

■ 2000点平衡木上的“X”因素(三)

# 平淡市或成“白马股”温床

□本报记者 张怡

在经过周一的大涨之后，周二和周三A股再度陷入地量盘整的纠结走势。尽管市场平淡，但个股机会仍在暗流涌动。在一季度业绩整体下行背景下，业绩稳定增长预期确定的股票逐渐脱颖而出。统计显示，当前有322只个股的一季度净利润增速超过20%，且市盈率(TTM)小于30倍。分析人士认为，这些优质白马股正在引燃市场反弹的星星之火。

## 掘金优质白马股

周三，A股市场延续横盘震荡走势，尚未从休整中再度崛起。分析人士认为，目前A股市场中的热点多以“一日游”行情为主，持续性较差使得赚钱效应大打折扣，对资金的吸引力也大幅减弱，多头上攻的动能也被逐步消磨。由此，部分资金选择暂时离场观望，导致缩量整理态势。

不过市场总是在沉寂之时孕育牛股。当前在所有A股中，业绩稳定、估值合理的个股无疑拥有更佳的安全边际和上行空间，若其进一步涉及改革题材，即便在弱市中仍将会有一个丰富的投资机遇。

据Wind数据统计，全部A股中市盈率(TTM)小于30倍的个股共有1138只，在这些估值相对较低的个股中，有322只个股的净利润增速超过了20%。这些个股应是重点关注的目标群体。从行业分布上看，上述322只绩优低估值个股中，化工、公用事业、房地产、建筑装饰、机械设备行业个股较多，不难发现，这些全部为周期性行业，涉及的也多为蓝筹股。

尽管这些个股的总市值的平均值达到了184亿元，但是自由流通市值的均值不到67亿元。其中，有123只个股的自由流通市值未超过200亿元，仅有民生银行、中国平安、兴业银行、海通证券、贵州茅台、中国太保、中国建



CFP图片

筑、北京银行和华夏银行9只个股的自由流通市值超过了300亿元。而实际上，前期受到热炒的成长牛股的自由流通市值与此相差无几，例如海康威视为220亿元，百视通为192亿元，歌尔声学为185亿元，华谊兄弟为163亿元，鹏博士和比亚迪也分别达到152亿元和148亿元。相比来看，这些貌似“笨重”的大盘蓝筹股并非没有可能迎来热炒。

从估值上看，上述322只个股的平均市盈率为18.39倍。分析人士指出，相比于目前风雨飘摇的中小盘股，这些个股除了缺少了部

## 政策支撑 题材性蓝筹值得关注

昨日A股的平淡表现中始终穿插着蓝筹股的活跃身影。受益于央行关于首套房贷的表态，房地产行业领涨，但涨势较周二有所减缓；盘中金融股出现拉升但也逐步回落。尽管

如此，改革政策性红利已经成为并将继续成为股指企稳反弹的最大动力。业绩稳定、低估值的个股无疑拥有更强的安全边际和上行空间，而若其涉及改革题材，即便在弱市中也将会有丰富的投资机遇。

A股市场今年面临两大新变化：第一，经济、资本市场改革全面推进；第二，新股发行重启恢复融资功能。而从年初开始，政策就在不断的加码，引起资本市场中阵阵热潮。这些改革措施推出及实施过程中，最为受益的多为低估值蓝筹股。例如京津冀协同发展、新疆区域振兴等相关政策的发布，引发了区域概念股的反复炒作，并再度引燃了资金的“炒地图”热情，其中涉及了房地产、建筑建材、铁路公路、金融等诸多权重板块；又如，放宽险资入市比例、优先股稳步推进、沪港通政策推出、定向降准，以及最近发布的新“国九条”，均激发了短期市场的乐观情绪，改革红利的持续释放引发了金融股、AH两地上市股、采掘、有色金属等板块的罕见热潮。

值得关注的是，日前上交所发布的《沪市上市公司2013年年报整体分析报告》也向市场释放出重要信号。上述报告认为，沪市大盘蓝筹股经营稳健、业绩稳定、分红能力强、股息率高，投资价值十分突出，但市场估值与成交活跃度却与之存在巨大背离。为此，有必要创新改革，结合沪市大盘蓝筹股具有交易流动性好、抗操纵性强等特点，在交易机制设置上，可以与其他板块股票有所区分，给予更多的交易自由度，以提升蓝筹股活跃度。

