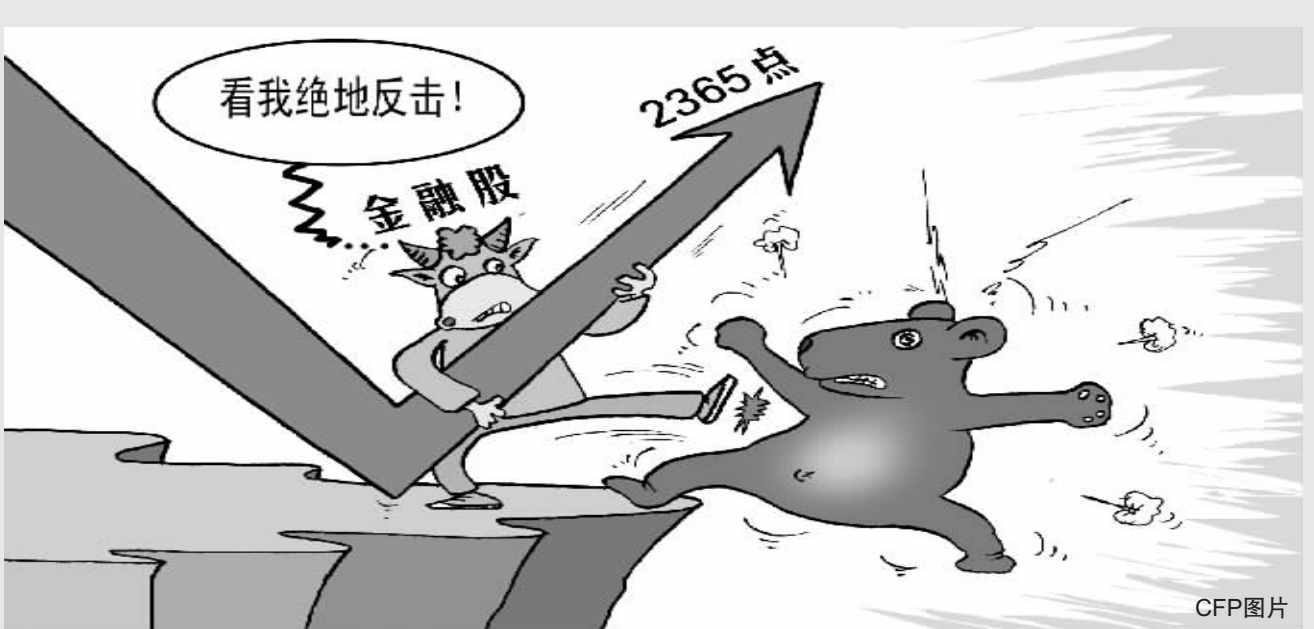


金融热再度来袭 逼空戏尚存变数

□本报记者 曹阳



金融地产携手大涨 沪深两市迎“艳阳天”

本周四，金融与地产两大权重板块双双启动，并推动指数重返升势，沪综指收复2350点整数关口。尽管2月沪综指收阴，未能延续此前两月的上涨态势，但A股的2月“翘尾”仍然令投资者对3月份的A股走势重新抱有期待。

受外围市场普涨的提振，昨日沪深两市小幅高开，尽管转融券试点的推出一度令指数短暂回落，但在万科年报业绩超预期、券商政策红利持续等多重利好的提振下，金融、地产等权重板块迅速拉升，并带动指数震荡上行。权重板块强势崛起，题材股也轻舞飞扬，包括上海本地、新能源、食品安全、节能环保等概念股均出现较大涨幅，两市超9成个股上涨，形成了指数震荡上行、个股“遍地开花”的和谐局面。截至昨日收

盘，上证综指大涨52.37点，涨幅为2.26%，报收2365.59点；深成指全日也大涨308.2点，涨幅为3.30%，报收9641.44点；与此同时，创业板指数及中小板综指也分别上涨1.77%及1.72%，涨幅略微落后主板市场。两市成交量较昨日明显放大，沪市成交1159亿元，深市成交1023亿元，显示市场人气再度活络。

