

# 概念激活周期 主题投资2.0版启动

本报记者 徐伟平

2013年下半年,以上海自贸区、土地流转为代表的主题投资盛宴一度成为市场反弹的重要力量。近期,在市场震荡反弹的背景下,围绕改革红利的主题投资出现再次爆发的迹象。分析人士指出,虽然上半年宏观经济压力较大,市场不确定性因素增多,但被自贸区题材激活的周期股仍有望带给市场阶段反弹机会。在改革政策相继出台和题材热点有效轮动的大背景下,主题投资的2.0版本行情正式启动。

## 题材概念激活周期股

经过前两个交易日的大幅反弹后,本周二沪深股市震荡整理,上证综指微涨0.05%,报收于2067.31点;深成指下跌0.29%,报收于7252.35点;与之相比,创业板指数下跌0.18%,报收于1394.82点,跌幅较前一个交易日明显收窄,从各主要指数看,昨日市场表现均较为平稳。不过在平淡指数的背后,题材炒作的热潮却依然火爆。

继京津冀一体化概念本周一掀起“地图热”后,昨日炒地图行情切换至上海,上海自贸区指数、上海本地重组指数和迪斯尼指数分别上涨4.75%、3.46%和3.30%,涨幅在100只Wind概念指数中稳居三甲。上海本地股中,上港集团、陆家嘴、浦东金桥等8只个股涨停,外高桥上涨8.30%,华贸物流上涨6.99%。时隔一个交易日,上海自贸区成功接过了主题投资的大旗,而广东国资改革、滨海新区、京津冀一体化则呈现出跟涨的态势,热点概念出现一次有效轮动。

值得注意的是,近期热点概念开始向主板股票集中,围绕改革红利的主题投资对于地产、港口、物流等周期性板块的提振效果显著。中信交通运输指数昨日上涨1.25%,涨幅在中信一级行业指数中位居首位,上港集团、唐山



CFP图片

港、华贸物流等一批自贸区炒作中的热门股票对于整个交运板块的带动作用不容小觑。

分析人士指出,纵观2013年,以上海自贸区、土地流转为代表的主题投资一度在下半年主导市场,起初主题投资还仅限于对于相关概念的挖掘,随着炒作热情的升温,农林牧渔、房地产、交运设备等行业板块也被带动,成为市场阶段性反弹的重要力量。从目前A股市场格局看,资金“抓热点,追题材”的特征较为明

显,在新兴成长股高估值泡沫开始释放时,热点恰到好处的转移到主板股票中,周期股短期对资金的吸引力明显提升,被自贸区题材激活的周期股有望带给市场阶段反弹机会。

## 两因素助力主题投资2.0版

如果把去年四季度围绕改革红利的炒作称作主题投资1.0版的话,在改革政策出台、热点有效轮动的大背景下,主题投资的2.0版本

有望正式启动。值得注意的是,考虑到改革正在从憧憬期步入推进期,改革的力度将明显增强,这可能意味着主题投资2.0版本一旦开启,对市场的影响可能丝毫不逊于1.0版本。

一方面,主题投资概念股的上涨模式由集中式爆发转为轮动。本周一,京津冀一体化概念单日大涨8.36%,打响了本轮主题投资的第一枪,滨海新区、中日韩自贸区概念也纷纷大涨,各地自贸区概念百花齐放。虽然昨日京津冀一体化概念涨势放缓,但上海本地概念表现强势,依然引领主题投资的热潮。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,可能是一个圆环,后市题材股可能出现轮动上涨的模式,这种轮动的模式避免了单一的题材概念被反复炒作而快速熄火,也为主题投资的持续性提高了较强的动力。

另一方面,改革政策出台,提振了投资者参与主题投资的信心,也使得资金找到了恰当的着力点。2013年改革仍处在憧憬期,围绕改革红利的主题投资更多是基于改革预期的炒作,进入2014年,改革将从憧憬期步入推进期,改革政策有望相继出台。近日国务院印发《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》,重点提出7个方面的政策措施,在政策吹向集结号后,多个地方国资改革陆续响应。天津发布了《关于进一步深化国资国企改革的实施意见》,敲定了2014年至2017年天津国资改革的路线图;有媒体报道深圳国资改革意见已经完成起草工作,有望进一步降低国资委在一些企业的持股比例以引进战略投资者;而作为国资资产体量最大的上海,国资改革动作较为明显,3月19日,上海市商业投资集团并入百联集团,3月21日上海农投已经并入上海国盛集团,上海创业投资有限公司(上海创投)和上海科技投资公司(上海科投)等投资公司近期也有整合预期。由此来看,在改革政策逐步落实的背景下,本轮主题投资2.0版的持续时间可能被拉长。

