博弈市：风格偏均衡 机会在借“题”

□本报记者 魏静

近来，市场预期剧烈博弈：一方面，经济下行、新股密集发行以及各类信用违约风险如影随形，且稍有风吹草动，市场就容易出现类“断头铡”的走势；另一方面，在各类风险逐渐浮出水面之际，稳增长的预期显著升温，除了新型城镇化规划的高调出台之外，京津冀等各类区域规划也大幅提速，并在一定程度上构成了“托底”效应。进入4月，这种预期之间的博弈依然是主导市场走势乃至短期偏好的关键因素，整体市场风格大概率会倾向于均衡，传统蓝筹股以及新兴成长股均存在阶段逞强的可能。而触发这两大阵营阶段“抢镜”的导火索则源于各类可供借力的“题材”，例如稳增长举措的加码、技术发明、行业景气旺盛等。

CFP图片

创业板翻身领涨 风格继续轮换

最近一周多以来，创业板的断崖式下挫，不仅加剧了创业板的破位形态，更是重挫市场交投热情，进而令2000点关口附近的“折返跑”越来越短途。

不过，4月的首个交易日，创业板强势反弹，走出了开门红的喜人走势，并带动主板指数出现了小幅的修复式反弹。截至昨日收盘，创业板指数上涨27.25点，涨幅为2.05%，报收1355.05点；在创业板领涨的带动下，上证综指也迅速转跌为升，全日上涨14.15点，涨幅为0.70%，报收2047.46点。

不过，创业板昨日的强势反弹并不意味着短期成长股将重夺市场偏好。首先，创业板指数昨日的反弹，并未得到成交量的配合：该指数单日成交金额仅为168.6亿元，依然处于近几个月以来的地量成交区间。也就是说，昨日成长股群体的反弹，并未获得资金的热烈追捧，这在一定程度上就为创业板反弹的持续性蒙上了一层阴影。其次，从目前的市场环境来看，稳增长预期与市场潜在的各类下行风险仍在激烈博弈，某种程度上，这种托底式的稳增长很难化解市场中期的下行风险。而在市场中期下行风险偏大的背景下，此前成长股热炒的逻辑已然被动摇，从这个角度而言，创业板指数再现疯涨行情的概率也在下降。

事实上，回顾最近一段时间2000点附近的“折返跑”，市场风格并无明显的倾向性。在稳增长举措相继推出强化政策托底的预期之下，以地产股为首的蓝筹股群体3月份确实在一定程度上充当了市场的领跑者；期间虽然蓝筹股行情多以脉冲的形式出现，但整个3月，以地产股为首的蓝筹股群体还是成功实现了超额收益。而创业板指数虽然在1571点附近掉头回落，但这种回落主要还是以渐进式的方式展开，期间创业板多次出现过连涨式的反抽，这表明活跃资金对创业板始终保持着一定的兴趣度。接下来，这种风格上的轮动大概率仍会继续，市场不太可能一边倒地偏向某个阵营。

博弈市 风格偏好需借“题”

4月的“开门红”以及创业板的止跌反弹，令投资者再度对市场风格憧憬不已。其中，光电类个股的强势突围，更是令市场重新嗅到成长股强者恒强的味道。

然而，从目前的市场环境来看，市场预期之间的博弈仍在激烈进行中：一方面，高层喊话以及各类区域规划提速的消息，进一步增强了阶段稳增长的预期；但另一方面的现实却是，经济依然弱势下行，各类信用违约风险也始终萦绕不散。应该说，在高层已经确立不超发货币、不刺激的政策主基调之下，这种小修小补式的托底举措，基本上很难缓解经济下行的步伐。3月汇丰PMI初值为48.1%，进一步远离荣枯分界线；最新公布的官方PMI也进一步低于预期，很显然二季度经济大概率会旺季不旺。与此同时，流动性最宽松的阶段也已经逐渐过去。从外围因素来看，美联储QE退出确定无疑，美元升值以及美国利率上升可以预期，在此背景下，中国国内货币政策只有两条路径可以选择：或者允许人民币继续贬值，进而造成资本流出；或者提升利率水平，收紧宏观资金面。

很显然，上述种种都直接指向市场风险厌恶情绪逐级上升，再加上IPO密集重启还将给市场带来巨量的供给压力，因而二季度市场大概率是风险远大于收益的阶段。在此期间，蓝筹群体和成长群体，均不具备独立上涨的基础，市场风格将趋向于均衡。

