

■ 2000点平衡木上的“X”因素(四)

# 产业资本增持或引领后市布局

□本报记者 徐伟平

继金融街、金地集团在4月掀起增持战后，产业资本在5月的增持大戏继续上演。增持潮的发酵在支撑大盘的同时，也意味着产业投资者对当前市场价值的认同。5月以来，沪深两市共有55只股票获得重要股东增持，其中房地产、采掘等低估值周期股占比较多。

## 5月延续增持热潮

统计显示，2014年前三个月，产业资本的净减持额分别为119.73亿元、72.88亿元和27.11亿元，减持力度呈现明显的下降态势。4月份，沪深股市获得产业资本的净增持，增持金额达到97.18亿元。

值得注意的是，4月份A股增持金额的大爆发很大程度上与两家保险公司的连续举牌有关。其中，生命人寿三次举牌金地集团，一次举牌农产品，累计金额达到36.06亿元；而安邦保险则两次增持金地集团，一次增持金融街，累计金额达到22.68亿元。这两家保险公司合计增持金额高达58.74亿元，占比超过60%。

进入5月份，产业资本增持大戏继续上演。截至昨日，沪深两市共有55只股票获得重要股东增持，累计增持金额达到22.27亿元。其中，中国联通、新黄浦和金融街的增持金额居前，分别为5.46亿元、3.56亿元和3.21亿元。金融街再度榜上有名，只不过增持方换成了北京金融街投资集团。而农产品则获得深圳市人民政府国有资产监督管理委员会的增持，增持金额为8594.81万元，同样位居前列。目前来看，产业资本增持对于公司股价的提振效果显著，这55只股票5月以来的平均收益率为0.10%，而同期沪深300指数累计下跌0.68%，在市场整体下跌时，此类品种获得绝对收益。



本的嗅觉敏锐，对于二级市场的影响力与日俱增，分析人士指出，近期此类资金的增持操作可能会为投资者下一阶段布局提供较好的指引。总体来看，这55只被增持的股票有以下三大特征：

首先，一季报业绩普遍向好。相比2013年年报13%的业绩增速，A股剔除金融的一季报增速为2.9%，出现大幅下滑，一季度盈利成为制约市场反弹的主要因素。在一季度上市公司业绩普遍较差的大背景下，这55家上市公司的业绩相对较好，其中有26家公司一季报净利润同比增长，业绩增速超过20%的有15家，TCL集团和京东方A一季度净利润同比增长超过100%，中国联通、新华医疗、韶能股份和赛轮股份一季度净利润同比增长超过50%，此类品种获得的产业资本增持金额也同样居前。市场人士指出，较好的业绩不仅增强了产业资本持有的信心，也有望助推其股价反弹。

其次，周期股占比较大。在这55只增持股中，有40只股票来自周期板块，占比超7成。其中获得增持的地产股有8只，占比最多；而以传媒、计算机和电子为代表的新兴产业股占比明显较少，分别为1只、3只和3只。这主要是因为新兴产业估值和股价均处在高位，短期泡沫的压力较大，后市调整空间较大，此时以稳健著称的产业资本自然不会选择接盘；而周期品种估值处在低位，具备较高的安全边际，产业资本布局此类品种的意愿更强。

最后，中大市值的股票数量较多。这55只股票的平均总市值为159.34亿元，其中总市值超过100亿元的股票有16只，其中交通银行的总市值排名第一，达到2799.70亿元。京东方A和中国联通的总市值紧随其后，均超过为500亿元。总市值在30亿元-100亿元之间的股票有29只，而总市值在30亿元之下的股票只有10只。(本系列完)

# 87亿资金离场 蓝筹冲锋乏力 震荡磨底难改

□本报记者 魏静

“煤飞色舞”的经典重现，虽然给市场带来一丝躁动，但无奈蓝筹阵营并未跟进，反弹陷入“一日游”的尴尬境地。据wind资讯统计，昨日两市再现资金净流出的态势，共有87.81亿元资金跑路。分析人士表示，短期的政策利好虽然能给市场情绪带来一定提振，但无奈市场积弱难返，反弹势单力薄，一旦蓝筹阵营形不成共振，则市场难免回到此前的弱势磨底格局中。

