

# 恐高VS贪婪 情绪波动加剧创业板震荡

□本报记者 魏静

对红二月的美好憧憬，一度令资金只争朝夕地加速推进创业板的新高之旅；不过，随着主板指数四连阳引发的风格转换预期，以及创业板内部恐高情绪的蔓延，本周创业板指数出现了过山车式的走势，周中更曾出现两根放量阴线。目前来看，创业板依然将是勇敢者的游戏，即恐高与贪婪并存：一方面，成长股的急速拉涨确实也积累了一定的调整需求；另一方面，在当前的市场环境下，成长为王的偏好并未发生实质性的变化，因而依然有资金敢于在剧烈波动中抢筹成长股。分析人士表示，短期市场情绪仍面临波动，接下来创业板的波动有可能会加剧，提醒投资者要密切关注。

## 恐高贪婪并存 创业板再演反转戏

本周四，以传媒等明星股为主的成长股集体大跌，进而引发了年内最大暴跌潮；不过，昨日峰回路转，创业板再度上演反转戏码，并带动沪指创出反弹以来的收盘新高。

截至昨日收盘，上证综指上涨17.45点，涨幅为0.83%，报收2115.85点；深成指全日也微涨0.34%，报收7883.75点；相较而言，创业板指数带头上涨，全日上涨30.65点，涨幅为2.06%，报收1515.78点，重回1500点整数关。

成长股再度成为市场反弹的主战场。中信餐饮旅游、传媒、纺织服装、医药及计算机指数强势领涨，全日分别上涨3.03%、2.68%、2.58%、2.37%及2.33%；而银行指数却逆市下跌，跌幅为0.50%，中信非银行金融、家电、煤炭及房地产等板块涨幅也普遍垫底。从个股表现来看，创业板内部再现涨停效应，昨日GOY视讯、国联水产、东方网力及我武生物等18只个股强势涨停，有多达65只创业板个股当日涨幅超过5%，基本上是清一色的明星成长股。

从本周四的争相大跌到昨日的集体反弹，成长股群体的剧烈波动，反映了当下市场对这一群体的分歧正日益加大。一方面，2014年新股大概率将天量发行，市场的供给压力不容忽视。应该说，创业板的每轮加速

上涨，都存在资金拉高出货的嫌疑，因而新高总是伴随着恐高情绪的不断蔓延，这也是创业板高位频繁出现放量阴线的主要原因。但另一方面，目前经济未见实质性好转，政策层面又不太可能大规模放松，在这一市场环境之下，成长股依然是震荡市中最好的进攻品种，这也是成长股不断被高位抱团的根本原因。

## 震荡难改创业板新高趋势

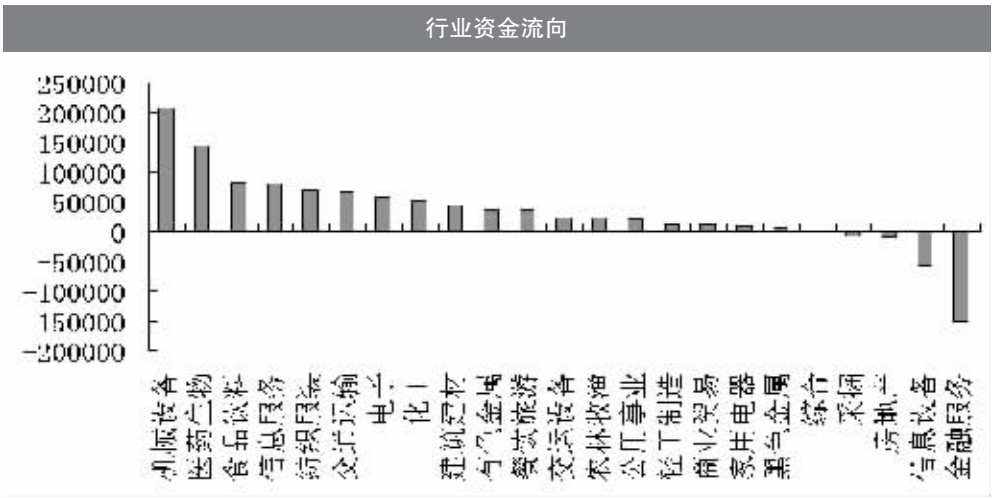
新股发行的暂时空窗以及资金面紧张情况的实质性缓解，令红二月的憧憬不断升温；马年沪指四连阳的超强走势，更是令2月行情的根基更为牢固。不过，创业板周中的剧烈波动，还是在一定程度上影响了反弹的进程。短期来看，创业板的后期走向，将决定接下来市场反弹的高度，目前来看红二月的根基依然牢固。

