

# “猜心游戏”令多方难褪“隐身衣”

□本报记者 徐伟平

从微刺激到降低县域农商行存款准备金率,近期“政策定向”的特征较为明显。不过,资本市场对于政策的反应平淡,“定向政策”难定股市。从目前的市场格局来看,随着一季度经济数据的公布,市场对于经济数据的猜测短期落幕,不过对于政策的猜心游戏却再度开启,全面降准会否到来、稳增长政策会否加码,成为市场关注的焦点。不过“猜心游戏”的启动可能加大行情波动幅度,并不利于市场延续反弹格局。

## “定向政策”难定股市

本周,一季度GDP增速、固定资产投资、社会消费品零售总额等多项经济数据相继公布。虽然市场普遍预期一季度经济走弱,但是当靴子真正落地时,对于市场的影响仍然明显。沪深股市连续反弹后,本周涨势明显放缓,周二更是一度出现大幅回调。在此背景下,4月16日国务院常务会议提出,对符合要求的县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率,“定向降准”显示出管理层稳定经济的态度。不过,资本市场对于此政策的反应平淡,定向政策难定市场。

截至昨日收盘,沪综指下跌0.30%,报收于2098.89点,失守2100点;深成指下跌0.23%,报收于7451.04点。与之相比,小盘指数表现相对较好,中小板综指上涨0.22%,报收于6362.75点;创业板指数上涨0.61%,报收于1367.59点,维持在半年线附近震荡。值得注意的是,理论上讲,“定向降准”对于银行板块的提振作用较大,不过银行股昨日却出现下跌,中信银行指数下跌0.40%,报收于投资者大呼意外,以银行为代表的权重股表现疲软也是大盘昨日震荡整理的主要原因。显然定向政策并未起到定海神针的作用。

# 106亿资金借利好出局 “宽松梦”现分歧 大蓝筹再低迷

□本报记者 魏静

本周市场风向悄然发生转变,防御氛围渐浓;即便是定向降准出台,也未能阻止整体防御氛围的继续扩散,两市持续遭遇百亿级别的资金出逃,且主要以大盘蓝筹股为主。分析人士指出,本轮炒作蓝筹股的资金多为短线活跃资金,快进快出是这类资金的操作准则。于是,定向降准的利好反而给这类短炒资金提供了出逃的契机。再加上市场对此次定向降准的理解存在较大的分歧,市场似乎更倾向于认为定向降准降低了全面宽松的概率。这将直接推动整体市场预期下修,短线市场或将继续承压,投资者宜先减仓避险。

## 106亿资金借利好出逃

本周,市场重回弱势下行格局,即便关于“定向降准”的表态也未能扭转整体市场的颓势,沪指暂时退守至2100点关口之下。

截至昨日收盘,上证综指下跌6.23点,跌幅为0.30%,报收2098.89点;深成指全日也下跌17.42点,跌幅为0.23%,报收7451.04点。相较而言,创业板指数昨日则表现出一定的抗跌性,该指数收盘逆市上涨8.29点,涨幅为0.61%,报收1367.59点。

从资金流向来看,沪深股市昨日继续遭遇主力资金的大幅净流出。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出68.95亿元,深市A股资金净流出37.83亿元,两市资金合计净流出106.78亿元。

行业表现上,昨日申万一级行业指数涨



CFP图片

分析人士指出,虽然从时点来看,在3月货币数据与一季度经济数据公布后迅速宣布货币政策微调,早于市场预期,不过从政策力度来看,显然弱于市场预期。会议所指的“县域农村商业银行和合作银行”仅是农村金融机构的一部分,农信社、农村合作银行、村镇银行等不在范围之内,预计规模较小。瑞银证券指出,如果对全部县域农村银行和合作银行存款准备金降低1个百分点,释放的资金大约为700亿元-900亿元,更何况是“符合要求的机构”,释放的资金可能更少,对于整体流

# 106亿资金借利好出局 “宽松梦”现分歧 大蓝筹再低迷

少跌多。其中,申万电子、通信、传媒、汽车、商业贸易、计算机、化工及综合等八只指数逆市上涨,除电子板块涨幅达1.16%外,其余指数涨幅均在1%以内。相较而言,建筑材料、采掘、国防军工、房地产、钢铁及非银金融指数跌幅居前,全日跌幅也均在1%左右。