分析人士指出，当前，沪综指市盈率(TTM)仅为8.9倍，做活做强的动力十足。该报告对蓝筹股的活跃具有一定的支撑作用，后市混合所有制经济改革、淘汰落后产能公司的转型升级、新兴产业转型等是蓝筹股发展的主要方向；同时，蓝筹股“T+0”、个股期权等利好蓝筹股的政策预期也进一步升温。

## 创业板缩量震荡

□本报记者 李波

昨日创业板指数震荡整理，成交萎缩。尽管年线构成支撑，但观望情绪浓厚，反映市场对于创业板仍持谨慎态度。

创业板指数昨日以1273.21点开盘，下探后展开两波快速拉升，早盘一度冲高至1282.35点，之后快速跳水并翻绿，午后企稳震荡回升，尾市收报于1278.66点，上涨2.42点，涨幅为0.19%。

个股方面，在343只正常交易的创业板个股中，有185只实现上涨。其中，安诺其、汇金股份和美晨科技涨停，互动娱乐逼近涨停，硕贝德和汇中股份分别大涨9.58%和8.07%，扬杰科技、全通教育、金通灵、网宿科技、安控科技的涨幅都在5%以上。在149只下跌个股中，南风股份跌幅最大，下跌6.58%，欣泰电气、金利华电、天瑞仪器和南方泵业的跌幅在4%以上。

创业板指数昨日继续窄幅震荡，且延续了周二早盘拉升随后快速跳水的走势；与此同时，昨日创业板指数成交额环比萎缩，创下近一年以来阶段地量，表明市场观望情绪浓厚。分析人士指出，创业板虽然有主板市场企稳和技术面年线支撑，但反弹动力欠缺，后市反弹高度取决于消息面和成交量变化。此外，年报和一季报的披露令成长股显出真容，绩差股难以单凭讲故事抬拉股价，创业板内部个股分化将进一步加剧。

## 政策利好 助地产股继续领跑

□本报记者 李波

昨日沪深两市延续震荡格局，行业板块涨跌互现。其中，房地产板块受益政策利好刺激，表现相对活跃。

申万房地产指数昨日大幅高开，震荡下行，之后横盘震荡，收盘上涨0.69%，涨幅在申万一级行业指数中排名居首。成分股中，阳光股份涨停，中南建设大涨9.81%，阳光城和华联控股分别上涨5.49%和5.45%，天房发展和荣盛发展的涨幅在3%以上。

继周二领涨之后，昨日地产股继续活跃，主要受到消息面利好的刺激。一方面，央行要求各商业银行合理配置信贷资源，优先满足居民家庭首次购买自住普通商品住房的贷款需求，合理确定首套房贷款利率水平，及时审批和发放符合条件的个人住房贷款。另一方面，有消息称天津松绑房地产限购，刺激天津地产股普遍上扬，天房发展涨幅3%。

与此同时，香港特区政府财经事务及库务局局长陈家强13日表示，将放宽双倍印花税的换楼期限。此前由于香港楼价急升，香港特区政府去年2月推出一系列调控楼市措施。由于成效渐显，特区政府调整相关措施，放宽换楼期限。受此刺激，昨日香港房地产股午后急速拉升，中资地产股和香港本地地产股携手上涨，与A股地产股也形成呼应和共振。

分析人士指出，随着一系列利好政策预期的出现，投资者情绪有所转暖，地产板块或将借此契机迎来阶段反弹。不过，如果没有银根的实质性放松，央行“窗口指导”个人住房贷款的效果或有限。另外，地产板块的反弹高度依然受制于业绩下滑、库存压力等基本面因素。

## 蓝宝石概念强势回归

□本报记者 魏静

近两个月来，尽管大盘围绕2000点不断“折返跑”，但一些吸引游资的概念指数却屡创新高，这其中蓝宝石指数便是一大代表。短期来看，蓝宝石指数有望再度向前期高点发动进攻。

昨日，蓝宝石指数强势领涨，全日上涨2.62%，跻身Wind概念指数涨幅榜的榜首位置。经过近期的不断拉高，该指数最新收报1514.02点，离4月10日的历史高点1564.44点仅50点之隔。