需要指出的是，二季度风险大于收益，并不代表着市场无机会可言。在托底举措的维护下，市场出现系统性风险的概率正被降低，指数大概率会出现涨不上去也跌不下来的格局。这其中，各类的政策触发因素以及相关的题材刺激，不仅是决定市场短期偏好的关键，更是阶段机会涌现的地方。一种情形是：当短期稳增长的预期显著上行，并带动地产等周期股脉冲之时，则短期市场偏好将暂时指向传统蓝筹股，投资者可逢低适当关注。还有一种情形是：当稳增长的预期暂时抵消市场的下行风险、且传统蓝筹股又出现上攻乏力之时，则新兴成长股就再度具备活跃的客观环境了，尤其是当某类技术创新或者行业景气大幅上行叠加出现之时。

四连阴后现反弹 46.86亿元资金净流入

短刀快枪进退有道 主力跳起“箱体探戈”

□本报记者 李波

在四连阴之后，昨日A股借力3月中采PMI回升、汇金第五轮增持路线出炉、“新国九条”或出台等多重利好走出反弹，小盘成长股成为反弹先锋。据巨灵财经统计，昨日沪深两市累计净流入46.86亿元，大部分行业板块实现资金回流。分析人士指出，在逼近2000点之际市场借利好获得喘息，进一步强化了短期箱体震荡的格局。随着近期政策刺激密度加大，波段性行情可期，预计主力将在2000点之上反复高抛低吸，跳出快速进退的探戈舞步。

46.86亿元资金净流入

昨日沪深两市大盘震荡反弹。截至收盘，上证综指报2047.46点，上涨0.67%；深证成指报7282.56，上涨1.29%；创业板指数和中小板综指分别上涨2.05%和1.84%。沪深两市分别成交645.13亿元和735.20亿元。

从资金流向来看，沪深股市主力资金昨日均获得净流入。据巨灵财经统计，昨日沪市A股资金净流入7.01亿元，深市A股资金净流入39.85亿元，两市资金合计净流入46.86亿元。

从行业表现来看，昨日申万一级行业板块只有银行板块微跌0.07%，其余均实现上涨。其中，申万电子、通信、食品饮料和计算机板块涨幅居前，均在2%以上；建筑材料、有色金属、国防军工、采掘等权重板块涨幅较小，在1%以下。

资金流向上，大部分行业板块实现资金净流入。据巨灵财经统计，昨日只有商业贸易、有色金属和房地产板块遭遇资金净流出，金额分别为2.47亿元、9699.99万元和1766.33万元，其余板块均实现净流入；其中，电子、信息设备和信息服务的资金净流入规模较大，分别为12.22亿元、7.00亿元和6.94亿元。

从昨日沪深两市以及行业板块的资金流向规模来看，以电子信息为代表的成长股再次获得资金青睐。鉴于市场缺乏系统性行情的条件，多头反扑仍显谨慎，盘子小、弹性大、前期跌幅较大的小盘成长股成为首选。

2000点上方演绎波段行情

从近期的市场走势来看，2000点成为阶段性震荡下限。上证综指一旦逼近2000点，便会有利好消息传出或护盘力量出现，进而推动大盘止跌反弹。例如，3月14日沪综指盘中跌破2000点，之后便有国务院印发城镇化规划、证监会将推动A股纳入MSCI新兴指数、在建项目陆续开工等利好消息释放，股指顺势重返2000点上方；而3月20日沪综指收盘跌破2000点，优先股“靴子”便在次日快速落地，推动股指大涨。

同样，就在沪综指收出四连阴、早盘低开逼近2000点之际，市场迎来多重利好。首先，2014年3月份中国制造业采购经理指数为50.3%，较上月回升0.1个百分点，结束连续三个月的回落，反映经济增长趋稳。尽管包含季节性因素影响，尽管与汇丰PMI的低值存在差异，但仍然激发了市场中的乐观情绪。其次，随着建行年报的披露，汇金公司第五轮救市版图正式披露，汇金公司通过增持旗下五大上市银行和一家保险公司6.88亿股向A股输血。另外，国家外汇管理局3月份明显加速审批境外机构投资者的投资额度，QFII和RQFII新增投资额度合计达到258亿元。