从行业资金流向上看,资金流入的意愿微乎其微。据巨灵财经统计,昨日仅申万电子板块获得了资金的小幅净流入,净流入额为8.10亿元;其余22个行业板块均遭遇了资金的大举出逃,其中房地产、机械设备、金融服务、医药生物及建筑建材指数资金净流出额居前,全日分别净流出14.68亿元、11.16亿元、9.69亿元、8.98亿元及8.95亿元,几乎是清一色的大蓝筹。

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)
002181	粤传媒	19.22	10.02	35653.54	11924.12	23729.42
002008	大族激光	16	7.02	45063.70	22675.56	22388.14
002177	御银股份	5.83	6.00	26184.24	12103.36	14080.88
002241	歌尔声学	29.25	4.13	46149.89	32608.84	13541.05
600444	国通矿业	13.51	10.02	17533.48	6262.01	11271.47
000402	金融街	5.39	2.86	19812.88	9511.80	10301.08
300359	全通教育	52.35	10.00	10016.46	640.45	9376.01
600798	宁波海运	3.97	9.97	16664.52	7647.30	9017.23
002635	安洁科技	33.03	9.99	11512.05	2695.70	8816.35
600352	浙江龙盛	17.3	3.65	30661.98	23120.34	7541.65

较,前者的表现同样明显好于后者;此外,高市盈率与低市盈率板块、高市净率与低市净率板块间同样呈现类似的分化局面。由此可见,A股盘面风格进一步向权重股倾斜的特征明显。

A股市场出现上述局面,我们认为主要源于以下几方面因素:首先,尽管国内实体经济依然呈现低迷格局,但随着经济回落空间收窄,其对周期权重股的负面影响逐步减轻,从而为周期权重股结构性行情的上演奠定了基础。其次,近段时间以来,国内政策环境同样有利于周期权重股活跃,无论是各领域改革的进一步推进,还是稳增长预期的增强,均有助于市场风格向周期板块倾斜。最后,从资本市场制度建设方面看,包括资本市场强制分红政策实施、优先股试点正式推出,以及近期讨论的沪港通等,均对低估值蓝筹股形成正面影响。在以上三方面因素的共同作用下,自2月下旬以来,A股大小盘股风格持续转换,主板市场明显跑赢中小板和创业板。

动性影响较小。“定向降准”与投资者预期相去甚远,市场不涨反跌也就不是什么意外的事情了。

## 新一轮猜心游戏启动

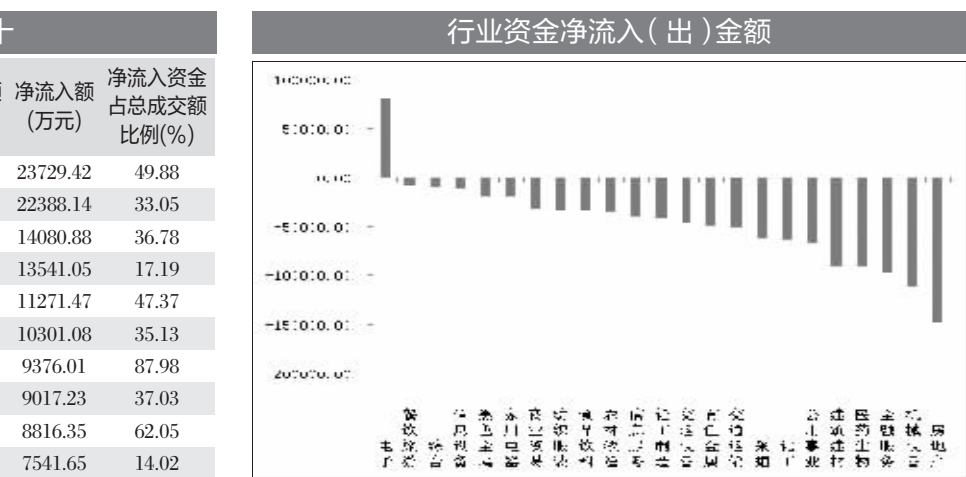
在一季度经济数据公布后,投资者对于经济数据的猜测短期落幕,但这并不意味着市场方向就此明朗。围绕政策的猜心游戏再度开启,全面降准会否到来,稳增长政策会否加码成为市场关注的焦点。不过“猜心游戏”的启动可能造成行情波动幅度较大,并不利

