

神仙约架 游资渔利

“螺蛳壳”中看向局部热

□本报记者 张怡

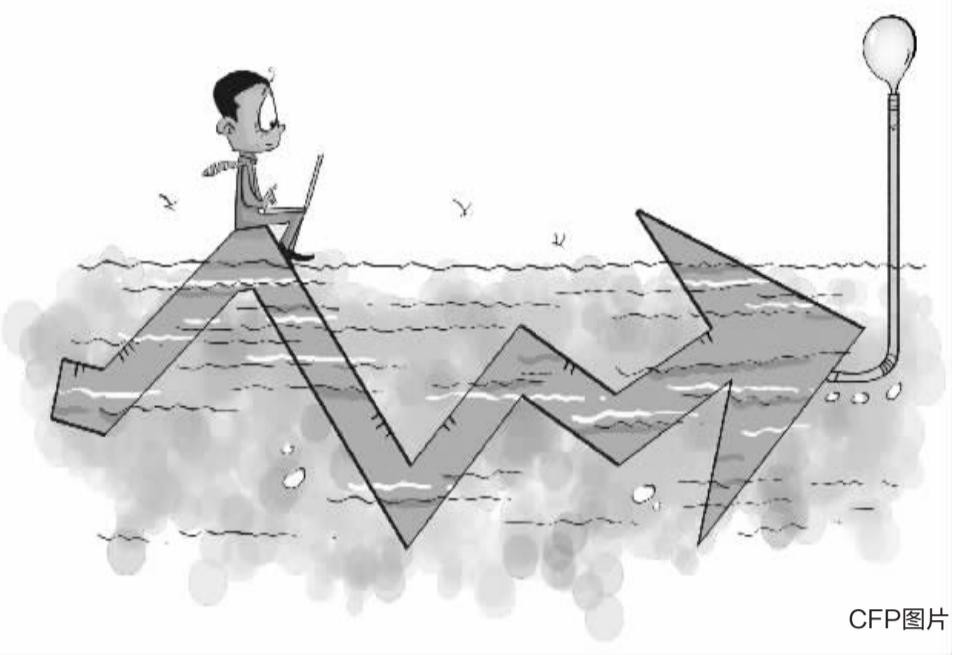
昨日股指冲高未果转而回落，成交额仍未能有效放大，市场资金难以寻找到稳步上行的着力点，谨慎心态有增无减，“螺蛳壳”行情的空间难以拓展，久盘下跌风险积聚。不过值得关注的是，近期股权争夺引发的局部热却颇为火爆。近日金地集团、金融街、新黄浦、农产品等身上均发生了举牌事件，乃至逐步升级的股权争夺战，引发了股价剧烈波动。不同于争夺股权的两路“神仙”股东，“渔翁”游资通过在融资融券市场中的双向操作进行高抛低吸而获利颇丰，成为坐收渔利者。

局部热潮反复 游资坐享渔利

昨日股指冲高回落，弱势行情延续，难以吸引增量资金的驰援。不过近期因股权争夺战而引发的局部热潮反复出现，吸引了市场中各路游资的高度关注和参与。分析人士指出，两路资金充裕的股东“神仙”并非是冲着短期炒股获利而介入的，不过坐观其战的“渔翁”游资却获得丰厚利润。

近期金地集团、金融街、新黄浦、阳光城等多家地产上市公司均上演了股权争夺战，股价出现剧烈波动。在乏善可陈的弱市之中，“神仙”的股权争夺战迅速成为了全市场瞩目的焦点，原本受困于基本面而死气沉沉的地产股瞬间人气爆棚。此外，农产品、中百集团等也均因获得了股东的举牌而备受市场关注。

这种竞相“举牌”引起了股价的大起大落和两融余额的骤增骤减，而游资借此机会通过两融市场做空做多坐享渔利。例如，受举牌的带动，金地集团的两融余额从3月初的11亿元左右开始攀升，至4月17日创出新高18.50亿元。不过随后，融资客已经嗅到了风



CFP图片

险，开始坚定“高抛”，并“踏准”了市场节奏。4月18日金地集团股价休整之时，融资客谨慎地偿还了3.13亿元，随后在4月24日金地股价涨停之际，融资客则大手笔逢高偿还了高达8.08亿元的融资额。这两笔巨额偿还几乎将前期的布局买入额全部偿还完毕，两融余额也由此直线回落至10亿元左右。

随后，金融街和新黄浦再度接过了举牌的接力棒。金融街的融资余额自4月25日股价开始明显上涨起出现明显放大，但当日也有不少融资客逢高撤离。在4月28日融资客又进行了高达3.15亿元的融资买入；随后停牌的三天时间内，融资客并未大量撤离，待5月6日复牌后融资客再度买入2.49亿元；而敏锐

