



32只翻番 32只“腰斩”

上半年冰火两重天 下半年成长升级版

□本报记者 李波

如果用一个词总结上半年A股市场的表现，则非“两极分化”莫属：主板和创业板分别在全球股市中扮演“熊”、“牛”二角，周期板块与消费板块泾渭分明首尾相望，翻番牛股与腰斩熊股大举共存……造成这种局面的关键在于经济疲弱和结构转型，令传统板块的吸引力下降、成长股的稀缺性提升。目前来看，经济增长下滑的趋势还将延续甚至加强，因此，上半年成长的故事还将继续在下半年上演。不过值得注意的是，金融去杠杆正在令流动性偏紧成为常态，IPO以及解禁压力如影随形，中报业绩预期开始升温；这也意味着，下半年成长股的故事将在宏观压力和业绩大考之下上演“升级版”，即强弱分化，去伪存真。

上半年“两极分化”

在经济弱复苏和结构转型的背景下，“两极分化”成为A股市场上半年最为显著的特征。在全球主要指数中，主板和创业板分居跌幅榜和涨幅榜前列，大批牛股和熊股更是同步出现。

今年上半年，主板市场的上证综指和深成指分别累计下跌12.78%和15.60%。而从全球主要市场指数来看，上半年绝大部分指数均跑赢沪深股指，只有埃及CMA指数和巴西IBOVESPA指数的累计跌幅大于沪深股指，分别为24.50%和22.14%。

21.30%和16.56%。

风格和行业的分化直接导致了个股的分化，上半年牛熊股皆层出不穷。具体来看，上半年共有32只个股涨幅超过100%，股价实现翻番；同样，也有32只个股跌幅超过40%，股价几乎实现腰斩。

分析人士指出，上半年之所以形成主板市场与创业板、周期板块与消费板块乃至个股之间的冰火两重天格局，主要缘于经济增长正在从传统投资拉动模式向新经济模式转型。在此背景下，传统周期行业不断遭遇资金冷遇，而小盘股凭借高成长预期，受到资金的持续青睐。

下半年或强者恒强

从昨日公布的先行指标PMI

来看，6月份经济数据预计仍难改善。6月份PMI为50.1%，比上月回落0.7个百分点。分项来看，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和原材料购进价格指数等5个分类指数和生产经营活动预期指数全面回落。

分析人士预计，综合近期低迷的数据，未来几个月经济恐怕都不会有大的起色，增长预期正在面临下调风险；而管理层容忍经济增速放缓以及坚持结构转型的态度，也使得A股或将继续忍受转型阵痛，难有趋势性机会。

流动性方面，“钱荒”高峰已然过去，市场有望迎来情绪修复和超跌反弹；不过，7月银行间流动性还将面临存准补缴、理财产品到期等因素的制约，加上管理

层对于金融去杠杆的态度并未改变，因此下半年流动性偏紧或成常态。

另外，IPO重启临近以及7月A股天量解禁潮，也将给A股资金面带来压制。特别是，在市场情绪脆弱、宏观前景不明的格局下，资金“抽血”的恐慌或被放大。

在经济、流动性、供给三座大山面前，下半年A股仍将承压。经济增速的持续下滑，将令传统企业的盈利预期再度面临下移风险，低估值难成安全垫；相比之下，成长股与宏观经济相关性较弱，有望穿越经济波动，并且显著受益经济转型和科技升级的大趋势。因此，上半年的成长逻辑很可能在下半年继续上演，不过板块整体估值中枢上移将承受压力。

值得一提的是，最近两个月，成长股将迎接半年报的考验。这也就意味着，经历了上半年的集体逞强，成长股内部将不可避免地出现分化。真正有业绩支撑的优质成长股有望重新展开升势，而“伪成长股”则将跌下神坛，面临淘汰。成长的故事将演绎强者恒强、去伪存真的“升级版”。

分析人士指出，在当前市场格局下，不妨把优质成长股作为基本配置，且战且看。一方面，可自下而上精选估值较低、业绩优异的成长股，并控制仓位以规避系统性风险；另一方面，密切关注经济数据、中报预期和政策面动向，择时在成长股和现金之间灵活转换。

创业板指数再试压力位

□本报实习记者 徐伟平

分析人士指出，在弱势的经济环境下，大盘蓝筹股及传统周期股缺乏趋势性机会，创业板代表的成长股仍是资金的短期最佳选择。但随着中报业绩披露时点的临近，需要提防部分个股在成长性被证伪后，遭遇“戴维斯双杀”的风险。昨日公布的中采制造业PMI为50.1%，比上个月回落0.7个百分点，显示经济走势仍然较弱。这就决定了大盘蓝筹虽然处在估值低位，但却缺乏趋势性机会，短期资金依然会驻足成长股。但值得注意的是，从不同规模企业的PMI数值来看，中型企业PMI为49.8%，小型企业PMI为48.9%，均位于荣枯线的下方，显示中小企业的盈利状况也不理想。而创业板中的个股在经过一轮反弹后，估值仍处在高位，未来这些股票的成长性一旦被证伪，很有可能遭遇“戴维斯双杀”的风险。