## 创业板延续疲态

本报记者 李波

尽管昨日题材炒作再度升温,分时图上黄线持续运行于白线上,但创业板指数依然反弹无力,最终仍以下跌报收。分析人士指出,创业板挤泡沫仍在进行,加上优先股利好带来的挤出效应,短期难以迅速走强。

创业板指数昨日以1392.14点开盘,之后一度展开反弹,指数快速翻红,早盘最高升至1410.48点;不过随后便震荡下行并翻绿。截至收盘,创业板指数收报1394.82点,下跌0.18%。

个股方面,昨日正常交易的344只个股中,有174只实现上涨。其中,力源信息和新开普强势涨停,晶盛机电、三丰智能、星星科技和天泽信息涨幅居前,分别上涨8.72%、6.57%、6.41%和6.34%,涨幅在3%以上的个股只有23只。而在161只下跌的个股中,汤臣倍健跌停,福瑞股份和太空板业分别大跌8.24%和7.52%,东方通、上海佳豪、立思辰、博腾股份、朗玛信息和万讯自控的跌幅都在6%以上,有39只个股的跌幅在3%以上。

尽管大盘上周五强势反弹,本周继续企稳,但创业板的表现较为低迷。分析人士指出,虽然创业板指数2月份以来震荡回落,但目前整体估值依然偏高,挤泡沫过程难以终结。另外,优先股利好的推出令蓝筹股受到资金关注,创业板不可避免地将遭遇资金分流;而新股发行条件放宽供求增加,也对创业板股票带来冲击。预计短期创业板难以迅速走强,需规避缺乏业绩支撑的创业板股票。

## 上海自贸区卷土重来

本报记者 叶涛

昨日沪深股市各主要指数皆呈强势震荡格局,整体表现平淡,但上海自贸区概念板块却逆势而上,凭借设立国际金融资产交易平台的显著利好大涨4.75%,位居wind概念板块涨幅第一。上海本地重组、迪士尼、浦东新区等板块也联袂上涨,指数分别上涨3.46%、3.30%和2.40%。

昨日上午,上海市金融办主任郑杨在出席上海自贸区金融创新案例发布会上表示,上海证券交易所将在上海自贸区设立国际金融资产交易平台,并获得证监会原则同意。与此同时,包括金融期货交易所、上海清算所、上海股权托管交易中心等都在金融要素市场积极研究面向国际的金融服务平台,目前上述平台的建设工作正在稳步推进。截至目前,一行三会已经针对上海自贸区推出共计51条金融政策。

受该利好刺激,昨日上海自贸区概念股大幅跳空高开,随后持续震荡走高,虽然盘中曾一度出现横盘休整,但尾盘小幅拉升顺利锁定全天胜局。成交额方面,该板块昨日受到市场强烈青睐,全天成交46.34亿元,创出2014年以来的最大成交量,相比前一交易日,成交额更是大涨一倍有余。

分析人士表示,近期大盘维持弱震荡格局,概念热点多以“一日游”行情居多,缺乏持续性,而上海自贸区概念却同时兼具国企改革的双重题材优势,具备中长期炒作空间;此外还能与近期备受市场关注的京津冀一体化概念形成共振,共同讲述“促进区域发展”的远景,预计该板块后市有望延续升势。

## 利好政策刺激传媒股上涨

本报记者 王威

在相关政策利好的刺激下,昨日申万传媒指数以1.00%的涨幅显著跑赢大盘,领跑申万一级行业。分析人士指出,此次传媒板块的利好主要来自于政策提振,但当前市场环境并没有明显改善趋势,传媒股整体估值过高的问题依然存在,该板块短期扭转低迷格局的难度较大。

昨日申万一级行业涨多跌少,28个一级行业指数中仅有11个报收绿盘。其中,交通运输和传媒行业领涨申万一级行业指数。在传媒板块昨日正常交易的37只成分股中,仅9只股票下跌,其中朗玛信息、光环新网、吉视传媒和全通教育跌幅超过了3%。而上涨的28只个股中,鹏博士、大地传媒、舜网科技、新华传媒和中视传媒涨幅较大,涨幅分别为8.12%、4.90%、4.62%、4.22%和4.09%。

自从文化传媒行业被确定为支柱产业以来,相关扶持政策持续加码,该产业的景气度也在不断提升。24日印发的《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》中提到将加快推进审批制度改革,取消下放部分审批事项,优化企业兼并重组市场环境等。此外,文化部、中国人民银行、财政部也于日前进一步出台了《关于深入推进建立健全文化金融合作的意见》,重点提出创新文化金融体制机制,鼓励金融机构建立专门服务文化产业的专营机构,并支持具备条件的民间资本发起设立中小型银行,为文化产业发展提供专业化的金融服务。近期出台的政策有望打破文化企业融资难的瓶颈,助力传媒行业兼并重组热潮。

