

# “大托小”变“小拖大”

## 赚钱效应减弱 调整压力仍大

□本报记者 徐伟平

以创业板为代表的小盘股本周大幅杀跌,带动沪深股市震荡下行。与此前大盘股支撑市场,小盘股借机活跃的“大托小”不同,小盘股杀跌对于市场的拖累愈发明显,“小拖大”短期或将成为市场趋势。分析人士指出,考虑到小盘成长股曾是市场上最具赚钱效应的群体,此类品种大幅下挫对于市场的影响颇大,赚钱效应弱化后,市场短期面临的调整压力仍较大。

### 从“大托小”到“小拖大”

4月初,在优先股、沪港通等利好政策的助推下,大盘蓝筹股拉起了反弹的大旗,银行、券商、地产等权重板块走强对市场产生显著支撑,在此背景下,连续下挫的小盘成长股也活跃起来,创业板指收出四连阳,一度重返半年线之上,市场呈现出“大托小”的格局。不过随后大盘蓝筹股高位回调,创业板指数也重回弱势,维持在半年线附近盘整,大小盘指数出现“双震”态势。

不过这种平衡并未持续太久,新股恐惧症再次重创小盘股,创业板指本周连续三个交易日下挫,累计下跌3.70%,迅速下破半年线的支撑位。在小盘股大幅下跌的背景下,主板的大盘股也未能独立走强,沪综指本周下跌1.45%,券商、地产等蓝筹板块相继出现调整,A股中“小拖大”的现象愈发明显。

分析人士指出,市场由“大托小”向“小拖大”的方向转变主要是受到两个方面因素的影响。一方面,护盘力量出现弱化迹象。本周二,创业板指大跌2.03%,不过在银行、地



CFP图片

产的强势拉升下,大盘却顺利翻红。不过时隔一个交易日,“银”“地”护盘力量明显弱化,申万银行和房地产指数分别下跌0.06%和0.23%,对于市场的支撑力度有所下降,受此影响,昨日大盘跟随创业板调整,下跌0.26%。

另一方面,新股发行预期对于整体市场的影响仍存在。IPO预披露企业已达到75家,新股正式重启后,估值和股价均处在高位的小盘成长股可能会首当其冲,后市下行压力较大。不过IPO重启后的影响显然并不局限于小盘股,考虑到本轮上市公司数量较多,较大规模资金分流效应将会对整体市场构成压制,如果资金面趋紧,后市大盘股也很难独立

走强。

值得注意的是,4月23日召开的国务院常务会议,确定进一步落实企业投资自主权的政策措施,决定在基础设施等领域推出一批鼓励社会资本参与的项目,部署促进市场公平竞争维护市场正常秩序的工作。这一利好政策有助于短期市场稳定,不过考虑到细则尚未出台,对于市场的刺激作用可能只集中于情绪层面。

### 市场调整压力较大

从目前市场的格局来看,小盘成长股和大盘周期股是资金主要布局的两大品种。如

果小盘成长股一旦出现持续下挫,市场资金是否会蜂拥至大盘周期股中呢?有市场人士指出,这一事件发生的概率并不大。小盘成长股曾是市场上最具赚钱效应的群体,此类品种大幅下挫对于市场的影响颇大,赚钱效应弱化后,市场短期面临的调整压力仍较大。

首先,赚钱效应的弱化对于市场情绪冲击较大。无论是QFII资金、从非标资产中流出的资金还是保险资金,都是冲着市场的赚钱效应而来。2013年小盘成长股走出单边牛市行情,是整个市场的“人气王”,激发出的赚钱效应是吸引资金参与市场的主要原因。如果此类品种大幅下挫导致市场缺乏赚钱效应,整个市场的悲观情绪将加重,靠什么吸引资金入驻呢?如果没有增量资金,以现有的存量资金或许只能在个股上“做做文章”,市场的活跃度可能会下降。此外,小盘成长股的大幅下挫可能会导致投资者蜂拥出逃,一旦形成踩踏事件,对于整个市场的情绪造成伤害,届时不排除市场整体大幅调整的可能。