## 87亿资金离场

本周市场先涨后跌，后三个交易日的弱势下行基本上将周一的涨幅全数吐掉，沪指再度回到2000点关口。

截至昨日收盘，上证综指下跌22.94点，跌幅为1.12%，报收2049.7点；深成指全日也下跌111.75点，跌幅为1.53%，报收7213.77点。创业板及中小板再度成为市场下跌的重灾区，创业板指数全日下跌24.78点，跌幅为1.94%，报收1253.88点；中小板综指全日也下跌99.55点，跌幅为2.16%，报收4503.61点。

从资金流向来看，沪深股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，昨日全部A股共有87.81亿元资金离场，资金流出规模相较前两日有所增加。

从行业表现来看，昨日申万一级行业指数悉数下跌。其中，申万电子、化工、通信、商业贸易、有色金属、电气设备及计算机指数领衔下跌，全日跌幅分别为2.44%、2.32%、2.30%、

## 预期转弱 避险成首选

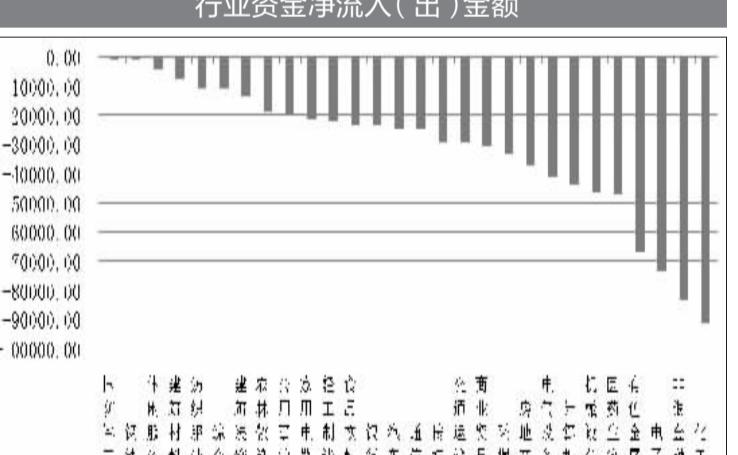
“煤飞色舞”之后的蓝筹集体失语，尽显当下市场的弱势格局。在新“国九条”的提振之下，市场预期并未整体转暖，房地产以及各类信用风险反而令市场“如坐针毡”。分析人士表示，近来市场已然是“预期市”，预期的波动高度绑架了大盘，投资者短期需从博反弹转成控风险。

应该说，在托底政策不断出台的背景下，接下来管理层大概率会进一步出台利好政策，其中不乏一些制度性的利好，届时市场也可能会出现阶段性的“脉冲”。不过，整体市场积弱的预期，还是需要更多实质性的利好，比如说

经济逐步走出低谷，又比如全面降准开启宽松周期等，而这些实质性的信号短期并未显现出任何征兆。因而，二季度整体市场大概率会延续震荡整理的磨底格局。

就市场结构来看，在整体市场低迷的背景下，成长股回调的风险反而比蓝筹股更大。5月份，创业板股东限售股解禁将迎来年内的次高峰，当月共有26家创业板公司限售股解禁，这些公司合计解禁市值为312.53亿元，这将是创业板短期不得不面对的现实。除此之外，公募基金对创业板的高仓位配置，也决定了回调不可可能会温和，一旦创业板下行趋势确立，则踩踏式的出逃将很难避免，中小盘股阶段性的弱势格局恐怕很难逆转。

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(万元)	流入率 (%)	市盈率 (TTM,倍)
600386	北巴传媒	0.00	6435.73	15.20	1.53 24.23
600648	外高桥	4.46	5044.13	13.34	0.22 60.07
002590	万安科技	10.02	3462.01	21.37	5.15 58.76
300371	汇中股份	7.04	3425.36	13.89	5.26 42.79
000768	中航飞机	1.22	3190.74	13.27	0.15 105.48
600399	抚顺特钢	6.92	3141.36	9.47	0.93 157.04
002723	金莱特	7.28	2966.94	10.36	4.20 65.30
002550	千红制药	8.15	2840.87	12.62	0.80 28.85
600792	云煤能源	0.37	2697.76	17.78	1.96 213.74
002235	安妮股份	3.25	2683.42	5.26	1.40 354.68