分析人士表示,经过前期资金的热情追捧后,市场对于以新媒体为代表的新兴成长股逐渐回归理性。虽然近日发布的利好政策有助于传媒行业内部分个股迎来上涨行情,但在当前经济增速放缓、市场风险偏好下行、信用风险预期升温及IPO重启在即等背景下,未来如果没有强有力的相关扶持政策持续加码,传媒板块恐无法扭转当前整体低迷的格局。

## 热点快速变脸 85亿资金被震出局 游击战攻不破2000点“围城”

本报记者 魏静

自上周开始,以地产股为首的蓝筹股相继脉冲,一定程度上显示出了稳增长背景下蓝筹股的相对配置价值。不过,一来目前蓝筹股的脉冲短炒性质较浓,不具备可持续性;二来在经济下行以及相关信用风险随时可能爆发的背景下,蓝筹股并不具备大幅走强的基础。于是,2000点关口附近,市场出现了一种围城格局,即一有事件及题材的刺激,资金便按捺不住去短炒;但鉴于整体市场上行空间十分有限,这类短炒资金也是快进快出,从而导致热点频频换脸,这也是本周资金持续遭遇净流出的主要原因。

分析人士指出,现阶段的稳增长更多带有托底意味,很难带动蓝筹股整体反转;相反诸如经济下行加快以及各类信用风险的发酵,才是市场需要时刻警惕的风险所在,因此投资者还是要保持一定的避险心态,不妨轻仓“小打小闹”。

## 热点快速变脸 85亿资金离场

稳增长预期的渐浓,虽催生了部分周期股的脉冲,但无奈“天花板”持续给予压制,周期股的脉冲大多也是昙花一现,沪指更是在2000点关口附近玩起了“折返跑”。

截至昨日收盘,上证综指微涨1.03点,涨幅为0.05%,报收2067.31点;深成指全日则下跌21.41点,跌幅为0.29%,报收7252.35点。相对而言,创业板的跌幅有所收窄,昨日该指数仅微跌2.47点,跌幅为0.18%,报收1394.82点,暂时显现出一定的止跌企稳迹象。

昨日资金净流入前十

从资金流向来看,沪深股市主力资金昨日继续呈现净流出的格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出11.40亿元,深市A股资金净流出74.41亿元,两市资金合计净流出85.81亿元。

从行业表现来看,昨日申万一级行业指数涨跌各半。其中,申万交通运输、传媒、商业贸易、家用电器及公用事业指数涨幅居前,全日分别上涨1.00%、1.00%、0.89%、0.69%及0.67%;而食品饮料、银行、钢铁、休闲服务及非银金融等指数则出现不同程度的下跌,全日跌幅普遍在1%左右。

昨日的资金流向情况显示出活跃资金感兴趣的行业板块少之又少。据巨灵财经统计,昨日仅交通运输、商业贸易及公用事业板块获得资金的小幅净流入,全日净流入额分别为

7.27亿元、3.45亿元、5.46亿元。相较而言,机械设备、化工、医药生物、食品饮料、金融服务及房地产等板块则遭遇大量的资金净流出,净流出额分别为14.25亿元、12.27亿元、11.43亿元、8.54亿元、7.50亿元及5.35亿元。

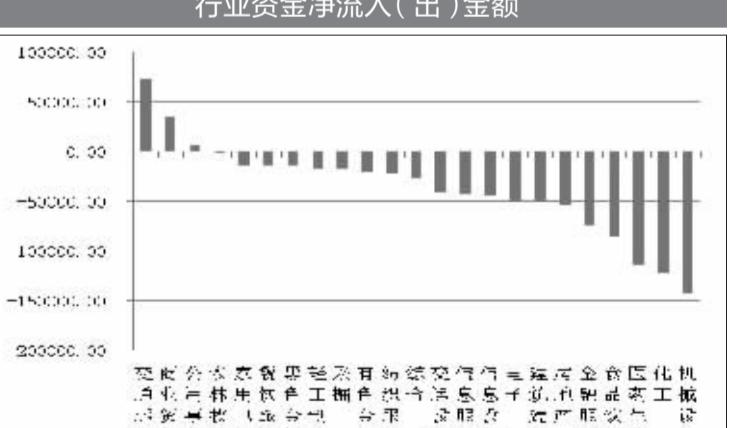
## 2000点延续围城格局

目前,沪指围绕2000点大关已经运行了近一个月,期间指数不断进行“折返跑”:每当沪指下破2000点时,总有神秘力量护盘,相关的托底措施也顺势而出;而一旦沪指突破2100点关口发动进攻之时,市场却又因进攻动力不足而屡次选择震荡回落,期间如遇相关信用风险的爆发,则市场更是以放量长阴来回吐涨幅、释放风险。

