■ 2100点之上A股如何走(二)

成长舞步要踏准蓝筹鼓点

□本报记者 龙跃

7月以来，主板市场出现了疾风骤雨般的拉升，市场偏好也大幅转向蓝筹股，中小盘成长股则备受冷落。但是，作为市场中弹性最大的群体，成长股后市未必机会全无。

考虑到蓝筹股已经成为当前行情的主线，因此蓝筹股后市表现将直接决定成长股的未来走向。如果本轮蓝筹行情短期内向下逆转，那么成长股较大的估值压力大概率会继续释放；但如果蓝筹股能够在未来一段时间保持强势，则成长股仍然值得投资者重点关注，因为从2008年以来的统计看，只要主板市场出现系统性反弹，小盘成长股均在同期取得了显著的超额收益。

创业板指数收复年线

一则段子昨日在投资者间开始流传起来：蓝筹股涨起来后，众多炒家一看市场气氛好了，朝着大盘股深情地看了一眼，然后转身拿着大把钞票奔向了创业板。就在这则笑话流转之间，创业板也应声而起。

昨日，创业板指数以1373.01点小幅高开，此后即呈现持续震荡上行格局，盘中最高上探至1394.35点，午后在主板调整带动下一度走低，但尾市仍以1331.76点报收，不仅重新收复年线，而且1.31%的涨幅也在当日主要指数中一马当先。

显然，在经历了7月初的剧烈风格转换后，以创业板为代表的成长股正在随着市场氛围的转暖，而重新显露出高弹性特征。分析人士认为，近期创业板等成长股重新走强的原因有三：

首先，本轮从成长股向蓝筹股的风格转换始自7月初，经过近一个月的运行，投资者移仓换股的操作已经初步完成，这导致创业板等成长股面临的卖出压力较此前明显减轻，在走势上获得了喘息的机会。

其次，在转型预期深入人心的背景下，前期卖出成长股的投资者并没有将资金全部投向蓝筹股，这从此前的资金流向统计上也可以得到佐证。由此看，不排除部分成长股“死忠”在股价调整到一定程度后重新介入，进而导致创业板买入力量增强。

最后，蓝筹股本周的上涨比较突然且力度很大，导致部分资金处于踏空状态，此类资金有可能在“恐高”蓝筹的时候买入成长股，博弈补涨机会。

蓝筹强度决定成长走向

不过，由于此前的杀跌过于猛烈，多数投资者对于再现强势特征的成长股仍然心存顾虑。对此，分析人士指出，在经过本轮风格转换后，以创业板为代表的成长股群体，确实已经交出了对行情的主导权，因此其后期是否存在机会，完全要看蓝筹股的表现而定。

一方面，如果本轮蓝筹股反弹难以持续，那么以创业板为代表的成长股群体仍然存在巨大的风险释放空间，2011-2012年中小板在估值达到高位后陷入长达两年的深幅调整，其背后的深层原因之一就是主板蓝筹股持续的震荡下行。毕竟，在市场整体估值水平持续下行的过程中，成长股的高估风险将持续处于高压状态中。

但另一方面，如果本轮蓝筹股行情能够维持一个较长时间的强势格局，那么至少从历史统计看，投资者对中小盘成长股或许就没有必要过度悲观。2008年以来，沪深主板市场出现过四次持续时间在两个月以上的系统性上行，分别是2008年11月-2009年7月，2010年7月-10月，2012年12月-2013年1月，2013年7月-9月。考虑到指数设立时间，我们以中小板综指和沪综指来复盘上述四段反弹期间成长股和蓝筹股的表现：

2008年11月-2009年8月，沪综指期间上涨92.13%，中小板综指同期上涨129.48%。不仅如此，中小板综指在9月主板大盘开始调整后又持续上涨了1年的时间。

