

蓝筹股稳定市场 成长股负责“赚钱”

□本报记者 张怡

马年伊始，A股市场迎来三连阳，不过与前两日不同的是，昨日市场中大小盘股表现分化，呈现出蓝筹股普涨、消费股升温、成长股回调的态势。其中，银行股对主板的上涨贡献巨大，政策主题和改革题材的热度正在升温，而前期高估值成长股普遍回调。分析人士认为，短期内市场的风格和逻辑并未出现根本性转变，预计主板蓝筹股的反弹难以持续，但将对行情的稳定形成支撑，成长股分化料将延续，但依然具备较为丰富的结构性机会，建议关注业绩和送转预期良好的成长股，以及政策主题和改革题材股。

银行股撬动大盘上涨

沪深两市昨日早盘遇到小波折，上下震荡红绿交替，直到上午十点半左右银行板块急速拉升才打破了沉闷走势，随后多个周期板块跟涨共同推升了股指，消费板块的上涨也提振了市场情绪。

至收盘，上证综指报收2103.67点，上涨17.60点，涨幅为0.84%；深证成指报收7838.12点，上涨25.96%，涨幅为0.33%。沪市成交额持续放大，自周一再度回升至千亿元以上后，周二进一步放大至1252.67亿元；深市成交额为1815.12亿元，当前市场在吸引增量资金持续入场。

行业方面，金融服务板块盘中领涨，其中的银行板块自上午10点之后的急速拉升对大盘的上涨贡献巨大，中信银行一枝独秀封住涨停板，领涨银行板块。至收盘，餐饮旅游、金融服务、采掘、公用事业、交通运输、有色金属和房地产行业涨幅居前，成为指数上涨的主要支撑。概念方面，油气改革、滨海新区的涨幅均超过4%，遥遥领先于其他板块，污水处理、上海自贸区、黄金珠宝概念的涨幅均超过了2%。

昨日银行板块的急速拉升，以及周期性蓝筹股的接力上涨，主要是由三方面原因导



致的。首先，当前周期股估值较低。春节前大小盘估值差距日益拉大，投资者普遍对周期性板块没有信心，而节后在马年春节和多方积极因素的共同作用下，市场乐观预期升温，周期板块也迎来了估值修复的契机。

其次，市场流动性压力有所缓解。在连续经历了“钱荒”、IPO重启分流资金、春节前资金紧张等引发的一系列流动性担忧之后，2月份除了月初的逆回购到期外，整体资金面料将平稳；且2月新股发行暂时迎来空窗期，对二级市场老股的资金分流大大减弱，这些都为蓝筹估值的回升提供了良好的契机。

再次，3月初重要会议即将召开，市场维稳预期升温，其中银行、地产等传统蓝筹大盘

股的上涨预期渐增；而且改革题材和政策主题再度活跃，其中国企改革、金融改革等均涉及周期股，这也为周期股的拉升提供了良好的契机。

成长热潮尚未熄火

与大盘周期股的普涨形成鲜明对比的是，中小板指和创业板指昨日双双回调。其中，前期强势的创业板指昨日出现大跳水，跌幅一度达到了3%，并最终以下跌1.69%报收；中小板指也下跌了0.45%。高估值成长股的回调令投资者深感“步步惊心”，不过分析人士认为，后市虽然成长股的分化将继续，但依然是2月行情中机会最为丰富的领域。

成长股的回调在行业方面表现明显，Wind数据显示，申万信息服务行业跌幅为2.25%，居所有行业之首，信息设备、电子、交通运输设备、商业贸易等前期热门行业也处于下跌状态，不过跌幅均未超过0.5%。相应的，概念方面，移动转手、互联网金融、移动互联网人口、蓝宝石等前期热门概念均出现回调，跌幅均超过2%。

个股方面，掌趣科技、光线传媒、华策影视等前期热门股回调幅度均超过5%；而昨日上市的新股海天味业在上市首日收盘涨幅为29.58%，并未维持住最高涨幅，这在近期新股上市首日并不常见。可见市场对高估值个股和新股的炒作热情有所降温。

尽管如此，分析人士认为，成长股的热潮尚未褪去，后市成长股的分化料将延续，但仍将构成2月份市场的主要机会。而尽管蓝筹普涨，但预计这种涨势难以持续，因此其对股指将形成支撑作用，但上涨幅度料将有限。