首先，未来两周处于经济数据空窗期，经济疲软对市场的扰动较小；除此之外，本周还先后有汽车、有色、银行等权重板块出现脉冲的走势，这反映出资金继续下杀大盘蓝筹股的意愿不是很强；再加上整体市场情绪出现好转，因而蓝筹脉冲、成长为王的格局暂时不会发生显著改变。

其次，3月底以前，新股发行将暂告一段落，在此背景下，市场难免会只争朝夕地抢反弹，这也是创业板近来加速创新高的主要原因。再加上两会即将召开，所谓的两会行情也给市场带来一定的憧憬，因而市场热点也紧跟政策预期来定。

再次，年报预期也成为2月份一个重要的投资主题。从目前的情况来看，整体市场业绩出现环比改善是大概率事件，尤其是创业板公司业绩预增的阵营更是大举扩围，因而业绩也会在一定程度上推动创业板的走强。

整体而言，创业板内部的恐高情绪虽然会令该指数短期的新高之旅面临波折，但在红二月基调基本确立、市场情绪继续好转的背景下，成长股仍旧是资金主要抱团的对象，因而预计创业板短期震荡过后将再度迎来新高之旅，分析人士建议投资者逢低介入优质成长股。



个股资金流向						
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(万元)
603005	晶方科技	40.40	9.99	80871.79	30617.53	50254.26
600637	百视通	44.16	9.99	84095.95	40143.71	43952.24
002527	新时达	21.41	10.02	67595.46	34825.53	32769.93
600519	贵州茅台	142.90	5.33	61350.94	33308.03	28042.91
300008	上海佳豪	15.22	9.97	31193.65	6681.44	24512.21
002716	金贵银业	22.17	10.02	38748.70	15300.36	23448.34
600284	浦东建设	11.32	10.01	40839.94	18580.78	22309.15
002605	姚记扑克	31.52	10.02	29068.84	7978.72	21090.12
000858	五粮液	15.52	3.33	44755.31	25056.35	19698.96
000568	泸州老窖	17.61	6.73	44427.18	24857.75	19569.43

## 个股活跃 76亿元资金流入

□本报记者 李波

昨日，沪深主板市场继续震荡上行，沪指站上2100点；创业板表现优异，个股保持活跃态势。截至昨日收盘，上证综指报收2115.85点，上涨17.45点，涨幅为0.83%；深证成指报收7883.75点，上涨26.64点，涨幅为0.34%；中小板综指和创业板指数跑赢主板，涨幅分别为1.87%和2.06%。成交量方面，昨日沪市成交974.00亿元，深市成交1464.09亿元，两市合计成交额为2438.09亿元。

从资金流向来看，沪深股市主力资金均呈

现净流入的格局，其中深市流入力度更大。据巨灵财经统计，昨日沪市A股资金净流入22.22亿元，深市A股资金净流入53.57亿元，两市资金合计净流入75.79亿元。

在众多行业板块之中，机械设备、医药生物和食品饮料行业资金流入规模居前。据巨灵财经统计，机械设备行业资金净流入金额达到20.79亿元；同时，医药生物和食品饮料行业分别净流入资金14.39亿元和8.31亿元。与此形成对照的是，金融服务、信息设备和房地产行业资金净流出规模居前，净流出金额分别为15.03亿元、5.69亿元和8911.14万元。