2010年7月-10月，沪综指期间上涨24.20%，中小板综指同期上涨40.74%，并且较沪综指延后一个月见顶。

2012年12月-2013年1月，沪综指期间上涨20.47%，中小板综指同期上涨22.18%，并在此后持续走出独立行情至今。

2013年7月-9月，沪综指期间上涨9.88%，中小板综指同期上涨20.59%。

从上述统计不难发现，2008年以来，只要主板蓝筹出现系统性的反弹，中小盘成长股无一例外在期间获得了整体超额收益。由此看，如果本轮蓝筹反弹行情能够延续，那么对中小盘成长股后来居上的可能就要保持高度关注。

沪深300指数涨势放缓

□本报记者 徐伟平

连续放量上攻后，沪深300指数反弹的脚步有所放缓。虽然昨日的成交额依旧维持在千万亿元之上，不过涨幅有限。考虑到权重股涨幅较大，涨势较猛，短期有震荡整理的需要，后市沪深300指数可能会进入震荡蓄势的阶段。

沪深300指数昨日小幅高开后，维持窄幅震荡，午后涨幅有所扩大，随后再度回落，尾盘报收于2331.37点，上涨0.32%。值得注意的是，沪深300指数昨日的成交额为1121.77亿元，虽未能再度放量，不过依旧维持在千万亿元之上，显示市场情绪依然较好。

个股方面，交通银行、宏源证券和海康威视昨日对沪深300现指构成显著支撑，指数贡献度分别为1.60%、0.51%和0.49%；与之相比，贵州茅台、格力电器和海螺水泥则明显拖累沪深300现指的市场表现，指数贡献度分别为-0.50%、-0.36%和0.31%。股指期货方面，四大主力合约中，只有IF1409合约实现上涨，涨幅为0.02%。

分析人士指出，继前一个交易日大幅上涨后，昨日金融股涨势放缓，非银行金融和银行指数分别上涨0.22%和0.72%，短期权重股涨幅较大，涨势较猛，对于资金的消耗较大，短期该板块有震荡整理的需要。在权重股休整时，沪深300指数可能会进入震荡蓄势阶段。

改革信号明确 军工股升势难止

随着蓝筹行情声势已成，各类主题概念也借势“起舞”。其中，改革信号明确的军工股本周强势上演二度冲高行情，导航类及中航系个股成为此次军工板块上涨的先锋军。

继周一大涨3.43%之后，本周二申万国防军工指数再涨2.11%，涨幅位居申万一级行业指数涨幅榜榜首位置，直逼前期高点。从成分股表现来看，北方导航强势涨停，中航飞机、航天通信、中航黑豹及航天电子大幅拉高，当日涨幅介于3%-7%之间。

分析人士表示，昨日军工股的大幅拉高，主要是受兵器集团“无禁区改革”消息的刺激。目前兵器集团资产证券化率仅为20%左右，远低于中航工业和中船重工，低于兵装集团。兵器集团现拥有12家上市公司，产业布局主要为民品，军品部分还很少；仅有北方导航、光电股份、北方创业、北化股份4家上市公司明确涉及军品，预计未来兵器集团资本运作将提速。此外，兵器集团大力推进资本化运作，或释放出整个军工板块资本运作节奏将加快的信号，因而军工股的升势或仍在路上。（魏静）

新能源汽车热潮再起

周二，沪深两市延续普涨状况，资金热情从蓝筹股蔓延至了各个题材，市场热点全面开花。值得关注的是，新能源汽车相关的各个概念板块均涨幅居前，重新获得了资金的关注。

昨日早盘新能源汽车相关板块的表现较为平淡，维持震荡走势，11点左右成交突然活跃，指数均获得强力拉升，午后涨幅进一步扩大，不过收盘前涨幅略有回落。其中，新能源汽车、锂电池、充电桩、燃料电池等板块的涨幅分别为2.49%、2.31%、2.26%和1.96%。受此带动，昨日汽车行业的涨幅也居前列，上涨了1.18%。