的融资客在7日趁金融街涨停之际，进行了超过2亿元的融资偿还操作。事实表明，金地集团的股价在7日创下了阶段高点，而8日下跌了6.36%。

通过观察不难发现，举牌热门股的股价连续上涨之后，其融资就出现巨额净偿还，而当其股价回调一定幅度之后，融资客再度融资买入，这种“高抛低吸”的操作手法成功地通过股权争夺战获得了稳定的巨额回报。

“螺蛳壳”里难施展 结构性行情料延续

从上述局部热潮的反复，可以看到产业资本正在影响A股市场的定价思维，并营造

出局部丰厚的赚钱效应。不过在市场整体亮点缺乏、存量资金博弈的格局下，预计结构性行情将是短期的主旋律。而量能和热点的缺乏，将使得指数只能在“螺蛳壳中做道场”。

分析人士指出，股权之争是大资金打出的明牌，而非资金的暗流涌动；而且股权争夺并非“一锤子买卖”，而是一个持续抗衡、不断升级的过程，从以往的经验来看，往往长达几个月乃至半年，有时候甚至在一段时间后再度爆发。因此，股权争夺给市场带来的是最为确定的投资机遇，受到的关注度和带来的股价提升甚至超过了重组题材。在这种情况下，资金的逐利性决定了这种股权争夺战必然吸引来各路资金的关注和参与，以坐享渔翁之利。

虽然举牌热带起了市场中的局部热点，不过量能的不足和持续性热点的缺乏，料将使得局部结构性行情继续成为主导。从昨日沪综指的表现来看，股指尝试冲高但未能成功，主要的特点是弱势股多次领涨，成交额未能有效放大。回顾本周二钢铁股领涨，昨日煤炭股领涨，市场中缺乏明显的热点和投资风格。尽管有700万套保障房和8000亿元铁路投资来稳增长，但政策对于市场的提振效应并不强，沪综指的成交额连续6个交易日未能有效突破600亿元。

市场人士指出，市场冲高回落未果，弱势股领涨且量能不足，共同体现出资金进场意愿不强，市场上攻动力不足。这主要是因为资金难以寻找到稳定的着力点，而震荡行情又使得资金心态如同惊弓之鸟，不论是指数上涨还是下跌，谨慎心态均不能缓解。总体看来，若无增量资金的驰援，地量弱势横盘的延续料消耗主力资金的做多动能，使得行情步入“螺蛳壳”中的下轨。

创业板或再陷年线争夺战

□本报记者 魏静

年线的支撑看似强劲，却很难抵住创业板汹涌“跑路”的大潮。昨日，创业板盘中虽有反抽，但在明星成长股纷纷下跌的拖累下，创业板基本回吐周初的涨幅，再度逼近年线关口。目前来看，调整依然是中期创业板无可避免的关键词，投资者还需调整策略，避险为上。

昨日，创业板指数低开低走，盘中一度跟随主板指数翻红，但无奈上冲动力不足，午后该指数持续跳水，最终几乎以全日最低价收盘。截至收盘，创业板指数下跌10.19点，跌幅为0.79%，报收1279.84点，进一步向年线关口逼近。

创业板的冲高回落并未导致恐慌蔓延，其内部依然维持住一定的赚钱效应。创业板昨日正常交易的342只个股中，仅有152只个股实现上涨，其中明家科技、恒信移动及三丰智能强势涨停，只有18只个股当日涨幅超过3%，多个个股涨幅都在1%左右；而在当日出现下跌的180只个股中，有多达30只个股当日跌幅超过3%，且多以明星成长股为主。

分析人士表示，创业板近两个交易日的弱势下行，进一步凸显了其与主板指数高度“捆绑”的关系：即在目前弱势下行的筑底过程中，创业板的走强离不开主板的“温床”环境；一旦这种“温床”消失，则创业板反而会成为市场集中杀跌的重灾区。目前来看，市场可能围绕2000点展开持久战，在此过程中，创业板的波动可能会加大，提醒投资者不宜盲目跟进。

多因素助煤炭板块领涨

□本报记者 李波

昨日煤炭板块表现活跃，涨幅在所有行业中居首。神华提价、煤价上涨、政策利好、技术反弹以及主力护盘意图都成为煤炭板块领跑的助推器。

据Wind资讯统计，昨日中冶一冶行业指数涨跌互现。其中，煤炭指数上涨1.97%，涨幅最大。成分股中，山煤国际和大同煤业涨停，云煤能源大涨9.85%，露天煤业和恒源煤电涨停逾5%。