其次,赚钱效应的弱化将使得资金配置出现尴尬,不利于市场走强。安信证券指出,A股市场资金市场风险已经全部集中在小盘成长股中,形成了资金撤不出的孤岛。市场无风险收益率仍然较高,场外资金短期内不可能进来,市场下跌可能进入最惨烈的小票杀跌阶段。在此背景下,资金进入小盘股的概率并不大。与此同时,2014年改革将逐渐深入,周期股所代表的传统产业是“调结构”中被调整的对象,此类品种的基本面可能并不会好转,这就决定了大盘周期股只存在零散的脉冲机会,资金可能会参与但不会长期持续周期股,这显然并不利于市场走强。

## 创业板指数跌至阶段低点

在市场预期再度趋向悲观的影响下,创业板的二次反转梦无奈落空:在连续震荡7个交易日之后,创业板指数选择向下探底,三连阴的破位形态也将创业板指数杀至阶段低点。目前来看,创业板的下杀主要是受市场情绪的影响,短期还很难看到止跌的迹象。

昨日,创业板指数低开后一度冲高,很快就随着主板指数的跳水而向下回落。截至收盘,创业板指数下跌9.75点,跌幅为0.73%,报收1326.44点,其收盘点位及盘中低点13182.4点均十分接近本轮调整的低点。

不过,尽管创业板指数再度回到阶段低点,但其内部的赚钱效应依然存在。创业板昨日正常交易的341只个股中,有131只个股实现上涨,其中依米康及全通教育逆市涨停,当日仍有15只创业板个股涨幅超过3%;而在当日出现下跌的199只个股中,无一跌停,跌幅超过3%的个股也只有27只。

分析人士表示,创业板的连续回落,主要是受市场整体情绪低迷的影响,短期创业板的表现大概率会与主板指数保持同步。不过,创业板再度回到阶段低点,技术上能否止跌回稳,也值得密切观察。(魏静)

## 航母概念表现活跃

昨日,沪深两市大盘继续弱势震荡,概念指数跌多涨少,航母指数涨幅居前。

在101只wind概念指数中,有23只实现上涨。其中,航母指数大涨2.88%,涨幅位居榜首,其余指数涨幅都在2%以下。航母指数成分股中,中航电子、四创电子和航天电子涨幅居前,分别上涨9.26%、4.68%和4.21%,中国卫星、航空动力、洪都航空和中国船舶的涨幅都在3%以上。

昨日是中国海军成立65周年纪念日,航母概念也因此顺势逞强。1949年4月23日,解放军的第一支海军——东海舰队的前身“华东军区海军”在江苏省泰州白马庙成立。经过65年的发展,目前人民海军拥有近艘潜艇、各类飞机近千架以及海军陆战队和海岸导弹团等,编有东海、南海和东海三个舰队。

此外,中国海军首次承办的第14届西太平洋海军论坛年会于22日在青岛举行。海军信息化专家咨询委员会主任尹卓少将指出,当前我国正在发展大型的两栖投送装备,比如井冈山舰,今后还要发展排水量三四十万吨级的大型两栖舰。航母编队、核潜艇和大型两栖舰将成为现代海军作战能力的核心。(李波)

## 白酒板块弱市脉冲

随着一季报披露的渐近尾声,业绩逐步成为板块及个股表现的分水岭。2013年深受禁酒令之苦的白酒股一直跌跌不休,即便期间或因机构避险需求增加或因事件性的刺激,白酒股都未曾摆脱贫弱下行的通道。不过,昨日洋河股份引领的白酒股脉冲,却似乎令市场看到了一丝“暖意”。

昨日洋河股份高开高走,早盘就一度上冲至9%以上,尾市更直接封住涨停板。受洋河的带动,昨日申万食品饮料指数逆市上涨1.04%,涨幅位于申万一级指数涨幅榜第二位。其他白酒股也纷纷蠢蠢欲动,五粮液、古井贡酒、贵州茅台、山西汾酒、泸州老窖及沱牌舍得盘中均大幅拉高。然而,鉴于跟风买盘不足,山西汾酒、沱牌舍得等白酒股午后均出现冲高回落的走势。

以洋河为首的白酒股昨日的脉冲,主要是基于洋河股份发出的慷慨分红预案。尽管公司方面仍预计2014年一季度业绩可能下降0-15%,但其却给出了极有吸引力的分红方案,即每10股派发现金红利20元(含税),而二级市场的投资者也相当“买账”。