从涨幅居前的个股来看，新能源汽车板块中，银河电子、万向钱潮、江淮汽车等个股的涨幅均超过了6%，其中江淮汽车11点左右一度触及涨停板但随后涨幅回落；锂电池板块中，沧州明珠、多氟多、深圳惠程的涨幅均超过了5%；充电桩概念中，特锐德强势涨停，中恒电气、上海普天的涨幅均超过了4%；燃料电池板块中，贵研铂业强势涨停。

分析人士指出，今年以来新能源汽车的推广力度进一步加大，新能源汽车行业景气度向好，成为热门题材之一，。近期增量资金入场布局，题材股再度迎来炒作契机，新能源汽车板块中绩优、估值合理的个股，有望获得资金的反复炒作。（张怡）

蓝筹分化显现 成长重返舞台

25.91亿元资金离场

□本报记者 王威

在连续的强势上攻之后，本周二沪综指虽于盘中再度刷新今年新高值，但蓝筹及大盘的涨势明显减弱，同时沪深两市昨日也再度回归资金净流出状态。据Wind资讯统计，全部A股昨日当日资金净流出25.91亿元，获得资金净流入的板块也明显减少。且随着蓝筹股上涨持续性分歧的出现，昨日蓝筹板块热度有所降温，而成长板块却在创业板连续企稳后重获资金青睐。分析人士指出，短期来看，增量资金能否继续大量进场决定蓝筹热后市是否会降温，而随着创业板悲观预期的释放和大盘蓝筹追高难度的加大，不排除部分资金重回成长股的可能。

25.91亿元流出 非银金融遭弃

本周二早盘两市双双高开，开盘后沪综指一度冲高，并创下年内新高2193.52点，随后开始盘整。整体来看，沪深两市上涨态势昨日有所减弱。

截至昨日收盘，上证综指上涨5.24点，涨幅为0.24%，报收2183.19点，盘中再度刷新年内新高值；深成指全日上涨58.38点，涨幅为0.75%，报收7867.04点。与此同时，创业板指数昨日延续升势，全日上涨17.23点，涨幅为1.31%，报收1331.76点。在涨势有所减弱的同时，沪市当日成交额从周一的1804亿元回落至1592亿元，但深市成交额却继续小幅微升，从周一的单日成交1534亿元至昨日的1572亿元。

从资金流向来看，受到昨日指数涨势趋缓的影响，沪深股市昨日一改近来的资金净流入状态，重返资金将流出格局。据Wind资讯数据，昨日全部A股合计净流出资金25.91亿元。

从行业板块表现看，昨日申万一级行业指数延续普涨格局。昨日仅钢铁和食品饮料指数报收绿盘，跌幅分别为0.48%和0.25%，其余行业指数全部以红盘报收，其中，国防军工、电子、计算机、电气设备和汽车指数涨幅居前，具体涨幅分别为2.11%、1.73%、1.67%、1.38%和1.18%；而采掘、家用电器、非银金融、建筑材料和公用事业涨幅相对落后，全日涨幅均在0.22%以下。

从行业资金流向上看，据Wind数据，昨日资金净流入的板块明显减少，仅8个行业板块获得资金青睐，分别为申万机械设备、银行、电子、汽车、纺织服装、传媒、建筑装饰和交通运输板块，资金净流入额分别为3.67亿元、2.32亿元、1.59亿元、1.38亿元、7249万元、2516万元、3903万元和757万元。相较而言，非银金融、食品饮料、有色金属、轻工制造、医药生物和房地产板块则成为了昨日资金出逃的重灾区，全日净流出额分别为3.98亿元、3.43亿元、3.35亿元、3.02亿元、2.67亿元和2.30亿元。