神华集团和中煤集团等大型煤炭企业先后宣布，自5月1日起，将各自销售的多种品质动力煤的长协价格在4月份优惠价格基础上提高5元/吨，这一措施逐步得到更多煤炭企业的响应。在此背景下，5月7日公布的环渤海地区动力煤价格指数报收于534元/吨，环比上涨2元/吨。

与此同时，近期管理层的微刺激政策以及开工旺季的到来，也在一定程度上推动煤炭需求回升。而面对煤炭企业的困境，近日，山西省政府召开常务会议，部署落实2013年推出的煤炭救市政策，将原本于2013年年底到期的暂停提取矿山环境恢复治理保证金和煤矿转产发展资金、减半收取煤炭交易服务费政策继续延续，并暂停协议方式配置煤炭资源，暂停审批露天煤矿。

此外，中煤煤炭指数年内累计下跌16.17%，跌幅最大，具备一定技术性反弹动能。而在大盘持续弱势震荡、沪综指再度逼近2000点之际，煤炭股的启动在很大程度上有着护盘的意味。

分析人士指出，煤价上涨和政策刺激或对煤炭板块构成支撑，不过在经济结构转型和增量资金缺失的背景下，对该板块的反弹高度不宜过度乐观。

京津冀概念卷土重来

□本报记者 李波

昨日沪深两市冲高回落，概念炒作明显升温。其中，京津冀一体化概念涨幅居前。政策面再现利好以及技术面超跌反弹，推动该板块再度走强。wind京津冀一体化指数昨日上涨2.58%，涨幅在所有wind概念指数中位居第二。成分股中，冀东装备和河北宣工涨停。

国家发改委城市和小城镇改革发展中心研究员冯奎指出，京津冀一体化发展，无论从区域角度还是从推进城镇化角度，都可以称得上是头等大事。一方面，北美建立了自由贸易区，欧洲也通过各种城市群的组合焕发出新活力。中国正在把北京建设成世界城市，要扩大北京在东北亚这一区域的影响力，必须强调京津冀一体化发展。另一方面，京津冀一体化在新型城镇化方面具有带头作用。如今，全国有几十个城市群，它们在城镇化发展中面临着极为相似的人口、资源、环境等问题，都希望京津冀一体化发展能提供成功模式。所以，京津冀一体化发展的意义绝不是单纯解决北京的城市病，也是在为其他城市、区域的发展进行重要的制度性探索。

此外，wind京津冀一体化指数自4月15日至4月28日的10个交易日累计下跌16.13%。在短线调整之后，该指数存在技术性反弹需求。

分析人士指出，京津冀一体化发展具备较大的战略意义，预计相关配套措施还将不断出台。作为今年以来A股市场最火热的题材，京津冀一体化概念将反复受到资金关注和炒作。

5月8日股票大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	昨日收盘价	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
601002.SH	晋亿实业	8.55	-1.84	8.95	2,000.00	17,100.00
300091.SZ	金通灵	16.58	-5.69	17.48	900.00	14,922.00
002426.SZ	胜利精密	7.74	-10.00	8.51	762.90	5,904.85
300090.SZ	蓝思科技	23.09	-10.02	25.38	179.12	4,135.88
600691.SH	阳煤化工	3.96	-10.00	4.44	1,000.00	3,960.00
002505.SZ	大康牧业	15.00	-5.66	15.89	233.00	3,495.00
002608.SZ	伊立浦	15.40	-9.31	17.45	225.00	3,465.00
002505.SZ	大康牧业	15.00	-5.66	15.89	225.00	3,375.00
000659.SZ	*ST中富	2.21	-4.74	2.32	1,500.00	3,315.00
002505.SZ	大康牧业	15.00	-5.66	15.89	217.00	3,255.00
300121.SZ	阳谷华泰	13.23	-10.00	14.34	163.80	2,167.07
002311.SZ	浩丰集团	10.32	-1.71	10.69	200.00	2,064.00
300200.SZ	高盟新材	10.18	-9.99	11.60	195.00	1,995.10
300329.SZ	海伦钢琴	9.14	-5.58	9.39	200.00	1,828.00
002260.SZ	伊立浦	15.40	-9.31	17.45	100.62	1,549.35
601126.SH	四方股份	14.04	-2.36	14.52	100.00	1,404.00
002450.SZ	康得新	19.00	-9.44	20.78	60.00	1,140.00
002260.SZ	伊立浦	15.40	-9.31	17.45	65.00	1,001.00
002420.SZ	毅昌股份	4.44	-9.94	4.92	137.13	608.86
002343.SZ	宋都股份	7.33	-9.95	8.14	68.00	498.45