分析人士表示,虽说有个别股票高分红的刺激,但行业整体情况的逐步好转也是支撑其反弹的一大原因。春节前后,白酒市场由于酒企此前进行的一系列营销改革和民间消费需求的释放,销售情况超过先前的预期;再加上白酒行业的估值优势,及春节期间的价格回暖的带动,因而白酒板块不时出现板块性的反弹。短期来看,若白酒股的一季报不大幅差于市场预期,则白酒股的反弹仍可继续。(魏静)

### 平安营业部

## 甩卖11亿元中国平安

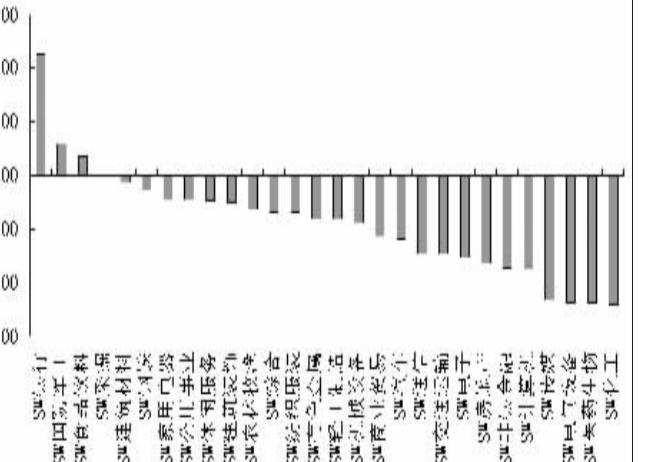
昨日,大宗交易再现中国平安身影,且成交额达到11.84亿元,创今年以来中国平安的成交额新高。

据Wind数据,昨日中国平安的成交量为3350万股,成交价为35.35元,较前一交易日收盘价的折价率为9.96%。而昨日,中国平安的收盘价为38.97元,昨日的买方为中信证券北京复兴大街证券营业部,卖方为平安证券深圳金田路证券营业部。

从中国平安昨日的走势上来看,其低开后迅速小幅冲高,但不堪卖压又迅速回落翻绿,全日维持震荡下行走势,最终下跌0.74%收报38.97元。而近期来看,自4月11日公司股价大涨7.12%、并创出阶段高点43.19元以来,其已经经历了连续的下跌。

分析人士指出,近期市场受经济面、供给面等多重压力影响出现了震荡回调走势,期间资金分歧较大,而近期随着回调逐步趋于一致,企稳迹象逐步出现。中国平安作为沪深300第一大权重股和融资融券余额最大的个股,对市场的作用不言而喻,资金腾挪更是引人遐想,建议投资者密切关注。(张怡)

行业资金净流入(出)金额



## 49.35亿元资金净流出 恐慌情绪缓解 资金出逃减速

□本报记者 李波

昨日沪深两市缩量震荡,沪综指收出阴十字星,深成指小幅收涨。据Wind资讯统计,两市共有49.35亿元资金净流出,规模较前两个交易日明显下降;与此同时,实现资金几个流入的板块也小幅增加。分析人士指出,新股开闸对市场的冲击呈现“边际递减”,主力出逃步伐放缓;与此同时,4月汇丰PMI初值环比上升,并扭转了近三个月的连续下跌,也在一定程度上促进了多空力量的再平衡。预计短期市场下行空间不大,但同样缺乏上涨动能,资金持续流出之后,主力或围绕政策受益的洼地股重新布局。

### 49.35亿资金离场

22日晚间,证监会再公布19家预披露IPO公司,沪深股指昨日继续弱势震荡。不过,面对第三波预披露,市场恐慌情绪有所减弱,两市资金流出较前两个交易日减缓。

截至昨日收盘,上证综指报2067.38点,微跌5.45点,跌幅为0.26%;深证成指报7434.73点,上涨43.51点,涨幅为0.59%。创业板指数跌势放缓,全日下跌0.73%,报收1326.44点;中小板综指微跌0.06%,报收6231.55点。沪深两市分别成交661.56亿元和731.95亿元。

从资金流向来看,沪深两市主力资金昨日继续呈现资金净流出的格局。据Wind资讯统计,昨日沪深两市A股合计净流出资金49.35亿元。相较此前两个交易日100亿元左右的资金流出规模,昨日资金流出规模明显下降。

