



享受改革红利并非“轮盘赌”

主题投资:从“铺摊子”到“找金子”

□本报记者 徐伟平

经过连续三个交易日的上涨后，大盘的反弹势头有所放缓，沪深两市进入震荡整理格局，以改革红利为主线的热点出现明显轮动。分析人士指出，经过连续上涨后，政策红利被逐步消化，投资者在经历了短暂的“亢奋”后情绪有所平复，市场热点由集中式爆发转为有序轮动，热点的有效切换一定程度上避免了单一热点被反复炒作后枯竭。后市，随着改革具体细则的落地，对改革红利的挖掘仍将是市场的核心，后市投资者应当关注热点的甄别和热点的延伸。

三因素致大盘整固

昨日，沪深两市维持震荡整理格局，以金融股和地产股为代表的权重股反弹势头明显减弱，对大盘的带动作用有限。从盘面热点看，此前涨幅居前的二胎、上海本地重组概念出现回落，但军工、滨海新区、4G等概念则迅速接棒，热点之间形成有效轮动，市场的人气也得以维系。从量能看，昨日上证综指的成交额为1048.20亿元，维持在千亿元级别，显示投资者的情绪较为稳定。

分析人士指出，大盘维持震荡整理格局，主要缘于三重原因。首先，沪综指连续三个交易日的快速反弹，成交量持续放大，单日成交额最高达到1432.46亿元，刷新11月新高。本轮反弹大幅消耗了做多动能，市场本身存在休整的需要；其次，经历了“亢奋期”的连续快涨之后，市场开始逐步回归理性。从目前来看，市场逐步将目光集中到理清改革主线，甄别受益个股上。理性的回归让市场从“铺摊子”转为“找金子”。在此背景下，围绕改革红利主线的热点内部出现轮动行情，大盘短期的向上动能有所减弱。最后，以金融股为代表的权重板块在经过周一的大幅上涨后出现明显休整，沪综指2200点整数关口压力明显，要想顺利突破，需要权重板块的强势拉升来配合。蓝筹股反弹势头的减弱一定程度上限制了大盘的反弹动能。

热点轮动 两方向布局

目前，由于市场热点切换的频



率加快，主题投资概念股的上涨模式已经由集中式爆发转为轮动。这种模式虽然对大盘的带动作用有所下降，但为主题投资的持续积蓄了动力。分析人士指出，目前，经济面和资金面的不确定性较大，后市热点的市场表现可能受到限制。但随着改革具体细则的落地，对改革红利的挖掘仍是市场的核心，投资者可以从热点的甄别和热点的延伸两个方向来布局。

从主题投资的市场表现来看，本轮围绕改革红利投资的第一站是安防和军工概念。《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》的纲领性文件中，国家安全委员会的设立成为了超出市场预期的部分，安防概念大幅上涨。但之后随着《决议》全文的公布，改革政策预期逐步明朗，上海本地重组、二胎等概念纷纷大幅上涨，改革热点一时间百花齐放。不过，昨日二胎、上海本地重组等概念相继回落，军工概念仍然引领热潮。可以看出，围绕改革红利主题投资的炒作方式并非一条直线，而是一个圆环，题材股实现了又一次有效的轮动，这种轮动的模式避免了单一的题材概念被反复炒作而熄火，也为主题投资的持续性提供了强劲动力。

从经济面看，经济数据的不确定性可能会限制部分热点的市场表现。本周四，11月汇丰PMI预览值将公布，如能延续之前升势，那么短期将对市场构成正面支撑；如小幅回调，预计市场可能承压。从资金面

看，央行推出350亿元7天期逆回购操作，较上周二的90亿元大幅放量，银行间市场短端资金价格有所回落，但中长端资金价格仍旧承压。从历史走势来看，资金利率是沪综指运行的“影子指标”，二者呈明显负相关，因此中性偏紧的资金面可能会在一定程度上制约热点在市场的表现。

分析人士指出，在经济面和资金面不确定性增加的背景下，后市热点的市场表现可能受限，但后市市场的核心仍是改革红利的挖掘，投资者可以从热点的甄别和热点的延伸两个方向来布局。首先，在热点的甄别上，投资者要把握主攻新主题，避开炒冷饭。比如上海自贸区概念在8、9月份受到了市场的热捧，两个月累计上涨121.20%，部分个股不断刷新历史新高，显然市场对于该概念的炒作已经比较充分，目前，上海自贸区的政策已经落地，短期如果没有超预期的政策出台，上海自贸区概念股的反弹动能并不大。与之相比，军工、安防等概念前期涨幅相对较小，短期仍有表现机会。其次，在热点的延伸上，目前，市场对于改革政策的挖掘并不深入，未来随着具体的改革政策的细化，投资者可以密切关注热点的横向扩散，如安防、网络安全概念股持续上涨后，可能传导到对电子元器件行业，进而对通信板块形成带动；如果政策面有超预期政策，滨海新区概念持续发酵，可能再次带动部分港口股和物流股。

25亿资金反手进场

资金“抢”军工 局部热欲暖整片天

□本报记者 魏静

继周二近百亿资金借震荡出局之后，本周三市场再度迎来小阳线，资金也重新回到净流入的格局中。据巨灵财经统计，昨日两市共有25.58亿资金进场抄底；其中，军工股成为吸金大户，诸如航空动力、航天通信及航天长峰这类龙头股更是获得上亿资金的流入。分析人士表示，尽管军工带来的资金流入，令市场再度回到反弹的通道中，但在银监会9号文影响下，市场不一定就此结束调整。而军工股的局部炒作热，能否成功带动整个市场的交投情绪，也有待继续观察，投资者暂时不宜过于重仓。