据统计，在最近10个交易日中，Wind苹果概念指数上涨8.64%，Wind蓝宝石概念指数上涨8.59%，成为弱市中为数不多的亮点。

分析人士表示，蓝宝石概念的强势领涨，与其下游LED芯片需求旺盛以及苹果持续大热密不可分。继3月调价之后，近期2英寸蓝宝石衬底价格继续上涨，业内人士认为蓝宝石应用的逐步扩大，将有助于其价格延续涨势。除此之外，尽管iPhone 5S和5C的创新寥寥，苹果仍然在2014年第二财季销售出4370万部iPhone，同比增长17%。苹果二季报业绩的超预期拉开了“爆发之年”序幕。不仅如此，其5月又有近十款高关注度手机来袭，在此背景下，曾被指责创新停滞的苹果，或因为备受期待的iPhone6走出不一样的行情。

另外，据Wind数据统计，基金、险资、QFII等机构投资者在今年一季度普遍选择加仓苹果产业链股票，多家券商也表示坚定看好苹果产业链股票。分析人士表示，短期蓝宝石以及苹果概念依然有望抢占高地，投资者可积极关注。

## 5月14日部分股票大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率	当日收盘价	成交量(万股)	成交额(万元)
600438.SH	通威股份	7.59	-9.96	8.48	3,950.00	29,980.50
002386.SZ	天原集团	7.08	-4.97	7.58	853.08	6,039.81
600371.SH	万里扬	16.18	-5.16	17.03	250.00	4,045.00
600372.SH	万里扬	16.18	-5.16	17.03	250.00	4,045.00
002112.SH	隆基股份	12.77	-3.98	13.45	300.00	3,831.00
002594.SZ	比亚迪	37.62	-10.00	42.01	100.00	3,762.00
002626.SZ	立讯精密	15.40	-9.94	17.68	230.00	3,542.00
002655.SZ	奥飞动漫	11.27	-3.01	11.74	300.00	3,381.00
300216.SZ	千山药机	16.11	-10.00	18.50	200.00	3,222.00
300116.SZ	汤臣倍健	29.30	-6.48	30.52	100.00	2,930.00
300146.SZ	汤臣倍健	29.30	-6.48	30.52	100.00	2,930.00
002420.SZ	毅昌股份	4.55	-10.08	5.03	520.00	2,366.00
002420.SZ	毅昌股份	4.55	-10.08	5.03	500.00	2,275.00
002359.SZ	齐星铁塔	5.78	-9.97	6.33	320.00	1,849.60
300146.SZ	汤臣倍健	29.30	-6.48	30.52	60.00	1,758.00
002455.SZ	百川股份	14.55	-3.34	15.00	100.00	1,455.00
300012.SZ	华测检测	19.92	-3.37	19.50	60.00	1,135.20
300012.SZ	华测检测	19.92	-3.37	19.50	60.00	1,135.20
300120.SZ	经纬辉开	7.04	-4.22	7.30	150.00	1,056.00
600967.SH	北方创业	18.88	-0.21	19.42	55.00	1,038.40

## 28.93亿元资金净流出 资金短炒两主线：超跌+政策

□本报记者 李波

昨日沪深两市弱势震荡，资金继续小幅净流出。据Wind资讯统计，昨日两市共有28.93亿元资金净流出，净流出规模环比下降；房地产、农林牧渔和休闲服务板块实现资金净流入。分析人士指出，本周一吸引资金大举流入的煤炭和有色板块在近两个交易日持续遭弃，而受益政策利好的房地产板块持续呈现资金净流入，反映资金偏好从“超跌”再度回归“政策”。在政策预期整体向好的格局下，政策作为资金短炒主线将愈发凸显。

## 28.93亿元资金离场

周一大涨之后，沪深股指连续两个交易日弱势震荡，成交持续萎缩。昨日，沪深股指双双再收缩量十字星，资金继续呈现小幅净流出格局。

截至昨日收盘，上证综指报2047.91点，下跌2.82点，跌幅为0.14%；深证成指报7325.52点，上涨15.21点，涨幅为0.21%。创业板指数昨日上涨0.19%，报收1278.66点；中小板综指上涨0.05%，报收6082.78点。沪深两市分别成交564.55亿元和676.21亿元，成交环比周二继续下降。