创业板指数昨日以1011.27点小幅低开，随后震荡上升，在11点附近出现短暂回落，但之后一路上攻，尾市以1055.84点报收，上涨4.37%，显著跑赢了主板指数。个股方面，在创业板正常交易的338只股票中，有331只股票实现上涨，其中13只股票涨停，83只股票涨幅超过5%；而在昨日创业板中只有5只个股下跌，其中天山生物涨幅最大，为7.13%。

传媒板块继续领涨

□本报记者 李波

昨日沪深股指小幅收涨，行业板块涨多跌少，其中传媒板块再现强者恒强魅力，领涨大盘。

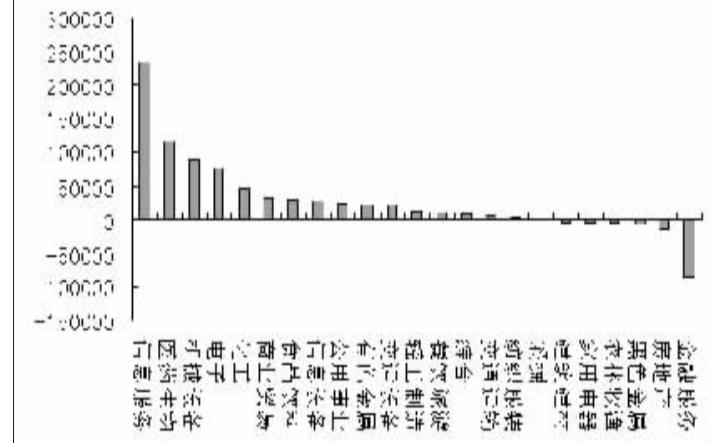
29个中信一级行业指数中，传媒指数上涨5.92%，涨幅居首，领先紧随其后的电子元器件（涨幅3.27%）逾2个百分点。42只正常交易的成分股全线上涨，其中，生意宝、掌趣科技、浙报传媒、出版传媒涨停，华闻传媒和中南传媒的涨幅超过9%，上海钢联、时代出版、顺网科技和东方财富的涨幅超过7%。

年初以来，传媒指数已经累计大涨55.76%，涨幅在所有中信一级行业指数中遥遥领先，强者恒强特征明显。当前，电影市场、游戏市场、电视市场、新媒体均呈现快速发展，推动传媒板块和个股持续走强。

受益传媒行业持续景气，多家券商机构发布研究报告，建议继续坚定持有龙头，比如乐视网、华策影视、百视通、张去科技、光线传媒等。

■ 资金流向监测

行业资金净流入(出)金额



沪深两市资金净流入前十

| 股票名称 | 最新价 | 涨幅 (%) | 流入金额 (万元) | 流出金额 (万元) | 净流入额 (万元) | 净流入资金占总成交额比例 (%) |
|------|-------|--------|-----------|-----------|-----------|------------------|
| 鹏博士 | 11.65 | 10.01 | 65670.74 | 42748.12 | 22922.62 | 19.54 |
| 康得新 | 29.49 | 5.40 | 52721.80 | 33278.97 | 19442.83 | 22.61 |
| 浙报传媒 | 23.73 | 10.01 | 37986.54 | 18572.03 | 19414.51 | 34.31 |
| 贝因美 | 30.04 | 7.48 | 33646.27 | 15392.80 | 18253.47 | 37.22 |
| 掌趣科技 | 36.28 | 10.01 | 41571.92 | 24317.15 | 17254.77 | 26.19 |
| 欧菲光 | 50.88 | 6.76 | 37878.88 | 21246.10 | 16632.78 | 28.13 |
| 上海九百 | 6.31 | 2.60 | 26316.82 | 10579.30 | 15737.52 | 42.63 |
| 广州药业 | 35.97 | 4.99 | 38249.90 | 23182.05 | 15067.85 | 24.49 |
| 伊利股份 | 33.80 | 8.06 | 36943.15 | 22043.60 | 14899.55 | 25.25 |
| 比亚迪 | 32.90 | 10.00 | 29838.04 | 15241.92 | 14596.12 | 32.23 |

个股活跃 资金净流入62亿元

□本报记者 龙跃

7月1日，沪深主板市场先抑后扬，而创业板继续表现优异，个股走势保持活跃态势。截至昨日收盘，上证指数以1995.24点报收，上涨0.81%；深成指以7718.48点报收，上涨0.31%；中小板综指报收5190.25点，上涨2.45%；创业板指报收1055.84点，上涨4.37%。小盘股依旧充满活力。成交量方面，1日沪市成交627.1亿元，深市成交792.6亿元，两市合计成交额为1419.7亿元。

从资金流向来看，沪深股市主力资金均呈现净流入的格局，而深市流入力度更大。据巨灵财经统计，周一沪市A股资金净流入21.33亿元，深市A股资金净流入41.07亿元，两市资金合计净流入62.40亿元。

在众多行业板块之中，信息服务、医药生物和机械设备行业资金流入规模居前。据巨灵财经统计，信息服务行业资金净流入金额达到23.42亿元；同时，医药生物和机械设备行业分别净流入资金11.51亿元和9.06亿元。与此形成对照的是，金融服务、房地产和黑色金属行业资金净流出规模居前，净流出金额分别为8.64亿元、1.51亿元和0.84亿元。

2013年7月2日 星期二

中国证券报

2013年7月2日 星期二