# “政策底”夯实 “市场底”待观察

□南京证券 周旭 温丽君

4月低迷的经济数据继续抑制市场做多情绪，周四在有色金属、煤炭等权重周期股引领下，沪深股市呈现普跌格局，创业板指更是放量跌破年线支撑，短期市场继续被谨慎情绪笼罩。展望后市，2000点的政策底已然夯实，但在无更多实质性外力刺激下，单靠市场内在力量仍难以改变现有弱势格局，政策底之后仍需关注市场底的铸就。建议短期密切关注地产调控放松预期提升背景下各地楼市的成交情况，这将直接决定中期市场底的位置。

## 地产数据扰动市场预期

在4月经济数据中，引发市场更多关注的无疑是投资数据。从数据上看，2014年1-4月，全国固定资产投资(不含农户)为107078亿元，同比名义增长17.3%，增速比1-3月份回落0.3个百分点。其中，基建投资增速同比增长

22.8%，增速比1-3月份提高0.3个百分点，显示稳增长措施初见成效。但地产投资依然成为抑制投资增速的主要因素，数据显示，2014年1-4月份，全国房地产开发投资22322亿元，同比名义增长16.4%，增速比1-3月份回落0.4个百分点。

房地产市场依然对市场预期形成较大扰动，引发市场对于经济下滑的担忧。当前房地产市场状况依然不容乐观，无论是房地产销售、房地产投资、新开工以及土地成交均出现明显下滑，加之当前信贷政策依然偏紧，房地产市场将出现一轮明显调整以及中国经济继续下滑的担忧始终存在。

## “政策底”已经夯实

政策面积极格局未改，新“国九条”的发布表明了管理层呵护股市之意，也夯实了2000点政策底的市场预期。此外，央行近期的态度也显示房地产调控思路可能已经发生微妙变化。在微刺激政策不断加码，2000点政策底渐趋明朗的背景下，上证指数8倍市盈率仍

有一定的安全边际，短期若无其他系统性风险事件发生，则沪指继续大跌的空间不大。但问题在于，在经济转型的大背景下，地产调控政策的调整必然慎之又慎，市场观望情绪不会很快散去，市场底的铸就时间可能因此被延长。

总体来看，实体经济自我出清的过程仍在进行，市场底部的铸就时间不可能一蹴而就；而仅从估值来看，创业板依然有将近50倍的静态市盈率，中期也依然存在进一步回调的空间，这意味着市场继续存在结构性调整压力。

在市场总体依然没有明显新增资金进入的背景下，预计短期弱势格局很难改变，建议投资者控制仓位，降低盈利预期。在具体策略上，随着负面因素在股价中的不断反应，市场未来随时都可能出现大幅超跌反弹，在反弹过程中应高度关注量能的变化，若量能持续难以继，则仍应且战且退，对反弹空间不宜有太高预期。

# 创业板指数 跌破年线

□本报记者 魏静

经过三个交易日的弱反弹之后，昨日创业板指数再现放量中阴，收盘跌破年线，反弹似乎就此告终。目前来看，市场交投情绪再度转弱，成长股内部再现群体性杀跌，不排除创业板指数进一步向下考验1200点整数关支撑的可能。

昨日，创业板指数低开低走，午后跟随主板指数的跳水进一步扩大跌幅，最终几乎以全日最低价收盘。截至收盘，创业板指数下跌24.78点，跌幅为1.94%，报收1253.88点。

在市场气氛转淡的背景下，创业板内部再现集体杀跌的场景。昨日创业板内部正常交易的345只个股中，有48只个股实现上涨，除美晨科技、杨杰科技、汇金股份及汉威电子封死涨停板外，其余个股单日涨幅均在1%附近；而当日出现下跌的294只个股中，恒顺电气及万邦达跌停，有122只个股当日跌幅超过3%。

