

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，成为短期市场的新增热点。

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，其中烟台冰轮涨停，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幅趋缓，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，冷冻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

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

表面上看，中信银行的连续大涨可以有一些基本面的解释，诸如不良贷款确认较为充分，信用成本压力较小，POS网络贷款实现了大数据和银行风控技术结合等。但实际上，这些只是表面的促发因素，资金选择中信银行的真正原因，我们认为在于该股流通股本相对其他大银行要小很多，且前期交易极不活跃，少量资金即可推动股价涨停，主力资金正好可以用其来测试市场对银行股的反应。

从实际走势看，虽然周四盘中民生、平安等多只银行股也出现了异动，但都难以持续，反而带来指数的下跌，可见银行股引领的风格转换并不成功。

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三季度的18.7%上升至22.6%，扭亏比例由三季度的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

产品、蛋、液体乳及乳制品、牛肉和羊肉价格都有不同程度的上涨，鲜菜和鲜果价格上涨较为明显，环比涨幅超过了10%。但1月份，猪肉价格环比下降1.0%，同比下降4.3%。猪肉价格在春节期间需求旺季时价格出现下跌，这是10年来首次出现的现象。

1月份CPI和PPI数据都属于波澜不惊。猪周期处于供给高位和规模化养殖造成了猪价供需平衡点的下移，会对CPI的上行起到压制作用。考虑到2月节假日因素消退后非食品环比涨幅趋缓以及翘尾因素的回落，1季度整体CPI可能低于市场预期。工业品方面，PPI环比六个月来首次为负，同比负增长持续，说明需求萎缩，产能过剩问题没有解决。

在宏观数据表现平稳的背景下，2月份市场环境相对良好。市场向上的驱动因素主要包括：利率尤其是中短期限利率回落，流动性改善下的估值修复行情，上市公司盈利回升在一季度延续，利率期限结构逐步回归常态，全面深化改革坚定落实逐步得到验证等因素，上述因素会令大类资产配置资金对A股资产逐步增强信心。考虑到两会召开临近，建议关注改革主题的升温；对于部分估值较高的成长主题，则需逐步沿着估值合理、确定性成长方向收缩战线。

反弹蜜月期已经过半

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期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套息资本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，如果资金价格维持高位，而资金安排出现问题，兑付压力将显著大于去年。如果部分项目暴露风险，无风险收益率或会有所下降，有利于股市估值提升。未来一段时间，此类信用事件对无风险利率、投资者风险偏好和资产配置行所产生的中长期影响值得密切关注。

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，

而且2月8日所留下的跳空缺口对市场的向下牵引力也需要警惕。

期指方面，随着本周期指的连续反弹，主力合约IF1402净空持仓量和净空持仓占比均快速回落；虽然周四和周五出现一定回升，但是空头氛围尚未明显强化。此外，国泰君安、中证期货和海通期货的净空持仓量在短暂下降后再次回升，但目前来看，空头力量还未占据主导，数据拐点和行情转折点尚未共振。

我们认为，通过连续上涨，本周市场基本上已经兑现了节后可能的利好因素，未来继续出现系统性大幅上涨的空间或许已经有限。以银行股为代表的低估值板块和以创业板为代表的创新成长概念，未来进一步的表现均蕴含着较大的博弈因素——经济滑落对低估值板块的估值修复空间构成压制，绝对估值高企的创业板则越来越“高处不胜寒”。

虽然我们对大盘整体空间略谨慎，但由于当前依然处在反弹时间周期，投资者可积极把握板块轮动的结构性行情，新能源汽车、绿色照明、节能环保等依然是值得重点关注的题材。期指操作策略上，投资者短线不宜过度追高，但当前时间窗口做空尚需进一步等待，可以依据短期均线积极进行短线交易。

申万一级行业指数市场表现

名称	现价	涨跌幅	5日涨幅	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)	5324.6	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%
建筑建材(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)	3006.67	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%
信息设备(申万)	1617.86	1.11%	1.03%	11.91%
信息服务(申万)	2818.14	2.09%	-1.7%	18.54%

全市场估值一览表

板块名称	市盈率(TTM, 整体法)	预测市盈率(TTM, 整体法)	市净率(整体法)	自由流通市值(合计)
全部A股	12.78	9.43	1.66	94,974,2237
沪深300	8.76	7.41	1.32	46,549,5657
中小企业板	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