从行业板块表现来看，申万23个一级行业全数收红，其中金融服务、房地产、建筑建材、采掘和家用电器行业指数涨幅居前，分别上涨4.28%、3.28%、3.14%、2.52%和2.39%；食品饮料、黑色金属和医药生物行业指数涨幅较小，显示资金风险偏好显著提升，前期调整较为充分的强周期板块再度受到资金的青睐。

经历了8个交易日的震荡调整后，沪深股市本周四再现单日长阳。从当日资金流向看，金融、地产等周期股体现出了较强的“吸金”能力。分析人士指出，考虑到权重因素，市场二次反弹的成败仍然在于周期股。从当前的宏观环境看，周期股仍然具备活跃空间，但此类股票上涨需要较强的资金支持，因此向上空间并不确定。

资金全面回补周期股

□本报记者 龙跃

统计显示，2月以来，沪深股指分别累计下跌0.83%和0.27%，而同期68只wind概念指数中有62只实现上涨。其中，污水处理、PM2.5、环保概念和机器人指数涨幅居前，分别上涨16.45%、15.76%、14.20%和11.55%，抗癌、垃圾发电、苹果指数的涨幅也在9%以上。可见，主题投资在2月逆势走强。分析人士指出，银行、地产等权重股的卷土重来，并不影响主题投资继续逞强。当前市场情绪偏暖，炒作热情高涨，信息量更呈几何级别增长，这就为主题投资提供了沃壤，而“两会”的临近也将进一步提升市场对于政策出台的预期，并由此激活相关题材概念。因此，主题投资将贯穿整个反弹行情。

184亿资金昨回流A股

2月28日，沪深股市主力资金均呈现较为明显的净流入态势。据巨灵财经统计，周四沪市A股资金净流入117.12亿元，深市A股资金净流入166.80亿元，两市资金合计净流入183.92亿元，这也是自2月18日调整以来，沪深股市第一次实现资金大规模的净流入。

从沪深主要指数昨日涨幅差异以及“沪深深弱”的资金流向特点看，周期性权重股周四应更受市场青睐，而行业资金流向也证明了这一点。据巨灵财经统计，金融服务行业资金净流入金额达到65.88亿元；同时，房地产和机械设备行业分别净流入资金25.84亿元和13.80亿元。值得注意的是，周四资金净流入居前的8大行业全部为典型的周期性行业。与此形成对照的是，食品饮料和餐饮旅游行业昨日资金净流出，净流出金额分别为9.14亿元和0.13亿元。

周期股 “二次上攻”的关键

经过昨日的大幅上涨后，本已逐渐悲观的市场情绪重新被调动起来，投资者纷纷猜测——大盘是不是已经进入反弹的“二次上攻”时间。分析人士指出，从本轮反弹的主线以及对指数的话语权重角度看，大盘如果想要实现二次上攻，周期股的表现仍然是关键。

由于期指等金融衍生工具的存在，银行等周期股在本轮反弹中呈现出波动幅度加大的迹象，因此，有部分投资者认为，经历了前期的暴涨后，周期性权重股将进入暴跌阶段。但客观地说，即便在对冲博弈的背景下，周期权重股短期内持续暴跌的概率也比较低。首先，当前银行等周期权重股仍然普遍处于市场估值洼地中，下跌动力不足；其次，地产、银行等板块在年报期间持续传递乐观的业绩预期，至少在短期基本上就封杀了其大幅下跌的空间；最后，经济持续复苏、通胀继续低企的格局，显示宏观环境仍处于较佳的组合中，而这显然更有利于β弹性较高的周期股。