蓝筹热稍减 成长重获关注

昨日资金流向数据最显著的特征是蓝筹板块热度稍有减退和成长股再度获得资金青睐。

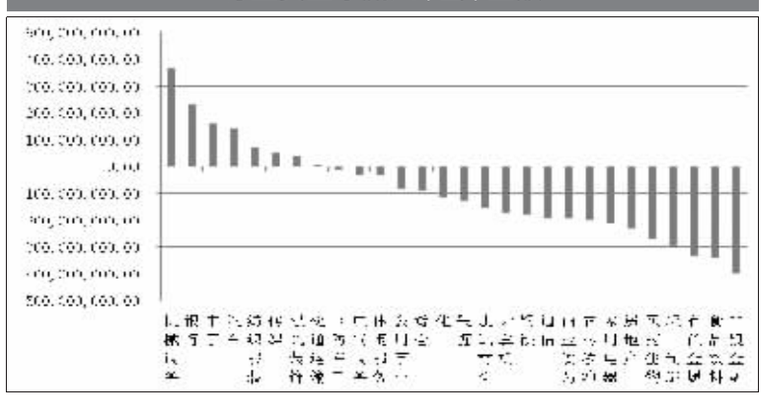
一方面，近来大盘蓝筹股在经济企稳下从而市场信心恢复以及对改革预期持续升温的背景下迎来估值修复过程。但随着蓝筹股的持续领涨以及大盘的持续强势表现，市场对于蓝筹股后市上涨的持续性却开始产生分歧。在这种分歧情绪的带领下，本周一资金流入金额居前的板块却遭遇部分资金选择获利回吐，如非银金融、采掘、国防军工、农林牧渔及商业贸易板块昨日均呈现资金净流出的状态。分析人士指出，短期来看，增量资金能否继续大量入场是蓝筹热能否持续的重要因素之一，因为蓝筹板块相对市值较大，持续拉升耗费资金体量较大，若无持续大量资金进场增援，则当前的蓝筹热有可能持续降温。

另一方面，近期创业板及小盘股的跌跌不休主要是源于存量资金格局下，资金持续从小盘成长股中出逃而流入主板蓝筹股当中。但目前来看，由于蓝筹板块继续上涨所需资金量较大，创业板继续持续的资金流出格局有望就此缓解。近期成长股较为集中的板块持续成为资金净流出的重灾区，但昨日电子、传媒板块却突然迎来资金净流入，说明成长股或将重获资金青睐。分析人士指出，随着创业板近来的持续调整，当前创业板估值压力也有了明显缓解，再加上中报预告发布基本完毕，市场对于成长股的业绩悲观预期也已经基本得到释放。鉴于大盘蓝筹追高难度较大，不排除部分资金重回创业板，成长股再度获得资金青睐的可能性。

沪深两市资金净流入前十股票

证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	净流入资金(万元)	金额流入率(%)	资金流向占比(%)	市盈率(TTM,倍)
600418.SH	江淮汽车	6.98	18,592.69	13.94	1.34	17.27
600765.SH	中航重机	9.98	16,160.34	21.36	1.45	76.16
002353.SZ	杰瑞股份	7.32	13,258.85	17.84	0.81	33.06
002241.SZ	歌尔声学	4.03	11,413.50	13.06	0.37	28.7
600406.SH	国电南瑞	3.87	10,303.74	12.08	0.31	22.1
601788.SH	光大证券	3.85	8,650.73	9.65	0.27	-318.61
002640.SZ	百圆裤业	10.01	8,454.80	18.61	9.53	134.87
600036.SH	招商银行	0.55	8,343.03	7.14	0.04	5.18
600331.SH	宏达股份	10.00	8,322.39	17.51	1.29	-562.12
601166.SH	兴业银行	0.37	8,280.40	4.22	0.05	4.79

行业资金净流入(出)金额



■ 两融看台

券商股成融资主线

金融股是本轮市场反弹的做多主线，但从两融数据看，融资客对该板块的做多态度比较谨慎，比如银行股持续出现融资逆市偿还的情况。相对而言，券商股成为金融板块中的主要融资着力点，本周一实现近3400万元的融资净买入。

7月28日，沪深股市融资融券余额收报4326.44亿元，连续第二个交易日小幅下降。具体来看，当日融资余额报4280.49亿元，较前一交易日小幅下降；融券余额报45.95亿元，较前一交易日明显提升。周一两融数据的看点有二：其一，融资买入额和融资偿还额均大比例提升，显示当前市场多空分歧激烈；其二，融券余额重回40亿元之上，作为重要整数关口，40亿元融券余额对应市场调整风险加大。