基本面与政策面博弈 主抓主题和成长

□南京证券 周旭 温丽君

近期有关房地产市场的纷扰之声不绝于耳，多重看空之声造就市场震荡幅度加剧，不过市场对于微刺激力度有望加码的预期也始终存在，这支撑股指在2000点一线屡有护盘动作。然而，在基本面及资金面的双重压制下，市场总体做多动能仍然不足，股指反弹进程明显疲软，尤其主板股指反弹过程中，量能依然相对萎缩。因此，短期市场再度陷入基本面与政策面的持续博弈阶段，股指上下两难。不过由于未来两个月处于业绩真空期，优质成长股、有实质性政策支撑的主题股可能仍有深蹲起跳、超跌反弹的动能，不过对反弹的预期收益率仍应持谨慎态度。

房地产市场抗动稳增长预期

房地产市场的一举一动都在牵扯市场的神经，近期随着二三线房地产的降价潮蔓延至一线城市，加之房地产成交的持续萎缩，4月百城房价45个环比下跌，叠加人民币贬值，国际投行、国内市场人士看空房地产、提示风险之声不绝于耳，地产投资增速的下滑可能成为经济下滑的主要推手。不过微刺激政策

出现加码迹象，显示基本面与政策面进入持续博弈阶段。

近期的政策动作中，已经明显能感觉到微刺激力度在不断加码，无论是铁总继续加码铁路投资，亦或者是住建委换帅，都在倾向于进一步加大稳增长的政策力度。除此之外，房地产调控政策正在逐渐松动，放松限购的城市在不断增多。不过需要明晰的是，单靠铁路新增1000多亿的投资，仅能拉动GDP增速0.1个百分点，而外需上看，4月份出口增速虽有所回稳，同比增长0.9%，但离年内目标位7.5%较远。而最为重要的是，对于目前的房地产市场而言，库存固然是影响销售的重要基本面因素，但信贷政策的变化，也起到了重要的推波助澜的作用。目前来看，信贷政策的风向仍难发生明显的转变，5月以来的按揭利率进一步上行，这将继续压制地产销售情况。那么，地产和外需对于经济构成的下行压力仍将继续压制地产销售情况。因此，地产和外需对于经济构成的下行压力仍将继续压制地产销售情况。因此，地产和外需对于经济构成的下行压力仍将继续压制地产销售情况。

因此，基本面的疲软，尤其是政策路径相对明晰下，货币政策大幅放松的概率仍然较低，这都制约了权重周期股的反弹空间，

因此，对于主板的反弹动能仍然难以给予乐观预期，虽然当前沪指主板的估值只有8倍左右，放在全球市场其估值都有相对的吸引力，但需求未见底，尤其是资产价格泡沫存在消减预期下，短期仍难引发大规模资金的回流。

短线可布局主题成长

在基本面制约下，主板股指的反弹空间不大，0存量资金仍将主导市场。笔者认为，在以散户为主的A股之中，对于成长与主题的风格追逐难以发生根本变化，促发成长退潮的根本逻辑在于供求关系重塑下的估值回归，但新股发行、尤其是注册制带来的供求关系的扭转是一个渐进的缓冲过程，并不会直接导致现有成长股估值溢价体系的完全坍塌。因此，在深跌过后，成长股，尤其是估值已经回到相对合理位置，业绩成长确定性较强的成长股，必然会迎来一波超跌反弹的动能，这在前期的反弹进程中，创业板的反弹动能可能更为强势，尤其若是新股开闸过后，对于新股成长股的追逐仍有可能带动二级市场成长股的反弹走势。

此外，笔者对于结构性刺激力度后续加码依然存在乐观预期，因此，政策依然有望出台利多消息的，诸如加快重点地区经济建设、落实国家新型城镇化规划，以及出台促进信息、旅游、养老等服务业发展的若干政策，促进居民扩大消费等，仍将指引一定的主题投资机会，这也成为反弹进程中仍应主抓的一条主线。

总的看，注册制的远期引领，逐渐放松的创业板公司上市门槛，对于现有创业板指的高估值体系而言，仍将形成较大的影响。除此之外，根据WIND资讯的数据，目前创业板指2014年的预测市盈率已经回落至32倍左右，如果仅凭此估值水平已基本合理，但其蕴含的是创业板2014年的业绩仍有50%以上的成长预期，盈利预测可能过于乐观。因此，虽然我们认为5、6月份处于业绩真空期，创业板指在反弹过程中拥有更大的动能，但如果未来盈利逊于预期，其重心依然存在进一步下移的风险。因此，在追逐成长股的反弹空间时，更应留足估值以及业绩的安全边际，而且应适当降低预期收益率，而对于纯题材概念的个股，则更应逢高进一步减仓，切勿过度恋战。