当然，周期股处于向好的环境并不意味着其未来还会有很大涨幅。从股本规模看，周期股持续上涨需要大量资金支持，而在已经明显上涨后，其对资金的短中期吸引力势必大为降低。此外，地产调控预期再度趋紧，政策压力将对房地产产业链涵盖的多数股票构成不利影响，包括银行、地产、水泥、工程机械等板块，而目前很难说上述板块的股价对政策预期已经进行了充分反应。

整体来看，在现有环境下，周期股大概率会保持强势震荡的格局，除非有重大基本面或政策面的积极转变发生，否则相关股票即使再创反弹新高，继续向上的空间预计也比较有限。

三因素助力大盘转守为攻

席伯南克26日在参议院就半年期货币政策报告作证时表示，美联储推行的量化宽松措施的益处非常明显，明显高于其可能产生的风险。他认为有必要延续超宽松货币政策以改善就业，并为量化宽松政策进行了强力辩护。有分析认为，伯南克证词极大地淡化了市场对美联储将缩小量化宽松规模，甚至提前结束了超宽松货币政策退出的担忧，当日美股三大股指以及黄金期货价格均收高。同时也为全球的投资者吃下了一颗“定心丸”，再度提

升了全球资金的风险偏好，A股也受益其中。

其次，万科年报业绩超预期，提升市场对经济基本面复苏的预期。昨日万科公布2012年年报，其财务报告显示，2012年全年，公司实现净利润1255118.24万元，摊薄每股收益为1.1415元。此前共有30家机构对万科A2012年度业绩作出预测，平均预测摊薄每股收益为1.11元，万科A的年报显著好于市场预期。由于万科A的业绩对于地产股具备一定的代表性，这或预示着2012年地

产行业的整体业绩超出了此前的市场预期，对地产板块的提振效应彰显。

最后，管理层对股市呵护备至，降低投资者对政策面转向担忧。证监会有关部门负责人日前表示，全国住房公积金入市的相关研究准备工作已经启动。尽管住房公积金入市并未进入到实质阶段，但无论是养老金还是住房公积金等长期资金的准备入市，至少从其特质来看，都意味着管理层对A股持长期看好的态度，未来呵护股市的政策措施将层出不穷。

年报行情预热 震荡迎接“两会”

是前期房价的持续上涨无疑令政策腾挪空间显著紧缩。有分析指出，目前的调控措施仅是纲领性的文件，由于缺乏细则，很难对地产行业的基本面造成实质性影响，进而打破地产市场的供求关系。但是如果房价上涨的趋势持续，未来将倒逼政策加码。

从资金面来看，近期货币市场利率持续上行，表明近期市场流动性偏紧。周四央行逆回购尚未发，节后连续两周净回笼资金，致昨日货币市场利率延续上行，全线突破4%的关口，流动性环境较年初明显紧张。尽管目前

还很难做出货币政策转向的判断，但势必对投资者此前的宽松预期产生修正。

当然，尽管近期政策面与资金面对A股的提振效应正在边际递减，但由于经济复苏的趋势尚在延续，且通胀回升较为温和，因此股票的配置价值仍然较高，后市A股的潜在收益仍高于潜在风险。

值得注意的是，近期金融与地产板块企稳反弹，万科年报超预期更是点燃了地产股集体上涨的激情，这也表明金融与地产板块即将围绕年报披露展开新

主导资金未离场 反弹还将创新高

□民族证券 徐一钉

本周二，上证综指收盘跌破2300点；随后证监会表示，住房公积金的入市相关研究准备工作已启动，这反映出管理层呵护A股的“态度”。值得关注的是，上周四大指数拉出长阴线，除了ST股外，没有一只个股跌停板，这在A股历史上绝无仅有。在这次暴跌中，似乎个股的下跌很有“秩序”，更没有出现大面积跌停的现象。我们认为，主导这轮反弹的资金对A股市场并没有失去控制。

春节长假后的首个交易周收出“开门红”，主要受多重利好因素的影响。其一，本周一公布的汇丰中国2月制造业PMI初值降至50.4，为近四个月的低位，这引发市场对中国经济回暖程度的担忧。其二，近两周央行净回笼资金超过万亿元，银行同业隔夜拆借利率大幅上升至4%以上。其三，今年以来，共有46家上市公司发布了增发再融资预案，累计增发117.9亿股，预计募集资金1073亿