首先，当前经济数据尚未出现明显的好转趋势，因此支撑周期性蓝筹板块出现趋势性持续上涨的因素尚未出现。其次，当前支撑市场热点的主导逻辑依然延续着“成长+改革”，其中传统蓝筹股的成长性依然较为欠缺，在资金、人力成本逐步高企的趋势下，其基本面的好转或难在短期内出现，这制约了这些个股的反弹高度。再次，资金面趋紧的态势也制约着大盘股的整体提升，昨日央行对逆回购到期并未采取任何动作，意味着节后货币市场回归常态，货币政策将回归到偏紧的状态，而有限的资金难以持续推动大盘股的反弹，绩优成长股或更具备赚钱效应。

因此，在成长股业绩和市场表现差距较大的情况下，估值分化将是后期主要走势，但在改革和转型政策推动下，以及全球科技创新的共振之下，成长板块依然具备更为丰富的结构性机会。预计后市资金炒作的热点仍将在符合政策导向和发展趋势、业绩和送转预期良好的新兴成长股身上，同时政策主题和改革题材将在重要会议前后轮番上阵。

创业板现“恐高”长阴

□本报记者 魏静

2014年伊始，创业板就进入加速创新高的阶段；马年头三个交易日，创业板指数更是跌创历史新高。不过，昨日该指数在刷新历史新高1559.77点之后突然遭遇汹涌的卖盘，盘中一度出现3%以上的暴跌。目前来看，创业板昨日的高位下杀，可能更多是源于成长股群体恐高情绪的蔓延，并不代表创业板新高之旅的终结。

昨日早盘，创业板指数一如以往地创出1559.77点的历史新高，随后获利盘便汹涌而出，到中午11点左右，创业板指数一度出现3%以上的下挫；午后随着主板指数的上涨，创业板指数也逐步收窄跌幅。截至昨日收盘，创业板指数下跌26.27点，跌幅为1.69%，报收1527.15点。中小板综指昨日也出现了11.82点的下跌，跌幅为0.18%，报收6612.74点。

尽管创业板的高位下杀，令明星成长股遭遇较大的卖压，但创业板内部依然出现一定的涨停效应，这表明其内部恐慌杀跌的氛围并不浓厚。昨日创业板内部正常交易的340只个股中，仍有125只个股实现上涨，其中天玑科技、中瑞思科等9只创业板个股强势涨停，有55只个股涨幅超过3%。反观当日出现下跌的211只个股，多以明星成长股下跌为主；其中，诸如掌趣科技、光线传媒、华谊兄弟等明星股涨幅均在5%左右，当日有多达59只个股涨幅超过3%。

分析人士表示，在资金面压力出现缓解以及新股发行进入空窗期的背景下，市场情绪继续好转；再加上市场还预期“两会”之前可能会有利好政策公布，因而资金敢于集体做多蓝筹股。需要指出的是，尽管本周主板指数表现持续好于创业板，但在经济未见起色的背景下，创业板中期依然值得看好，因而投资者不宜因一时情绪的波动而盲目看空创业板。

油气改革板块放量上攻

□本报实习记者 叶涛

昨日是马年开市以来的第三个交易日，沪深主板指数走势喜人，再度以红盘报收。在节后的这轮市场“暖阳”中，能源、环保类题材受到市场热捧。昨日，wind油气改革指数放量上涨4.30%，在91个概念板块中位于涨幅榜首。

根据最新统计，2013年我国天然气进口量达到530亿立方米，同比大增25%；全年天然气消费量则达到1676亿立方米，天然气对外依存度首次突破30%，攀升至31.6%。简言之，若完全满足用气需求，全年供需缺口高达220亿立方米。

巨大的缺口导致油气改革概念甚嚣尘上。从日K线图上看，wind油气改革指数全天上攻势头明显，市场量能也配合到位，这导致当日成交量较前一交易日大幅放大，创出今年1月以来的最高值。个股方面，正常交易的成分股悉数飘红，广聚能源、潜能恒信、泰山石油股价分别上涨4.50%、5.87%、6.85%，龙宇燃油更强势封死涨停。

分析人士表示，随着一次能源消费比重的上升，当前我国已经成为世界第三大天然气消费国，2014年预计我国天然气市场供需仍将呈现紧张局面。而根据今年全国能源工作会议精神，控制能源消费总量特别是石化能源消费增长过快是2014年工作重点。分析人士认为，在节能产业大方向看好的前提下，供需矛盾的激化有望使得油气改革板块率先获益，提前获得估值提升。