# 106亿资金借利好出局 “宽松梦”现分歧 大蓝筹再低迷

## 利好解读有分歧 预期下修压蓝筹

应该说,在市场苦苦等待进一步政策利好的背景下,关于定向降准的表态,还是在一定程度上回应了市场的这一预期。只不过,定向降准的短期利好,被长期预期的下修所掩盖,整体市场也采取了平淡偏中性的方式进行反应。

单就对符合要求的县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率这一表态来看,短期无疑会强化市场对货币趋于宽松的预期,进而在一定程度上提振市场信心。毕竟,选择在这一时点提升定向降准的预期,表明管理层对经济托底的意愿较强,这肯定会在一定程度上封锁短期市场的下行空间。不



# 整体风险有限 继续风格转换

就当前环境看,促成A股风格转换的以上几方面因素并未发生太大改变,在市场环境仍有利于大盘股运行,且投资者对大小盘股预期已出现逆转的情况下,我们认为风格转换仍有望延续。

得益于这种风格转换,未来一段时间,A股主板指数料仍有进一步向上运行的空间,而中小板、创业板在主板重心上移的带动下,虽然也有望企稳运行,但短期内仍将缺乏整体性机会。

## 结构性行情轮番上演

周二国家统计局公布的数据显示,一季度国内GDP同比增长7.4%,好于之前市场普遍预期的7.3%,但跌破全年7.5%的目标增长值。展望后期,在管理层稳增长政策逐步实施的背景下,二季度国内经济有望出现改善,经济增速料将向上反弹。

对A股而言,实体经济阶段低点的出现,无疑有助于投资者悲观情绪的改善,反映在盘面风格上,就是更有利于周期权重股活跃。

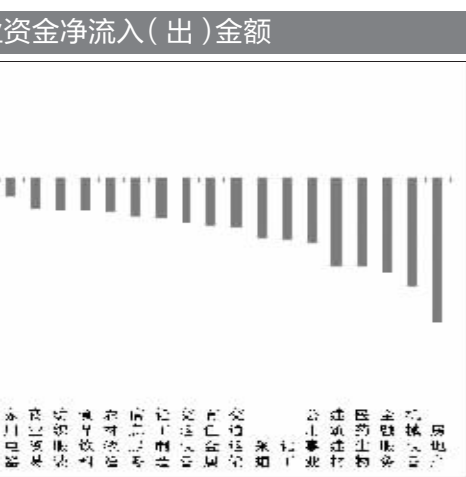
于市场反弹。

首先,全面降准是否会开启。本次“定向降准”虽然力度较低,不过不排除有部分投资者对于后续下调整体存款准备金率抱有期望,甚至预期货币政策会就此转向。对此,投资者是应该抱以“不应高估,不要多想”的态度,还是应该保持“管中窥豹,可见一斑”的思维呢?围绕货币政策的“猜心游戏”可能仍将继续演绎,由于预期不断转变,整体市场的波动幅度可能也会增大。不过目前来看,总量层面的货币政策放松概率不大。中信证券指出,目前我国经济的问题在于流动性充裕,但是社会融资成本居高不下,这主要源于需求端而非供给端。解决这一问题,需要解决需求端的破与立的问题,而不是供给层面央行是否继续释放货币,即使央行降准,最终造成的结果也仍可能是短端利率继续下降,但流动性未流向实体经济需要金融支持的领域,长端社会融资成本依然居高不下。央行货币政策可能仍以微调为主,流动性大幅宽松助推A股反弹的概率并不大。

其次,稳增长政策会否加码。4月初国务院出台了三项措施支持国内经济稳增长,分别是减轻小微企业税负、加快棚户区改造、加快铁路尤其是中西部铁路建设,显然第一轮政策刺激方式以小批量、微刺激为主。但后续稳增长政策会否加码,政策涉及面会否扩大呢?围绕稳增长政策的“猜心游戏”可能尚未结束,稳增长政策涉及的水泥、铁路、电力等周期股波动幅度将变大。对此,多加券商机构表示,“稳增长”政策将渐行渐近,不过对全面的稳增长政策并不看好。新一轮的稳增长政策可能与以往不同:一是以局部的政策调整为主,而不是全局铺开;二是投资领域将集中到有助于经济转型和经济均衡上;三是更多的实现政府与市场的结合,调动社会积极性。后市大规模、全面的稳增长政策出台的概率并不大。