分析人士表示，创业板目前的走势与整体市场环境密切相关，一旦市场交投氛围转淡，则创业板首当其冲成为市场杀跌的重灾区，提醒投资者注意减仓避险。

# 电子股领跌成长股

□本报记者 魏静

作为A股市场最热门的板块，LED、蓝宝石等细分行业景气度的高涨，成就了弱市电子板块的超强走势。不过，昨日以电子为首的成长股出现调整，成长股阵营再现跑路潮。

据wind资讯数据，昨日申万电子指数带头下跌，全日跌幅为2.44%；紧随其后的还有通信、电气设备及计算机指数，全日也分别下跌2.30%、2.01%及1.92%。其中，电子板块内部更是出现集中杀跌潮，诸如立讯精密、大族激光、超声电子等热门明星股全日跌幅均在6%以上。

今年以来，以LED为主的细分子行业呈现出极高的景气度，并带动下游行业景气度上升，这成为以电子为主的成长股强者恒强的根本原因。不过，震荡市资金热衷于炒成长股，以及弱势环境下可选标的的缺失，也在一定程度上助涨了这类股票的短期涨势。

分析人士指出，昨日以电子为主的成长股群体的回调，更多是受市场交投情绪回落的打击，一旦市场情绪再度转暖，则资金仍会选择第一时间涌向这类“确定”板块博反弹，投资者不宜盲目做空。

# 新疆概念股显著抗跌

□本报记者 李波

近期新疆区域振兴和丝绸之路指数走强，昨日盘中再度冲高，显著抗跌。新疆基建热潮启动以及援疆工作会议政策预期，成为新疆概念股跑赢大盘的关键因素。

据Wind资讯统计，昨日概念板块几乎全线下挫，其中，新疆区域振兴指数和丝绸之路指数分别下跌0.05%和0.38%，跌幅较小。成分股中，新疆城建上涨4.24%，国际实业上涨2.13%，西部建设、天利高新逆市反弹逾1%。

消息面上，兰新铁路第二双线于15日进入全线联调联试阶段，计划年内通车，新疆的高铁时代即将到来。与此同时，包括铁路、隧道、机场在内的系列大型基础设施建设项目正依次展开，兵团在大力推进政企分开建市设镇目标，国家也将增加预算内资金对新疆基础设施建设的投资比重。

另据报道，目前多部委正在紧锣密鼓地完善新一轮扶疆政策，并拟在6月召开的第五次援疆工作会议上推出。市场普遍认为此次政策扶持力度或在新疆历史上前所未有，将在解决制约新疆发展稳定的根本性、长远性、基础性问题上取得重大突破。

分析人士指出，新疆基础设施建设的热潮已经来临，新疆作为丝绸之路经济带的桥头堡，政策扶持力度有望不断加大。预计新疆区域振兴概念股以及丝绸之路概念股将面临新一轮的投资机遇。

## 5月15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/股)	成交额 (万元)
300216.SZ	千山药机	16.65	-10.00	19.25	194.68	3,241.42
600519.SH	贵州茅台	156.15	0.57	156.15	27.93	4,361.71
600519.SH	贵州茅台	156.15	0.57	156.15	9.01	1,407.38
601939.SH	建设银行	3.99	0.50	3.99	506.76	2,021.96
601939.SH	建设银行	3.99	0.50	3.99	163.51	652.42
600759.SH	正和股份	11.50	6.68	10.61	394.00	4,531.00
000608.SZ	阳光股份	4.00	-2.68	3.92	365.00	1,460.00
002450.SZ	康得新	20.40	-1.92	20.40	179.00	3,651.60
600998.SH	九州通	13.20	-2.44	13.39	173.00	2,283.60
601126.SH	四方股份	13.67	-4.87	14.14	100.00	1,367.00
300120.SZ	经纬辉腾	6.83	-6.44	7.08	100.00	683.00
601313.SH	江南嘉捷	6.68	-9.85	7.23	142.00	948.56
300091.SZ	金通灵					