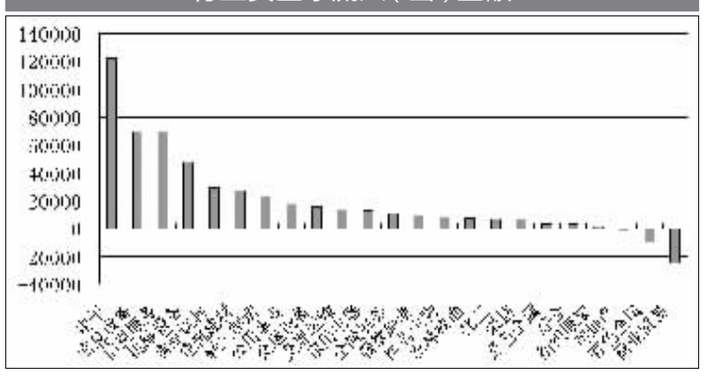
如果说四连阴后恰逢利好数据是“天时”，存在一定巧合，那么管理层对资本市场的刺激政策密度加大，便是“人和”，是大盘在2000点上方化险为夷的关键。上周发布的国六条余温尚存，便又传来资本市场顶层再设计的“新国九条”或出台的消息。而近日证监会反复表态要均衡改革和市场承受力、发审会4月上旬不会召开等，也有助于市场对IPO担忧的缓解。

经济数据、国家队护盘、政策刺激，多重利好令大盘昨日获得喘息，再一次强化了2000点整数关口的支撑。预计短期2000点上方箱体格局仍不会被打破，波段性行情值得期待，主力资金或结合大盘点位和消息面多空，施展短刀快枪，演绎快速进退的探戈舞步。操作上，不妨跟随主力在箱子里跳舞，低买高卖，快进快出。热点上，国企改革、并购重组、区域经济、新能源等概念值得重点关注。

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）	净流入资金占总成交额比例(%)
300059	东方财富	19.00	8.08	51743.42	25164.92	26578.50	34.56
002008	大族激光	14.56	9.97	48206.66	21928.78	26277.87	37.47
000541	佛山照明	11.37	9.96	26360.51	8262.41	18098.10	52.27
600261	阳光照明	17.56	10.03	25006.57	10200.90	14805.67	42.05
002241	歌尔声学	26.73	4.41	28926.21	15705.82	13220.40	29.62
600519	贵州茅台	162.49	5.04	33785.34	20676.93	13108.42	24.07
000063	中兴通讯	13.14	3.96	37507.19	25050.73	12456.46	19.91
000333	美的集团	47.02	4.30	62103.38	50665.92	11437.46	10.14
600887	伊利股份	36.82	2.76	28514.94	18455.75	10059.19	21.42
600643	爱建股份	10.72	5.51	26316.66	17013.15	9303.51	21.47

行业资金净流入（出）金额



筑底进程仍将反复 收缩战线布局个股

□南京证券 周旭 温丽君

周二，在汇金增持五大行、官方PMI数据企稳等消息刺激下，沪指企稳反弹，而创业板指也在持续下跌过后迎来更大幅度的反弹动能。不过，反弹过程中量能依然相对萎缩，表明市场情绪依然相对谨慎。总体而言，目前政策面向上趋势明显，短期大盘继续面临系统性风险的概率较低，主板股指下行空间相对有限，但当前利空因素仍未完全出尽，稳增长举措难超预期，IPO政策的不确定以及个别信用风险事件持续引爆等，都对市场的估值提升起到明显的抑制作用。因此，股指的筑底进程仍将充满反复，系统性机会仍需耐心等待利多因素持续发酵。而短期个股热点发散化特征下，热点的持续性明显下降，把握难度也随之增大，更多地应采取收缩战线、重点进攻、逢低布局的投资策略。

政策面暖风不断 中期底部初步筑就

自资本市场“国六条”之后，近期市场纷纷预期，包括注册制改革、发展私募市场、再融资以及推动兼并重组等内容的“新国九条”将于近期出台，这可能意味着新一轮资本市场的顶层设计正逐渐推开。

的确，资本市场的改革正成为全面深化改革中非常重要的组成部分，这事关市场化、国际化的实体经济需要，也是促进直接融资和间接融资协调发展、优化市场结构、防范和化解金融风险、助力发展混合所有制经济、促进国企改革、建立现代企业制度、完善公司治理结构、促进资本形成和股权流转的非常重要的“舞台”。因此，十八届三中全会已经明确了资本市场在发展社会主义市场经济中的重要地位和作用，资本市场的确有望迎来新一轮难得的发展机遇。

近期，相关的利多政策正逐一出台，提高保险资金入市比例、提高QFII投资比例、推出优先股新型工具以及有望推出个股期权等创新产品、完善股指期货等创新产品结构，以进一步适应未来以机构为导向的投资者结构。除此之外，为提高资本市场的活力，发展私募市场、鼓励兼并重组等相关政策后续都将有望持续出台。