餐饮旅游板块大幅走强

□本报记者 张怡

昨日餐饮旅游行业早盘即逆势上攻，至收盘上涨1.75%，涨幅居所有申万一级行业之首。其中，西安饮食、众信旅游、中国国旅三个个股涨停。

个股方面，昨日一字涨停的西安饮食还受到了其分配预案的提振，公司拟每10股转增6股，每10股送红股3.4股，同时派发现金红利0.85元。而“最牛”次新股众信旅游则受益于公司一季度业绩预增而连续一字涨停，较发行价涨幅已经超过了1.5倍。另一只涨停的中国国旅则受到“三亚将开放海棠湾免税城”的消息提振，早盘即强势上攻。此外，张家界盘中一度涨停，至收盘涨幅为6.83%，锦江股份的涨幅也超过了6%。

根据国家旅游局发布的《2014年春节黄金周旅游统计报告》，今年春节黄金周期间，全国共接待游客2.31亿人次，比上年同期增长14%；实现旅游收入1263.9亿元，同比增长16.4%。相比于2013年国庆黄金周接待游客数增长0.7%和实现旅游收入增长6.1%，今年春节黄金周的表现显然要更好一些。

实际上，自1月底开始，餐饮旅游板块就经历了连续上涨。分析人士认为，由于国人收入水平日益提升，且越来越偏好节假日境内旅游，中国旅游业正处于黄金发展期。其中，春节旅游是全年旅游行情的风向标，乐观的数据使得全年行业发展预期向好。2014年促消费的大背景下，预计基本面正在发生积极变化的公司仍具备良好的市场前景。

2月12日部分个股大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价(%)	折价率(%)	当日收盘价(万元)
002352.SZ	鼎泰新材	2014-2-11	21.22	-10.01	23.37
000837.SZ	秦川发展	2014-2-11	7.33	-4.68	8.46
300192.SZ	科斯伍德	2014-2-11	12.67	-4.02	13.19
300156.SZ	天立环保	2014-2-11	10.06	-1.18	10.37
002329.SZ	皇氏乳业	2014-2-11	11.15	-10.01	12.31
002311.SZ	大华集团	2014-2-11	10.11	-3.99	10.48
002385.SZ	大北农	2014-2-11	14.61	1.18	14.61
002465.SZ	海格通信	2014-2-11	23.69	-5.58	24.68
002630.SZ	华昌能源	2014-2-11	27.13	-5.11	27.97
002465.SZ	海格通信	2014-2-11	23.69	-5.58	24.68
002571.SZ	德力股份	2014-2-11	12.57	-4.99	13.21
002571.SZ	德力股份	2014-2-11	12.04	-8.99	13.21
002465.SZ	海格通信	2014-2-11	23.69	-5.58	24.68
300035.SZ	康得新	2014-2-11	22.28	-2.02	22.98
300095.SZ	华伍股份	2014-2-11	14.54	-9.01	15.85
002461.SZ	珠江啤酒	2014-2-11	10.96	-10.02	12.37
002303.SZ	美晨科技	2014-2-11	19.80	-8.63	22.00
300149.SZ	量子高科	2014-2-11	12.66	-6.57	14.07
002630.SZ	华昌能源	2014-2-11	27.13	-5.11	27.97
300156.SZ	天立环保	2014-2-11	10.06	-1.18	10.37

进沪离深 资金动向生变

□本报记者 李波

指数弱势调整、资金进深出沪的格局，随着马年的到来发生明显改变。在连续两个交易日上涨后，昨日上证综指继续放量上行，银行、煤炭、有色金属等周期股再度发力。据巨灵财经统计，昨日深市有80.42亿元资金大举离场，而沪市则有9349.68万元资金流入。分析人士表示，大小盘股估值的持续背离以及流动性预期的好转，令主力资金方向短期生变，周期股正在迎来估值修复行情。

进沪离深 资金净流出79亿元

昨日，沪深两市震荡上行。截至收盘，上证综指报收2103.67点，上涨17.60点，涨幅为0.84%；深证成指报收7838.12点，上涨25.96%，涨幅为0.33%。沪深两市成交额继续放大，分别为1252.67亿元和1815.12亿元。

从资金流向来看，沪深股市主力资金昨日呈现净流入的格局，沪市资金的流入额显著高于深市流入额。据巨灵财经统计，昨日沪市A股资金净流入9349.68万元，深市A股资金净流出80.42亿元，两市资金合计净流出79.49亿元。

