每股收益为人民币0.57元,同比增长68.1%。截至6月30日,偿付能力充足率为237.90%。

2013年上半年,中国人寿大力推进实施“创新驱动发展战略”,有效应对各类风险挑战,业务实现平稳增长。上半年,中国人寿继续保持了寿险市场的主导地位,市场份额约为32.5%。

### 北京银行净利润增22%

本报讯 记者崔文苑报道:北京银行发布2013年半年报显示,上半年,该行成本收入比仅为19.70%,是已披露半年报中成本收入比最低的上市银行;上半年实现人均创利92万元,远高于同业平均水平,继续保持人均创利最高、管理效率最优的上市银行地位。

截至6月末,北京银行资产总额达1.2万亿元,较年初增加825亿元。上半年,营业净收入157亿元,同比增长24.3亿元,增幅18.24%。归属于上市公司股东的净利润78亿元,同比增长21.87%;实现年化资产利润率1.34%、年化资本利润率21.14%,资本充足率达11.92%。

# 央行开展260亿元逆回购

## 维持整体净投放格局

本报记者 王信川

中国人民银行8月29日以利率招标方式开展了260亿元的逆回购操作,期限14天,中标利率为4.10%。此前,央行在26日续作了515亿元3年期央票,在8月27日开展了290亿元7天期逆回购操作。

根据统计,本周公开市场到期资金有1020亿元央票,以及640亿元逆回购。在央行本周开展两次逆回购操作和一次央票续做之后,公开市场已实现净投放资金

415亿元。这也是央行连续第11周在公开市场净投放资金。

由于央行滚动开展逆回购操作,且维持公开市场整体净投放格局,当前资金面略显宽松态势。8月29日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)中,除了7天期利率上涨5.9个基点至4.3180%外,隔夜、14天、1月期利率分别下跌14.1、61.5、2.6个基点,行至2.957%、4.4%、

4.903%。央行本周的公开市场操作“量平价稳”,基本符合市场预期,因此整体影响偏中性。

鉴于逼近月末,加上公开市场到期量减少、美联储退出QE的可能性增加等因素,未来一段时期资金面依旧面临较大不确定性,央行或将通过逆回购等公开市场操作,稳定市场预期,平抑市场波动。

# 信用债收益率趋稳

## 资金面好转为重要原因

本报记者 陈果静

上周以来,债市收益率上行的速度有所放缓。虽然8月29日现券收益率出现了回调,但幅度并不大,短融收益率出现小幅下行,6个月品种跌幅在2.18个基点以内,中票和企业债收益率小幅上调,但上行幅度基本上仍不超过2个基点。上周的情况也与之类似,虽然收益率仍在上涨,但涨幅与此前相比已经大幅收窄,3A级5年期品种还出现了收益率下行1个基点的情况。

资金面好转成为信用债市场趋稳的重

要原因。8月29日,上海银行间同业拆放利率普遍下跌。其中14天品种跌幅最大,下行61.5个基点,隔夜和1月品种分别下行14.1和0.6个基点,显示流动性有所转暖,并未发生月末容易出现的流动性紧张状况。

“信用债收益率趋势性下行的可能性并不大。”中信证券分析师杨丰认为,资金面虽然小幅趋稳,在一定程度上使得市场情绪有所稳定,但资金利率并没有出现明显下行。总体来看,目前债市整体情绪

还比较脆弱。这主要因为市场对于3年期央票续做、外汇占款规模可能会下降、季末时点因素等担忧的情绪还比较浓厚。加上央行近期“锁长放短”的持续操作下,资金利率水平可能仍将在高位运行,短端市场利率水平没有明显的下行空间。

业内人士认为,从长期品种来看,如果经济基本面转好得到进一步确认,叠加目前仍然整体偏紧的资金面情况,未来一段时间债券市场仍有较大压力,长期品种收益率可能继续维持高位。