从行业表现来看,昨日申万一级行业指

沪深两市资金净流入前十

证券代码	证券简称	涨跌幅	净流入资	金额流	资金流向	开盘净流入	净流入资金
		(%)	金(万元)	入率(%)	占比(%)	资金(万元)	(万元)
600016.SH	民生银行	1.67	22,895.46	5.22	0.13	-6,355.77	11,907.70
601166.SH	兴业银行	2.29	22,381.54	4.12	0.13	7,831.91	2,719.60
600802.SH	福建水泥	-2.81	16,173.60	16.93	5.5	4,141.73	3,020.52
600383.SH	金地集团	13.33	14,226.66	5.32	0.38	-492.65	8,502.15
000001.SZ	平安银行	2.82	12,509.99	4.28	0.2	6,280.87	4,571.25
600037.SH	歌华有线	19.73	12,498.91	4.46	1.12	5,173.25	1,547.39
002241.SZ	歌尔声学	4.45	10,987.54	3.76	0.31	5,504.96	188.44
600139.SH	西部资源	41.23	9,781.52	8.90	1.45	4,430.20	418.59
600739.SH	辽宁成大	3.27	8,384.35	3.81	0.39	-611.45	-135.93
002115.SZ	三维通信	-2.89	7,505.65	14.62	3.28	1,817.01	551.67

## 市场弱势难改 关注定向刺激

大,信号意义大于象征意义,并不能以此判断全面降低准备金的时点。

近期指数下行压力较大,当前在经济低位徘徊、企业盈利回落等负面因素施压下,高估值成长股仍处于挤泡沫阶段,而周期蓝筹在政策拐点短期难以成行下也难有持续上涨基础。蓝筹在经历了自我反馈所形成的上涨之后,未能成功完成风格转换,对后市的态度转向谨慎。

4月22日,中国人民银行决定从今年4月25日起下调县域农村商业银行人民币存款准备金率2个百分点,下调县域农村合作银行人民币存款准备金率0.5个百分点。根据目前的统计口径测算,此次降准的幅度仅略超预期,实际释放资金规模可能不足1000亿元。该政策旨

在加强金融对“三农”的支持力度,引导信贷资源更多流向“三农”,支持薄弱环节、防范系统性金融风险。央行发言人多次强调,定向降准不意味着稳健货币政策的转向,也试图稳定市场预期。目前来看,3月份外汇占款不降反升

1892亿元,外围主要经济体发生较大动荡的概率较小,二季度全面降准可能性较低。

汇丰中国4月制造业PMI初值周三公布,显示中国制造业产出继续收缩。汇丰PMI初值为48.3,扭转此前连续五个月跌势,但仍连续四个月位于荣枯线以下。各项分类指数来看,新订单和生产指数有所上升,采购和产品库存有所下降。制造业新订单指数初值升至47.7,脱离了上月创下的19个月低点46.5;但投入和产出价格指数分别从此前的19个月和21个月低点大幅回升,暗示通缩压力得到一定缓解。

采购和成品库存均较前月下滑,新出口订单也从上月的50上方重回萎缩区间,就业指数较上月下滑。从社会融资总额和发电量数据来看,2季度整体的PMI都难有强势的表现。

从长周期的视角而言,宏观经济GDP增速的波动对A股市场尤其是大盘指数表现的主导作用自从2010年一季度以来就开始逐步减弱。最新的经济数据表明此种情况或许仍将维持,2014年一季度固定资产投资完成额累计同

比增速下降至17.60%,已经滑落至上一轮产能扩张前期的水平,传统的产业刺激政策已让位于定向的基础设施以及经济带建设。虽然经济增速存在不确定性,但是财政政策扶持的领域则相对确定,结合政府全年工作报告的内容以及近期的工作安排,我们认为基础设施建设领域的重点行业主要为核电、高铁和农业建设。

截至4月23日,已有超过2000家上市公司披露年报,1000余家披露一季报预告,200余家披露一季报。年报显示,A股整体盈利增速和收入增速仍能维持微升的态势;但从已披露的一季报和业绩预告来看,单季度盈利增速开始出现回落,企业的盈利增速分化也在加大。4月最后一周,密集公布的财报将进一步确认A股盈利增速下滑的趋势与幅度,短期市场在IPO预披露不停推出下,难以形成风险迅速化解的预期。家电、纺织服装、传媒、轻工行业一季报可能超预期,在风格和配置上大消费板块具有相对优势,此外定向刺激重点方向的核电、高铁和农业建设存在投资机会。

### 4月23日股票大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率	当日	成交量	成交额
		(元)	(%)	收盘价	(万股/股)	(万元)