至于市场当前广为担心的IPO，当前来看，IPO政策仍在进一步修复进程当中，短期将暂停接受新上市申请，重点化解存量堰塞湖问题，将秉承“新三板化解一批、严格审核自动淘汰一批、分流上交所上市一批”等原则，最终或将有400-500家的企业逐渐上市，力图最大程度缓解短期供给大幅提升压力。

综上可见，且不论汇金再度增持五大行的直接利多影响，管理层呵护股市的意图已是十分明确，除此之外，在1-2月经济数据超预期下滑之后，稳增长已提上日程，二季度经济见底回升预期逐渐升温，系统性风险担忧明显缓解，因此，市场中期底部已初步铸就。

热点发散持续性下降 逢低布局个股机会

尽管我们认为主板的中期底部已经初步铸就，但由于利空因素仍未完全出尽，市场短期风险偏好仍难以大幅提升，因此筑底进程仍将充满反复。而短期利多因素犹待进一步发酵下，盘面表现必然仍是以存量资金博弈为主，因此，个股的走势也仍将出现较大的分化。

去年的市场热点是一个逐渐积聚的过程，而今年却呈现明显的扩散化特征，资金逐渐从旧热点中撤出，并着力挖掘新的市场机会，无论是传统行业，亦或是新兴成长股，都力图价值再挖掘以及寻找出新的成长逻辑。因此，与去年涨估值的态势不同的是，存量资金扩散化下，总体而言创业板指的估值将呈现回归态势。面对新市场新格局，则必然要有新思路，总体应对策略是：收缩战线，重点进攻，逢低布局。

首先，进一步收缩战线。对于成长股，应坚决采取收缩战术，面对涨幅较大，估值已经严重透支未来成长，而短期面临较大的业绩风险的个股，应予以摈弃，逢高就是减仓良机。

其次，重点进攻新方向。政策驱动与创新仍是年内非常重要的两条主线，政策驱动包括年内已经取得新突破、新进展的国企改革，以及节能环保、智慧医疗、智能电网、智能机器等政策大力推动的产业。而创新主线下，新能源汽车、智能穿戴、智能家居等创新新浪潮下，在一定的创新事件催化剂因素下，则也有望继续迎来脉冲性上涨机会。

最后，重点策略在于逢低布局。在可预见的二季度里，我们仍难以看到非常明显的系统性机会，市场仍将在政策面向上、基本面向下的双重博弈中继续权衡。因此，存量博弈特征下，市场总体估值难有大幅提升可能，追高个股存在较大的震荡风险，最优策略则是敢以逢低布局政策导向明确，年内成长路径依然清晰、估值相对合理的个股机会。

创业板地量反弹

□本报记者 魏静

近来，创业板持续破位下行，直到本周二创业板指数才收出一根地量小阳线。短期来看，创业板阶段止跌信号逐渐明朗，但该指数反弹的持续性则有待继续验证。

昨日，创业板指数低开高走，最终几乎以全日最高价收盘。截至昨日收盘，创业板指数上涨27.25点，涨幅为2.05%，报收1355.05点。在创业板强势领涨的带动下，主板指数也纷纷转跌为升向上冲关。遗憾的是，昨日创业板指数的单日成交金额仅为168.6亿元，依然处于近几个月以来的地量成交区间。

创业板在昨日的强势领涨，与光电类个股的集体大涨密切相关，整个创业板内部赚钱效应十分显著。昨日创业板内部正常交易的337只个股中，有319只个股实现上涨，其中除华星创业、利亚德吉、鸿利光电强势涨停外，有多达105只创业板个股昨日涨幅超过3%，且多以热门成长股为主。而在当日出现下跌的15只个股中，除了东方电热等三只个股跌幅超过5%以外，其余个股跌幅都在1%左右。

分析人士指出，尽管昨日热门成长股的“复活”，在一定程度上激活了创业板内部的赚钱效应；但由于创业板昨日的上涨缺乏成交量的配合，其持续性还有待验证，因而投资者短期不宜盲目追涨，可耐心等待趋势的进一步明朗。

光电股现涨停秀

□本报记者 魏静

昨日，在创业板的强势领涨下，沉寂已久的光电股再度集体爆发，多只光电股出现集体涨停的情形。作为成长股群体内部行业景气度最为明确的一大板块，照明大周期的启动，将是LED相关产业链个股不断逞强的最坚实基础。