应该说,2000点这种围城格局的出现,其

实有着一定的必然性。一方面,在新股密集发行日趋临近之际,市场存在一定的保2000点动能,表现在盘面上便是沪指很难停留于1时代,这也是资金敢于在2000点关口狙击周期股的主要原因;另一方面,在经济加速下行、相关信用风险又随时可能爆发的背景下,资金只敢进行游击式的短炒,普遍不敢延长持股时间,这也是近来热点快速换脸的真正原因。

分析人士表示,随着新股密集发行的临近,市场难以承受的供给压力又将卷土重来,这期间各类信用风险事件也层出不穷,进而对市场构成一定的打压。目前市场传闻瑞银将公告华锐风电公司债的情况,这也成为牵动市场神经的一大关键因素。短期来看,市场大概率会延续“折返跑”的格局,投资者还是要保持一定的避险心态,介入题材热点需注意控制仓位。



## 经济基本面不佳抑制反弹高度

华泰证券 孙立平

沪指指在3月12日触及1974点低点之后,小规模反弹和横向盘整交替出现,虽然权重股强势反弹,但市场整体上涨缺乏力度。这种弱势反弹的走势让投资者颇为纠结,市场做多力量也难以集结,造成多空持续拉锯的局面。对于后市的发展,我们认为,在经历了快速下跌之后,从市场内部环境来看,做空力量短期内有所减弱,加上政策利好不断,市场短期仍将以上反弹为主;但是,经济基本面不佳,加之国际经济环境和金融市场有可能出现较大波动,都会压制A股市场反弹的高度。整体上,我们对本轮反弹持非常谨慎的态度。

## 短期反弹有望持续

上周市场能够强势反弹,政策利好是关键因素。在证监会推出优先股相关政策利好的带动下,以银行为代表的大市值权重板块集中发力,成为扭转型向下发展的关键点。

从现有环境来看,政策面努力维护行情稳

定的意图是非常明显的,政策的推出时间点也很关键。在市场纠缠并可能快速下滑到2000点的关键时刻出台利好政策,稳定住大权重板块,进而稳定住整体市场的趋势。从这个角度而言,市场短期内大幅度下滑的可能性较低。我们预计,如果市场依然有快速下滑的趋势,不排除后续仍有利好政策推出的可能。但必须指出的是,利好政策对于市场的影响其实是短期的,即使是银行等大权重个股发行优先股,也不可能改变市场长期的运行方向。

对于市场走势,我们也可以从市场内资金的运行方向来判断。从我们长期对于市场资金流向的跟踪和研究来看,当市场资金流出规模从高峰回落之后,流出规模逐步减少。上证指数通常会在高峰过后有一轮探底,之后会缓慢回升。从目前的市场来看,走势与之前的研究结果也高度重合,因此如果市场资金流出不发生趋势性的变化,市场短线也会表现为出现一轮反弹行情。

## 继续保持谨慎策略

但是,我们依然对于反弹高度非常谨慎。经济基本面并未出现明显的好转,已有的经济数据显示出不利格局。

本周一最新公布的3月汇丰PMI初值为48.1%,较2月份继续下滑0.4个百分点,再创2013年6月以来的新低。汇丰PMI从2013年10月份以来不断下滑,已经呈现趋势性下滑特征。以我们过去的研究来看,汇丰PMI和上证综指月度走势高度相关,相关系数达到近60%,如果除去一些扰动因素的话,相关系数有可能更高。这一点充分证明了经济基本面是决定市场的核心因素。当PMI走低的阶段,市场通常难有大的行情,即使有反弹,规模也有限。

此外,2月份经济数据虽然不全,但也说明了经济整体走向不佳的事实。出口同比负增长,且下降速度近期少见;固定资产投资同比增速也下滑,显示出经济活力不足。同时,PPI月份以来同比再次下滑,也间接证明了经济体实际需求的不足。这些情况依然困扰着市场,

必然压制市场反弹的节奏和空间。

市场反弹还面临一些外部因素的扰动。首要因素是美联储缩减QE规模,QE规模的下降造成国际金融市场动荡,方向性的变化更值得投资者关注,尤其是美联储对于加息的态度变化更让全球市场担忧,会间接影响到A股市场的情绪。此外,人民币汇率近期走势也颇为波动,在快速贬值之后又出现快速升值,这对于A股市场也有复杂的影响。总体来看,外围市场的环境也不支持A股出现规模较大的反弹。

结合市场走势,我们对于目前的投资机会判断较为谨慎。创业板指数从1571点回落之后,尚未找到明显支撑,创业板公司有可能面临系统性风险释放的过程,投资者需要保持高度谨慎。此外,本轮反弹的领军板块是银行股和地产股,尤其是地产板块涨幅更大,但是房地产市场近期颇为萎靡,即使未来放松调控,基本面也不容乐观。