资金流入沪强深弱 25亿资金回流A股

三连跳之后，银监会9号文的搅局，令市场顺势进入震荡整理格局中；不过昨日，军工股的热炒，却令指数抵抗住了技术层面的调整压力，进而再度向上冲关。截至昨日收盘，上证综指小幅上涨13.48点，涨幅为0.61%，报收2206.61点；深成指全日也上涨49.47点，跌幅为0.58%，报收8510.68点。相较而言，昨日创业板指数则表现逊色，单日微涨0.08%，报收1299.26点。

从资金流向来看，沪深股市主力资金昨日再度回到净流入的格局中，不过沪市资金流入额显著超出深市流入额。据巨灵财经统计，昨日沪市A股资金净流入24.24亿元，深市A股资金净流入仅为1.34亿元，两市资金合计净流入25.58亿元。资金流入方面，沪强深弱的格局较为显著。

从行业表现来看，昨日申万一级行业指数全线上涨，但资金净流入额并不大，且主要集中于军工板块。其中仅航空动力、航天通信及航天长峰三只军工股的资金净流入额就分别高达5.48亿元、2.77亿元及2.43亿元，基本上占据了沪市资金单日净流入额的一半左右。

主力资金集中火力猛攻军工股，一方面表明市场当前的主流热点将毫无疑问被军工占据，围绕军工股的炒作很有可能会继续，从而成为活跃市场的一大力量；另一方面，军工股这种不计成本地追涨，很容易走进死胡同，一旦后续买盘不足，则这类股票将很快结束涨势，回到调整通道中，届时市场将遭受来自政策利空及情绪波动的双重冲击。

分析人士表示，随着市场对改革的认知逐步趋向理性，短期的热炒情绪或有所降温；再加上国债收益率持续攀高，资金面偏紧的格局短期难以改变，且银监会9号文传闻的影响仍待消化，因而预计市场很难就此走出二波上攻行情，投资者在参与行情的同时，还需保留一份清醒。

创业板指数涨幅垫底

□本报记者 李波

的涨幅都在7%以上。在129只下跌个股中，智飞生物、网宿科技和盛运股份跌幅居前，分别下跌4.71%、4.23%和4.11%，其余个股跌幅均在4%以下。

分析人士指出，创业板指数出现休整缘于三重原因：首先，当前创业板估值溢价仍处高位，挤泡沫“远未到位”；其次，从技术上看，创业板指数也没有完全调整结束，短期仍有横盘震荡修复技术指标的需要；另外，虽然传媒等创业板权重个股前期一度展开超跌反弹，但显然无法再现此前的逼空式上涨，因此尽管不乏涨停个股，但对创业板指数的拉动作用较小。整体来看，创业板指数尚不具备展开新一轮趋势性上涨行情的条件，投资者应遵循政策主线精选个股。

滨海新区概念再度爆发

□本报记者 李波

地方发展自由贸易园(港)区。市场对天津自贸区早有预期，因此“决定”进一步提升了天津自贸区概念的吸引力，近期持续走强。

而昨日，新华网天津频道发布《天津滨海新区深化改革寻求经济与社会管理双重突破》文章。文章指出，天津滨海新区以改革促发展，以开放促改革、经济转型与社会治理创新、管理体制、金融、涉外经济、土地等关键环节和重点领域多点突破。地区生产总值连续六六年均增速保持在20%以上，以五分之一面积的土地占据天津市生产总值的半壁江山。这直接引爆了资金的做多激情。

分析人士认为，天津自贸区方案的公布或进入倒计时，在此预期下，短期滨海新区概念预计将持续成为市场焦点。

军工板块迎来“井喷”

□本报实习记者 叶涛

分析人士表示，三中全会《决定》重点提及要构建中国特色现代军事力量体系”、“推动军民融合深度发展”、设立“国家安全委员会”等构想远超市场预期，这成为近期军工板块强势上涨的主要原因之一。

此外，目前，投资者普遍预期高技术武器订货量将大增、军工企业资产重组步伐加快。由于不受经济周期影响，新型高技术武器装备订货量未来3-5年复合增速将超过30%，尤其是卫星制造、应用与服务产业、海空军核心武器制造等作为战略性产业，预计未来几年军工类上市公司的订单量将大幅增加。

■ 资金流向监测

沪深两市资金净流入前十

股票代码	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)	占总成交额比例 (%)
600893	航空动力	20.22	10.01	89754.63	34945.65	54808.98	43.95
002111	威海广泰	10.84	10.05	41500.38	10864.03	30636.35	58.51
600677	航天通信	14.64	9.99	67201.00	39492.77	27708.22	25.97
000897	津滨发展	5.95	9.98	60771.95	34525.94	26246.02	27.54
002528	英飞拓	19.32	10.02	48729.62	23275.50	25454.13	35.35
600855	航天长峰	16.12	10.03	39073.88	14786.63	24287.24	45.09
600839	四川长虹	3.26	10.14	70020.00	45859.22	24160.78	20.85
000100	TCL集团	2.4	2.56	47308.48	27738.67	19569.81	25.97
600717	天津港	9.59	9.98	55155.22	37677.73	17477.49	18.83
600130	波导股份	4.36	10.10	28172.64	11682.32	16490.32	41.38

行业资金净流入(出)金额