# 二月难见风格转换 题材股继续称王

□万联证券研究所 王赵欣

本周资金对中信银行的推升意在四两拨千斤，寄望于其他机构跟风，从而造就一波金融蓝筹行情。但从周四银行股冲高回落和周五的萎靡表现来看，愿意跟风介入银行股的资金并不多。我们认为，在没有足够增量资金保障的情况下，权重股和概念股的风格转换难以成功，市场短期震荡之后会重新梳理脉络，以待新题材主线形成。

从本周五盘面看，市场运行已经重新回到了原先的节奏，涨幅居前的多是题材股、成长股和次新股等易于炒作的品种。整体而言，1月份宏观经济数据难以对周期股形成有力推动，市场行情还将以小盘题材股为主。

## 银行股未成风格转换契机

年初以来，市场整体延续2013年的格局，即权重股低迷、创业板活跃，新能源汽车、互联网彩票、智能家居等板块都录得20%以上的涨幅。短期累积较大涨幅后，调整难以避免。随着创业板指数不断创出新高，获利了结压力开始增大。在上述背景下，中信银行本周大涨33.5%，成交量为上周的86倍，引发市场对于银行股即将启动的猜想。

## 新兴产业仍是业绩增长亮点

从业绩角度看，A股的大部分上市公司盈利能力依然处于逐季改善的状态中。截至2014年2月10日，总计有1749家（占比69.7%）A股上市公司对2013年度业绩进行了预告。2013年年报预增的比例由第三季度的18.7%上升至22.6%，扭亏比例由第三季度的5.9%上升至10.2%，续亏的比例由8.47%大幅下降至2.1%。

其中，主板和创业板业绩向好，中小板变化不大。主板业绩向好的上市公司占比明显增加，

由49.1%升至61.5%；创业板业绩预告向好的上市公司占比由57.1%升至62.8%，升幅同样较为明显。预计主板与创业板年报业绩呈积极变化是大概率事件。中小板业绩预告“向好”的上市公司占比有所提升，由64.5%升至66.2%，业绩转差公司占比由35%降至33.4%，季度变化不大。

我们观察到，不仅在中小板和创业板之间存在盈利能力的分化，创业板内部的盈利能力更是存在显著差异。创业板指数权重股（100家）2013年累计实现的净利润占到全体创业板（379家）的50%以上。

值得注意的是，从行业角度来看，传统周期行业（除了银行、地产）持续缺乏吸引力，有色、交运、煤炭等行业景气度持续低迷；传统的防御类消费板块盈利能力保持稳定，但缺乏高增长；TMT及可选消费行业在经济转型的背景下持续保持较高的景气度。

## 经济平稳 市场环境良好

国家统计局2月14日发布的2014年1月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据显示，CPI环比上涨1.0%，同比上涨2.5%；PPI环比下降0.1%，同比下降1.6%。从发布的环比数据看，鲜菜、鲜果、水

# 反弹蜜月期已经过半

□华泰长城期货研究所 尹波

继上周五迎来马年开门红之后，本周市场强势格局延续。我们认为，节后市场的连续上涨已经大体反映出对各种利好因素的预期，但是从时间维度来看，3月份前市场依然处于反弹周期，结构性行情将此起彼伏，投资者可积极关注新能源汽车、绿色照明、节能环保等概念股。

## 宏观环境保持稳定

本周部分2月经济数据出炉，整体好于市场预期。外贸数据方面，1月进出口增速分别为10%和10.6%，贸易顺差为318.69亿元，大大好于市场预期。由于前年和去年春节有月份错位，因此去年的数据存在着月份错位的扰动，这也一定程度上导致今年1月的进出口数据受到扰动。但即使考虑基数效应，1月进出口增速依然较为可观，与稍早前公布的PMI数据出现明显背离。整体来说，在3月份更多经济数据发布之前，市场对经济增长的预期将维持稳定。而周五公布的数据显示，1月份CPI和PPI同比增速分别为2.5%和-1.6%，符合市场预期，在经济存有关滑压力的情况下，通胀上行风险不大。