从行业表现来看，昨日申万一级行业指数涨多跌少。其中，申万餐饮旅游、金融服务、采掘、公用事业、交通运输、有色金属指数涨幅居前，全日涨幅均在1%以上；相对而言，申

万信息服务指数大幅下跌2.25%，家用电器、信息设备、电子指数也逆势小幅下跌。

昨日的资金流向情况与行业指数的表现基本一致，此前抱团成长股的资金纷纷流向传统周期板块。据巨灵财经统计，昨日申万一级行业板块中，有8只实现资金净流入，其中，金融服务、交通运输、采掘、公用事业板块的资金净流入规模居前，分别净流入12.71亿元、4.89亿元、4.81亿元、4.80亿元，食品饮料、有色金属、餐饮旅游和农林牧渔紧随其后。在遭遇资金净流出的板块中，申万信息服务、电子、化工和交运设备板块的净流出额居前，分别为37.74亿元、10.18亿元、10.12亿元和9.13亿元，特别是前期持续走强的信息服务板块

遭遇资金抛弃。

周期股重获资金青睐

年前大盘持续弱势震荡，资金集中抱团成长股结构性行情演绎到极致，也使得大小盘股估值背离程度进一步加剧。而年后，市场对资金面的担忧暂时缓解，加上海外市场的资金净流入规模居前，分别净流入12.71亿元、4.89亿元、4.81亿元、4.80亿元，食品饮料、有色金属、餐饮旅游和农林牧渔紧随其后。在遭遇资金净流出的板块中，申万信息服务、电子、化工和交运设备板块的净流出额居前，分别为37.74亿元、10.18亿元、10.12亿元和9.13亿元，特别是前期持续走强的信息服务板块

疲弱，周期板块集体走强恐难具持续性，更多或表现为轮动或脉冲行情。实际上，从昨日的资金流向来看，尽管呈现“进沪出深”的格局，但深市出逃资金规模远大于沪市流入资金规模，表明资金对于主板周期股的追涨热情开始下降。特别是本周一资金流入规模居前的交运设备、机械设备板块遭遇净流出，折射出“一日游”的隐忧。

分析人士指出，短期周期股正在展开一轮估值修复行情，这也将明显提振市场情绪，带动2月行情预期，不过对周期股行情的高度和持续性也不宜过分乐观。在当前宏观环境下，结构性行情仍是市场主旋律，建议精选年报业绩预期良好、具备两会题材的品种。

“春季行情”继续

及公开市场操作的配合下，春节前后国内资金市场表现相对稳定，沪深主板指数也因此得以企稳反弹。

后期，我们认为资金市场对A股的支撑作用将进一步显现：一方面，随着春节假期的结束，干扰资金市场走势的不确定因素将逐步消除，这不仅有利于市场预期企稳，同时对投资者参与意愿程度的提升也将产生较为积极的影响；另一方面，节后资金回流带来的流动性改善将对A股形成正面推动力，有利于后期沪深主板指数向上反弹。在不确定性消除以及资金回流的双重作用下，我们认为资金市场对A股的提振将不仅仅停留在心理层面，还有望对沪深主板形成实质性利好。

其次，新年伊始，政策线索的增多也将对市场形成指引，为场内资金指明投资方向。从历史经验看，春节过后直至两会前，各种政策信号将明显增多，在政策力推改革的大背景下，预计将不乏重磅政策出现。对于A股而言，尽管各方对改革所带来的实际影响的看法更加理性，尤其对改革冲击力度较之前相比

“二八转换”很难

有了更为清晰的认识，但沪深主板连续调整并逐步企稳的市场背景使得资金仍倾向于热点炒作，这在最近几个交易日已有充分体现。

因此，我们认为后期的国内政策环境也将对A股形成相对正面影响，有利于盘面热点的形成。此外，宏观数据披露真空期将为A股的反弹创造较好的时间窗口。从时间维度上看，按照以往惯例，一系列的重要经济指标集中在1-2月份合并披露，因此2月将处于宏观数据披露真空期。这一局面的出现将在一定程度上减轻A股因实体经济增速放缓所受到的冲击，为沪深主板的反弹提供了较好的时间窗口。

整体而言，在资金面制约逐步消除、市场对流动性预期趋于稳定、政策环境偏积极以及较好时间窗口出现的背景下，后期沪深主板指数仍有进一步向上反弹的空间，而在以上各方面因素的综合作用下，此轮上行无论时间还是空间上均具备一定的持续性，这也决定了A股“春季行情”大概率继续上演。

“二八转换”恐难成