从资金流向来看，在周一流入之后，沪深两市主力资金连续两日净流出。据Wind资讯统计，昨日沪深两市A股合计净流出资金28.93亿元，净流出规模较周二的42.40亿元环比回落。

昨日28个申万一级行业指数涨跌互现，

其中，房地产、休闲服务和农林牧渔指数涨幅居前，分别上涨0.69%、0.54%和0.44%；相比之下，食品饮料、有色金属和国防军工板块跌幅较大，分别下跌1.40%、0.76%和0.72%。

行业资金流向方面，据Wind资讯统计，在28个申万一级行业板块中，只有房地产、农林牧渔和休闲服务三个板块昨日实现资金净流入，全日净流入额分别为8799.20万元、4997.95万元和2684.02万元；其余25个行业板块均遭遇资金净流出，其中，汽车、钢铁、商业贸易和综合板块的净流出规模相对较小，都在4000万元以下；有色金属、采掘、食品饮料和化工板块的资金净流出额度较大，分别为4.95亿元、3.08亿元、2.70亿元和2.69亿元。

## 短线思维愈演愈烈

本周二和昨日，沪深两市大盘持续弱势

震荡。资金也从周一的净流入迅速转向，变为连续净流出，表明市场情绪仍偏谨慎，信心不足。特别是，此前沪综指反复演绎“2000点反弹，拉升后回调”的箱体震荡，令投资者对大市之后的市场走势反而心存疑虑。

从板块的资金流向来看，周一吸引资金大举进驻的有色金属和采掘板块，近两个交易日连续遭遇大幅净流出。仅仅一天时间，煤飞色舞便偃旗息鼓，从资金净流入榜首退至资金净流出榜首，凸显存量资金见好就收的短线思维。

其实，从周一资源股领涨就可以明显看出，主力资金在2000点抢反弹的操作思路是“超跌”，煤炭和有色等一批低价超跌股成为主力的首选，其他品种则少人问津。而煤炭、有色板块尽管短期有价格反弹、景气止跌、政策救市等正面刺激，但基本面依然承压，且拉

升需要消耗大量资金。因此，这种超跌反弹性质的行情更多是脉冲和阶段性的，而这种预期更加速了资金的获利回吐。

值得一提的是，房地产板块连续两个交易日吸引资金净流入，对市场形成一定支撑，政策松绑预期成为资金博弈反弹的关键因素。不过，昨日地产板块的资金流入规模环比明显下降，反映跟涨意愿不足，反弹持续性将取决于政策落实情况和超预期程度。

分析人士指出，周一的41点中阳扭转了短期的下跌趋势，市场迎来企稳喘息的机会。不过，新“国九条”暖风未散，新股开闸便箭在弦上，这种政策对冲导致市场在大涨之后重新回归多空平衡。总体来看，大盘持续拉升动能不足，震荡走高或是大概率事件。在政策预期整体向好的格局下，主力对于主题的炒作将密切围绕政策走向进行。

其实，从周一资源股领涨就可以明显看出，主力资金在2000点抢反弹的操作思路是“超跌”，煤炭和有色等一批低价超跌股成为主力的首选，其他品种则少人问津。而煤炭、有色板块尽管短期有价格反弹、景气止跌、政策救市等正面刺激，但基本面依然承压，且拉

## A股趋势性上行可期

□银泰证券 陈建华

在负面因素依然存在的情况下，市场分歧难以避免，沪深大盘短期预计将维持震荡格局。但从中期看，A股无疑正处于底部区域，在长期调整令做空动能充分释放后，大盘即便向下调整，空间预计也将相对有限。在这一判断下，投资者应当坚定中长期做多信心，后期随着经济改善以及政策红利的陆续释放，沪深市场预计将迎来趋势性上行机会。

在经过周一的反弹后，近两个交易日A股持续震荡，沪深指数虽未明显回落，但反弹开始面临动力不足的局面。同时，从成交量情况看，在近期行情中虽然不乏领涨板块出现，但由于缺乏持续性，其对沪深两市带动力作用有限，并直接导致周二以来两市指数持续震荡格局的出现。

结合具体环境分析，近期制约A股进一步向上反弹的因素显然更多来自实体经济层

面，不断下滑的宏观数据、房地产市场的降温以及伴随而来的信用风险增大等因素，加重了投资者的谨慎心理，在很大程度上制约了各方持续做多的信心。

</div