过,市场却有另外一种声音,且似乎正在占据主流地位:因为市场此前对全面降准的预期较强,管理层选择此时定向降准反而大幅降低了全面降准的预期,某种程度上更是证伪了此前市场高度预期的全面宽松,因而会在一定程度上压制反弹高度。

分析人士表示,一旦市场从降低全面宽松预期的角度来解读“定向降准”,则无疑会进一步推动此前高涨的乐观预期下修,市场将重新回到政策托底对抗经济下行的磨底框架中,所谓的蓝筹潮也就失去了再度涨潮的基础。再加上本轮蓝筹阵营的起舞,本身就是由短炒资金所主导,并不具备可持续性,因而定向降准的利好反而推动了蓝筹阵营的出逃进度,投资者暂时还是应该减仓避险。



而从政策的角度看,近段时间管理层稳增长政策频频出台,尽管依然定位于“微刺激”,力度相对有限,但对资本市场而言,其透露出的信号意义或许比实质意义更为重要。此外,沪港通在决策层面得到确认,作为国内资本市场建设的重要举措,我们认为虽然其最终带来的影响值得细细讨论,但可以确定的是,国内市场长期低估的蓝筹股的估值水平有望因此得到提升。

然而需要注意的是,当前A股市场的这种风格转换,更多是短期经济走势、政策预期、资本市场制度变革等多方面背景下资金配置调整的结果,与周期复苏带来的风格转换存在本质区别。这种区别决定了当前大盘股的上涨更多带有估值修复的性质,在空间上存在一定局限性。因此,在更多积极因素出现前,整体市场出现趋势性上涨行情的可能性不大,即便风格向大市值个股倾斜,其内部未来出现分化也难以避免。这意味着,A股后市或将呈现风险有限、结构性行情轮番上演的局面。

## 创业板指数现“五连震”

□本报记者 魏静

四连阳之后,创业板指数并未选择继续强攻,而是顺势进行“原地踏步”。短期来看,创业板的“五连震”,一方面是蓄势震荡以待方向的进一步明朗,另一方面可能是在寻找时机重夺市场偏好。

创业板指数昨日维持窄幅震荡的走势,全日均在红盘上方“晃悠”。截至收盘,创业板指数上涨8.29点,涨幅为0.61%,报收1367.59点,这已经是该指数围绕1300点上方徘徊的第五个交易日。

应该说,相对主板指数而言,创业板本周还是显示出了一定的抗跌性,其内部的赚钱效应也有所恢复。昨日创业板内部正常交易的339只个股中,有225只个股实现上涨,其中全通教育和邦讯科技强势涨停,有多达33只个股当日涨幅超过3%;而在当日出现下跌的104只个股中,除千山药机跌幅达7.70%外,多数个股跌幅均在1%左右。

分析人士指出,尽管创业板近来表现出了一定的抗跌性,但该指数还是可能受制于“盘久即跌”的魔咒。未来一旦整体市场再度选择向下探底,则创业板肯定顺势回落;不过,如果主板指数也玩起“原地踏步”的戏码,则短期市场风格或将暂时偏向创业板。

## 粤传媒领衔传媒上冲秀

□本报记者 魏静

曾经,华谊兄弟、乐视网这类明星股基本上主导着整个传媒板块的走势;如今,随着创业板整体行情的逐渐散去,传媒股的板块性行情也宣告结束,取而代之的是板块内部的个股行情。昨日,推动传媒板块逆市上冲的,则是近来复牌涨停的粤传媒。

中信传媒指数昨日逆市上涨0.64%,成为创业板指数维持红盘的一大关键力量。从成分股表现来看,粤传媒收出复牌后的首个涨停板,紧随其后的思美传媒、人民网、电广传媒、蓝色光标及通博股份,全日涨幅也分别为6.18%、3.74%、3.60%、3.44%及3.20%。相较而言,当东方收盘则封死跌停板,曾经的明星股浙报传媒、天舟文化、中青宝及华数传媒全日跌幅也均超过3%。

很显然,目前传媒板块的分化已然在加剧。一方面,以往的明星股风光不再,持续遭受资金的抛售;另一方面,一些具备事件等题材刺激的后起之秀逐步掌握板块的话语权。不过,分析人士指出,这类后起之秀对整个传媒板块的提振作用十分有限:毕竟一来多是受短线的事件刺激,二来国务院最新印发两大规定支持文化企业发展也是一大导火索。目前来看,如果乐视网、光线传媒这类曾经的热门股走不出下跌通道,则整个传媒板块难言整体升势,投资者不宜盲目跟进。