昨日，中信电子元器件指数强势上涨2.33%，涨幅位于中信一级行业指数涨幅榜前列。从个股表现来看，昨日两市呈现出沾“光电”即涨的疯狂局面，金莱特、东光微电、利亚德、鸿利光电及大族激光强势涨停，有多达19只光电类个股当日涨幅超过5%。

光电股盛宴的强势回归，一方面是受昨日创业板指数翻身领涨的带动，另一方面与其行业景气度上行以及相关个股业绩好于预期有关。目前全球LED产业已经进入快速发展期，2013年全球LED市场规模为124亿美元，2020年将达1500亿美元左右，复合增速达42.6%。作为全球主要LED生产及消费国之一，随着政策的逐步推进和需求的爆发，我国LED产业面临重大的历史机遇，将产生巨大的投资机会。事实上，这也是资金敢于大举抢筹光电股的根本原因。

除此之外，利亚德高业绩背景下推出的高送转预案，也成为激发板块性炒作的导火索。该公司2013年年报显示出，其归属于上市公司股东的净利润为8022.52万元，同比增长37.81%；同时公司拟以2013年总股本为基数，10转10派1.5元的现金。分析人士表示，昨日光电股的集体爆发，除了相关消息的刺激外，前期该板块的超跌也为其积累了一定的上涨动能，短期该板块有望继续成为市场的主流热点。

冷链概念全线收红

□本报记者 王威

昨日冷链物流指数大涨4.08%，报收1427.66点，在概念板块中涨幅居前。据wind数据统计，截至收盘，该指数正常交易的6只个股全部收红。其中，汉中精机于收盘前一小时突然放量报收涨停板，而松芝股份、大冷股份和烟台冰轮涨幅也均达4%以上。

近期，冷链物流行业的相关政策信息频频出现在人们视线当中。在《国家新型城镇化规划（2014-2020年）》“完善农产品流通体系”中就提到过冷链物流以及农产品电商。而日前，在国家食药监管总局和公安部的联合发布会上，公安部治安管理局副局长华敬锋更是对媒体确认，国家将专设食品药品违法侦查局，以加强打击食品药品犯罪的力量，保障国民“舌尖上的安全”。周一，食品药品违法侦查局成立后与现有国家食药总局分工问题也进一步得到了明确，侦查局负责刑事执法，稽查局负责行政执法，两部门将实现通力合作、线索共享、刑侦衔接。

与此同时，今年预计还将有两大利好消息提振物流行业。一是发改委牵头组织编制的《物流业中长期发展规划》有望于今年正式出台，二是为落实《全国物流园区发展规划》，国家级示范物流园区工程有望于年内启动。

分析人士指出，近年来，冷链物流在政策面上备受关怀，传统需求、电商冷链宅配需求和消费升级业也将进一步推动冷链物流的发展，预计3-5年行业有望保持20%的复合增速。在城镇化进程加快、电子商务飞速发展的背景下，冷链物流板块有望随着冷链项目建设稳步增长和相关利好的陆续落实重回强势。

4月1日部分股票大宗交易情况

代码	名称	价格	溢/折价率(%)	成交量(万股)	成交额(万元)
600759.SH	正和股份	11.27	2.36	1,000.00	11,270.00
300195.SZ	长荣股份	31.23	-11.78	163.00	5,090.49
002344.SZ	海宁皮城	13.02	-2.47	270.00	3,515.40
600112.SH	天成控股	11.34	-10.07	310.00	3,515.40
002527.SZ	新时达	15.13	-12.03	192.00	2,904.96
002070.SZ	众和股份	5.47	-10.91	500.00	2,735.00
000601.SZ	韶能股份	3.98	-11.95	500.00	1,990.00
002465.SZ	海格通信	18.49	-4.00	100.00	1,849.00
002465.SZ	海格通信	18.49	-4.00	100.00	1,849.00
002465.SZ	海格通信	18.49	-4.00	100.00	1,849.00
002344.SZ	海宁皮城	13.02	-2.47	130.28	1,696.25
601369.SH	陕鼓动力	6.09	-11.22	275.31	1,676.64
300049.SZ	福瑞股份	26.27	-3.03	50.00	1,313.50
300049.SZ	福瑞股份	26.14	-3.51	50.00	1,307.00
300180.SZ	华峰超纤	13.26	-9.43	80.80	1,071.41
300077.SZ	国民技术	22.00	-4.47	44.80	985.60
300341.SZ	麦迪电气	15.60	-13.29	60.00	936.00

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。