元。特别是，本周四转融券的正式启动，大大超出市场预期，对投资者产生很大的心理压力。

我们认为，短期内，转融券对A股市场的负面冲击并不大。首先，试点初期，转融券标的证券为90只股票（不包括ETF基金），其中沪市50只、深市40只；总流通市值为9.3万亿元，占全部A股流通市值近50%。由于这90只标的股票都是蓝筹股，目前估值水平普遍不高，预期投资者融券做空的需求和意愿不强。

其次，转融券业务试点推出后，参与转融券业务试点的证券公司、标的证券数量，以及可供出借的证券数量均有限，融券和转融券业务规模短期内不会大量增加。特别是，按照目前的转融券业务试点规则，只有上市公司机构股东具备出借证券的资格。基金公司、保险公司和上市公司国有机构股东持有的证券因法律法规和政策上的限制，目前尚不能真正开展出借证券的业务，实际出借的数量会非常少。上述诸多因

素决定了转融券试点期间，对单只股票卖空的作用力将大幅低于市场预期。

其实，A股市场的好转，正逐步得到数据的佐证。其一，2月18日至2月22日，A股市场净流入资金648亿元，扭转之前连续4周资金净流出的局面，也创出近31周资金净流入的新高；其二，当周新增A股开户数为14.61万户，较春节前一周增加75.85%；其三，截至2月22日，A股持仓账户约5453万户，较春节前一周增加8.44万户，A股账户的持仓比例为32.3%；其四，当周参与交易的A股账户数为1189.09万户，也较春节前一周小幅增加；其五，新兴市场股票基金持续净流入周数超过23周，年初至今流入总量已超过330亿美元。

1949年反弹以来，A股市场的走势很怪异。当技术面严重超买、市场预期要调整时，大盘持续上涨拒绝调整，直到春节前；而当市场预期春节后继续上涨，上周的长阴线又令投资者对后市再度

迷茫。主导这轮中期反弹的资金似乎在“闷转腾挪”，让投资者摸不清大盘运行的方向。本周四中午前，我们对A股的走势也感到困惑，但当日下午大盘重新呈现强势上涨，银行、房地产、券商等前期领涨板块再度引领市场，主导这轮反弹资金似乎又“苏醒”，并重新掌控了A股市场的涨跌节奏。曾经金融股、城镇化是引领A股的两大主线；如今，以银行为代表的金融股和房地产股的再次走强，则意味着大盘短期调整已宣告结束。上证综指能否再创这轮反弹新高，关键要看银行、房地产、券商板块的脸色。平安银行已创出这轮反弹的新高，给其它银行股指引了方向，预计银行股创出反弹新高应在意料之中。此外，不妨中线关注安全概念股，如涉及国家安全的航天军工、涉及生活环境的环保、涉及身体安全的医药等。不过，这是这轮中期反弹第一段收官前的冲刺，见顶信号将由银行股、房地产股给出。

■ 两会带给A股的X猜想（四）

主题投资贯穿始末 两会题材短期称王

□本报记者 李波

近期指数的显著回调并未影响资金对于主题投资的参与热情，而个股活跃度的延续也为昨日大盘反攻创造了条件。分析人士指出，尽管权重股卷土重来，但两会的召开仍将为题材炒作营造良好的氛围，主题投资将贯穿整轮反弹行情。在众多概念中，环保、军工、食品安全等当前舆论最为关注的主题，或在两会期间迎来政策刺激。

主题投资或贯穿反弹行情

2月以来，指数虽然剧烈震荡，但个股活跃度丝毫不减，涨停个股从不缺乏，这令市场赚钱效应得以维持。伴随事件、政策、传闻以及两会预期的驱动，相关热点概念被迅速引爆；而权重板块的暂时休整，也令资金对于小盘题材股的炒作大幅升温。如此一来，指数150点的调整并未对市场带来太大的杀伤，个股炒作的风生水起有效地维护了市场氛围和投资者情绪，也为昨日沪综指的大举反攻做好了充分准备。