今年全年宏观流动性环比去年边际改善

应该是大概率事件，但其间经历波折反复在所难免。就2月中下旬而言，节后流动性改善幅度最大的时点已经过去。2月8日央行发布了2013年四季度货币政策报告，指出央行将继续实施稳健的货币政策，在金融创新快速发展的背景下，流动性闸门的调控和引导作用更加重要，要合理运用公开市场操作、存款准备金率、再贷款等多种工具组合，管理和调节好银行体系流动性，稳定预期，促进市场利率平稳运行。

经济减速和通胀回落加大企业盈利压力，政策进一步收紧的可能性不大；而随着经济走弱、固定资产投资下降、对地方政府考核制度完善、商业银行表外业务监管的加强，资金需求逐步减弱或许是大势所趋，这意味着未来一段时间货币政策仍将保持中性，央行未来的政策操作仍将主要采取公开市场操作，以此来平滑流动性短期波动。

本周央行暂停逆回购操作，公开市场实现4500亿元净回笼，但受益于节后大量现金回流和信贷资金流入导致的外汇占款增长，各期限资金价格全面回落。伴随着资金回流结束，存款准备金补缴、财政存款季节性增加，流动性将会面临收缩压力，此外，央行本周暂停公开市场操

作虽是对冲节前资金回流，但传递出的信号则是其未来一段时间依然不会明显宽松。我们预计，2月下半月资金面将由松转紧，节后流动性边际改善的空间正在下降。

继之前中诚信托项目部分违约之后，近期媒体又报道吉林信托项目出现兑付危机，这将连续考验无风险收益叠加的可靠性。今年许多项目都将集中到期，如果资金强势的银行板块中，也只有中信银行强势明显，其他个股表现乏善可陈。而技术上看，沪指指在站上2100点上冲至60日均线之际，面临比较强烈的震荡整固要求，

## 指数空间有限 结构行情未尽

近期市场循着两条主线展开行情：一条是以银行为代表的周期股反弹，另一条则是概念股和成长股内部的热点切换。但在市场主要由存量资金撬动的情况下，风格转换显得心有余而力不足。比如，本周一度强势的银行板块中，也只有中信银行强势明显，其他个股表现乏善可陈。而技术上看，沪指指在站上2100点上冲至60日均线之际，面临比较强烈的震荡整固要求，

## 冷链物流概念受捧

□本报记者 徐伟平

沪深股市昨日止跌反弹，市场中的题材炒作也再度火热起来。冷链物流概念意外受捧，成为短期市场的新热点。

冷链物流指数本周五大涨4.87%，涨幅在95个Wind概念指数中位居首位，多少出乎市场的预料。指数成分股悉数上涨，其中顺丰冰轮涨停，雪人股份上涨6.64%，大冷股份上涨4.88%。值得注意的是，此前表现强势的新能源汽车概念昨日涨势趋缓，取而代之的是冷链物流、在线教育和智慧医疗等一批新热点的爆发，这可能意味着题材概念炒作的轮换可能已经开始。

分析人士指出，随着H7N9疫情愈演愈烈，上海、浙江、苏州、南京等多个地区纷纷暂停活禽交易或逐步取消活禽交易。在此背景下，冷鲜鸡开始接棒活禽交易，成为市场销售的热点，而这一转变将对冷链物流类上市公司构成明显利好。此外，按照国家发改委发布的《农产品冷链物流发展规划》我国将建成一批效率高、规模大、基础性的跨区域冷链物流配送中心，行业内部整合后有望形成一批具有较强资源整合能力和国际竞争力的核心冷链物流企业，小行业中可能孕育出大公司，分析人士建议投资者未来可对冷链物流行业中的上市公司保持关注。