## 智能穿戴概念表现活跃

□本报记者 李波

昨日沪深两市大盘继续弱势震荡,题材炒作热度有所回升。除了舟山新区延续“炒地图”热潮之外,智能穿戴概念表现也较为活跃。

据Wind资讯统计,昨日概念指数涨跌互现。其中,智能穿戴指数上涨2.38%,涨幅在所有概念指数中排名第三位。成分股中,奋达科技和邦讯技术涨停,通富微电、北京君正和歌尔声学分别上涨5.08%、4.81%和4.13%。

消息面上,智能穿戴概念近期迎来多重利好。首先,全球移动互联网大会(GMIC)将于5月初在北京召开,全球首台可随身携带空调“空气盒子”、“迷你显示屏”等新型智能穿戴设备将成为本届大会的亮点。其次,本周二谷歌公司开售谷歌眼镜,进一步推动了智能穿戴设备的发展。另外,三星SDI有限公司近日发布用于可穿戴智能设备的弯曲电池,也构成利好刺激。

从行业发展来看,智能穿戴产业正在步入快速发展期。市场研究公司Juniper Research预测,2014年智能可穿戴产品市场会达到15亿美元;瑞士信贷则预计这一市场规模在2017年将增至500亿美元。齐鲁证券最新研报预计,到2016年中国穿戴设备市场规模将达到169.3亿元。

分析人士认为,对于智能穿戴设备来说,2013年是起步年,2014年将是爆发年。智能穿戴产业链将迎来较大的发展机会,A股市场智能穿戴概念有望反复走强。

4月17日股票大宗交易情况						
代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股/份张)	成交额(万元)
000061.SZ	农产品	9.23	-9.95	10.78	5,494.50	50,714.24
601318.SH	中国平安	39.60	-1.47	39.60	200.00	7,920.00
000651.SZ	格力电器	29.86	-1.91	29.86	200.00	5,972.00
002115.SZ	三原股份	6.92	-0.14	6.93	800.00	5,536.00
600873.SH	兴业生物	5.26	-6.07	5.54	1,000.00	5,260.00
601166.SH	兴业银行	10.02	-0.10	10.02	500.00	5,010.00
002424.SZ	贵州百灵	22.83	0.22	22.83	218.00	4,976.94
601328.SH	交通银行	3.78	-0.26	3.78	1,310.00	4,951.80
600585.SH	海螺水泥	17.54	-2.56	17.54	250.00	4,385.00
000068.SZ	华控赛格	6.40	-7.51	7.24	600.00	3,840.00
002159.SZ	三特索道	16.46	-6.85	17.80	200.32	3,297.19
600728.SH	佳都科技	12.50	-9.49	13.64	250.00	3,125.00
000068.SZ	华控赛格	6.40	-7.51	7.24	400.00	2,560.00
002295.SZ	精工电子	8.56	-4.89	8.83	280.00	2,396.80
000035.SZ	*ST科健	10.85	-4.99	11.24	220.00	2,387.00
002688.SZ	金禾生物	24.53	-9.98	26.97	90.00	2,207.70
600699.SH	均胜电子	20.62	-5.37	21.62	107.00	2,206.34
002295.SZ	精工电子	8.56	-4.89	8.83	220.00	1,883.20
300203.SZ	聚光科技	14.03	-5.14	14.61	126.00	1,767.78
600759.SH	正和股份	11.60	4.88	11.06	150.00	1,740.00
300325.SZ	德威新材	11.90	0.51	11.90	120.00	1,428.00
300203.SZ	聚光科技	13.32	-9.94	14.61	100.00	1,332.00
300203.SZ	聚光科技	14.03	-5.14	14.61	75.00	1,052.25
002576.SZ	通达动力	9.08	-10.01	10.70	100.00	908.00
002527.SZ	新时达	16.56	-10.00	18.32	50.00	828.00
300202.SZ	聚龙赛格	36.00	-10.00	39.45	20.00	720.00
600699.SH	均胜电子	20.62	-5.37	21.26	23.00	472.26
600699.SH	均胜电子	20.62	-5.37	21.26	20.00	412.40
600444.SH	国通矿业	13.50	9.93	13.51	20.00	270.00
601116.SH	三江购物	7.02	-10.00	7.82	30.00	210.60