统计显示，2月以来，沪深股指分别累计下跌0.83%和0.27%，而同期68只wind概念指数中有62只实现上涨。其中，污水处理、PM2.5、环保概念和机器人指数涨幅居前，分别上涨16.45%、15.76%、14.20%和11.55%，抗癌、垃圾发电、苹果指数的涨幅也在9%以上。可见，主题投资在2月逆势走强。分析人士指出，银行、地产等权重股的卷土重来，并不影响主题投资继续逞强。当前市场情绪偏暖，炒作热情高涨，信息量更呈几何级别增长，这就为主题投资提供了沃壤，而“两会”的临近也将进一步提升市场对于政策出台的预期，并由此激活相关题材概念。因此，主题投资将贯穿整个反弹行情。

关注两会受益题材

两会召开在即，短期资金预期以及地产调控引发的货币政策预期生变，一度轻微动摇了支撑本轮反弹的根基，即来自政策及经济层面的利好预期；不过，目前影响市场运行的因素，如美元会否中期走强、经济复苏是否只是弱复苏以及政策倾向会否发生变化等，依然处于未证伪的阶段，因此，短期市场基调很难发生实质性的变化，接下来题材风仍可能会大行其道。

银行H股引领恒指重上23000点

□香港智信社

美联储主席伯南克连续两日在国会作证力挺量化宽松，预计短期内宽规模退出的可能性不大，美元指数显著回落。欧美股指持续反弹，道琼斯指数再度创出近五年半的新高，并逼近历史高点；内地A股周四在权重金融地产股的引领下，强劲拉升，两会期间政策面的变化以及市场资金面的宽松将成为左右短线行情的主要因素。在内外市场联袂走强的刺激下，港股周四高开高走，恒指结束了八连阴的颓势，重上23000点大关，其中，银行H股重获外资看好，在热钱回流香港市场的背景下，预计港股3月份之后有望扭转颓势。

恒生指数昨日最终收报

23020.27点，涨幅为1.96%；大市交投显著放大，共成交869亿港元。中资股为大盘领涨主力。

从昨日港股盘面上看，中资银行、地产类个股为大盘领涨主力军，前期被外资机构集中减持的银行H股表现最为突出，在相应A股走强的刺激下全线飙升3%以上。结合外资机构再度发表看好中资银行股言论，我们或可憧憬热钱将再度回流该板块。

考虑到美元指数继续向上动能有限，预计港股短线有望摆脱2月份以来的颓势，全球风险偏好再度提升有助于热钱回流香港市场，而中国两会期间政策面的利好和中国经济复苏的预期将成为资金回流的理由，港股后市或可重拾升势。

沪深两市资金净流入前十

股票代码	股票简称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入(万元)	净流入资金占总成交额比例(%)
000001	平安银行	23.00	9.42	172670.95	76112.12	96558.83	38.81
600016	民生银行	10.36	5.39	276270.40	200040.07	76230.33	16.00
601901	方正证券	6.77	10.01	130589.84	57705.86	72883.98	38.71
000002	万科A	12.00	6.08	120766.43	62155.64	58610.80	32.04
601166	兴业银行	19.87	5.02	200227.54	142435.32	57792.22	16.87
601318	中国平安	47.07	4.14	143498.35	99171.55	44326.80	18.27
600000	浦发银行	11.06	6.45	142087.36	99603.94	42483.42	17.58
600048	保利地产	12.82	3.55	92434.01	53167.47	39266.55	26.97
600030	中信证券	14.65	5.02	142793.57	103592.06	39201.50	15.91
600036	招商银行	13.30	3.58	123208.92	98123.92	25084.99	11.33

行业资金净流入(出)金额