## 餐饮旅游强势领涨

□本报记者 张怡

周五，A股市场再现普涨，其中餐饮旅游行业指数涨幅为2.84%，居所有申万一级行业指数之首。其中，景点子行业表现突出，上涨5.57%；北京旅游放量涨停，股价创阶段新高。

餐饮旅游行业昨日早盘即稳步震荡上行，随后受大盘企稳带动涨幅逐步扩大。个股方面，北京旅游午后强势放量涨停，报收9.33元，复权后可以看到，其股价创下自2010年以来的新高。腾邦国际、宋城股份、曲江文旅、黄山旅游、新都酒店和张家界涨幅均超过了5%。板块中仅有东方宾馆下跌，跌幅为1.40%。

消息面上，国家发改委日前表示，2013年研究起草了促进旅游消费的意见，2014年将落实《旅游法》和《国民旅游休闲纲要》，推动出台促进旅游消费的若干意见。此外，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%，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。

此外，中信证券指出，旅游业正进入空前的并购合资活跃期，越来越多的国际巨头通过并购介入旅游产业，市场越来越看好旅游业的发展前景。

2013年受多项不利因素影响，餐饮旅游行业的业绩和市场表现均受到压制；而今年从春节黄金周数据来看，行业景气度依然较高。由此，自年初以来餐饮旅游板块的涨幅已经将近13%，仅次于信息服务和电子行业的涨幅。

分析人士指出，旅游业已经度过了最艰难的时期，并仍将在中长期迎来快速发展。建议投资者关注部分增长确定、低估值、业绩反转在即的个股，以及业务涉及在线旅游的公司。

申万一级行业指数市场表现				
名称	现价	涨跌幅	5日涨跌幅	年初至今
有色金属(申万)	2483.43	1.06%	6.76%	3.56%
餐饮旅游(申万)	3294.94	2.84%	6.24%	12.92%
交通运输(申万)	1656.28	2.08%	6.23%	2.57%
综合(申万)	1782.61	1.36%	5.80%	9.72%
机械设备(申万)	3688.67	2.30%	5.52%	10.16%
化工(申万)	1856.6	1.71%	5.48%	2.74%
农林牧渔(申万)	1871.8	1.49%	5.45%	-1.14%
纺织服装(申万)	1728.38	2.34%	4.72%	5.09%
交运设备(申万)	2982.78	1.07%	4.46%	3.87%
电子(申万)	1966.59	1.59%	4.45%	14.31%
医药生物(申万)	5324.66	2.28%	4.45%	7.42%
商业贸易(申万)	3234.04	1.64%	4.29%	5.59%
公用事业(申万)	1852.7	1.07%	4.14%	1.13%
食品饮料(申万)	4652.64	1.81%	4.09%	-2.04%
金融服务(申万)	2076.9	-0.07%	4.01%	-1.99%
建筑材料(申万)	2128.74	1.38%	3.80%	-1.89%
轻工制造(申万)	1836.27	1.26%	3.69%	12.86%
家用电器(申万)	3066.67	0.78%	3.65%	3.14%
黑色金属(申万)	1484.98	1.25%	3.50%	-4.19%
房地产(申万)	2457.36	0.99%	3.32%	-0.59%
采掘(申万)	2820.05	0.85%	2.96%	-4.17%
信息服务(申万)	1617.86	1.11%	1.03%	11.91%
信息服务(申万)	2818.14	2.09%	-1.79%	18.54%

## 全市场估值一览表

板块名称	市盈率	预测市盈率	市净率	自由流通市值
(TTM,整体法)	(整体法)	(整体法)		(合计)
全部A股	12.78	9.43	1.66	94,974,2337
沪深300	8.76	7.41	1.32	46,549,5657
中小企板	39.46	23.37	3.48	16,897,9514
创业板	68.74	36.37	5.19	7,798,4321
中证200成份	22.85	15.63	2.15	17,033,3210
中证500成份	30.83	18.82	2.56	17,867,9265

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。