从两融数据看，投资者对金融股态度整体冷淡。7月28日，银行股实现融资净偿还603.62万元，券商股实现融资净买入3385.37万元，保险股则实现融资净买入208.37万元。从中不难看出，投资者对近期涨势凶猛，且股本规模较大的银行股，整体进行了融资偿还操作，显示对其后市信心有限。相对而言，券商股作为金融股中弹性最高的品种，周一获得了融资的明显关注，体现出融资客博弈短期反弹的交易诉求。

整体而言，短期投资者无论对整体市场还是主流品种，都出现了较大的多空分歧，预示阶段市场震荡调整的压力明显增大。（龙跃）

产能状况决定能否追涨周期品

□广发证券 陈杰

近期市场“风格转换”的特征非常明显，周期股、金融股等传统行业明显反弹。目前机构对周期股的配置比重很轻，而成长股仓位很重，因此大家都非常纠结，是否需要在这个时候换仓？是否追涨周期品，我们需要一个长期的“故事”，我们认为产能问题是决定的关键因素。

周期品需要“故事”

我们可以从我们去年的一个教训出发来谈谈我们的看法——去年二季度我们便分析认为水泥和电力的盈利会有明显改善，因此从那个时候开始向客户建议超配这两个行业，但是大家的热情并不高，很多人给我的反馈是：“这些行业的改善是周期性的，盈利上去了之后还会下来，如果要我们买，除非给我们一个能讲三年的故事。”事后来看，水泥和电力确实成为了2013年盈利改善幅度最大的行业，但是股价表现却很弱，因为没有一个“能讲三年”的长期故事吸引大家去加仓。

站在现在的时点上，大量投资者纠结于是否需要从成长股换仓周期品，那么首先就需要为周期品寻找到一个“能讲三年”的长期故事。那对周期品来说，什么故事才能讲三年呢？应该只能从供给端去找——如果周期品行业在这几年供给端(产能)出现了明显收缩，行业集中度大幅提高，那么可能他的景气真的能出现长期结构性改善，这样机构也才敢放心大胆地去追涨。因此我们在近期也和周期品研究员进行了沟通，了解了各个行业的供需状况，研究成果请见下文。

周期品仍在缓慢去产能

周期品整体仍处于缓慢“去产能”过程中，“出清”仍需等待两年以上。

从财务指标看周期品的产能情况：固定资产周转率连续两年下滑意味着产能仍然过剩。背后原因有二：一是收入下滑速度快于资本开支缩减速度；二是2010-2011年投资高峰期的滞后影响。在上述两大原因的制约下，我们认为中国虽然已经步入了“去产能”的进程。

但去产能的进度会比较缓慢。目前中国的“去产能”是以逐渐减少资本开支为主要形式，而不是直接关停现有产能，这意味着供给的再次均衡需要等待较长的时间，但经济和企业经营受到的冲击会更小一些。固定资产周转率的回升预计要到2016年以后。

在缓慢去产能的影响下，由于经营杠杆过高、折旧费用较多，周期性行业的盈利弹性明显收敛，波动区间大幅收窄。而盈利弹性的收敛，会制约周期股每次上涨的时间和空间，使周期股的股价也失去了较大的弹性。

自上而下关注五类行业

虽然周期品整体产能还未“出清”，但一些细分行业可以关注。虽然周期品整体的“去产能”过程还远未结束，但我们发现去年以来实现收入回升、资本开支下降、固定资产周转率回升的行业有五个：化纤、汽车零部件、光伏设备、纺织、包装印刷。

从化纤行业的财务指标可以看出，化纤行业在2013年收入增速提高、资本开支明显下降、而固定资产周转率小幅抬升。从汽车零部件行业的财务指标可以看出，汽车零部件行业在13年收入增速大幅提高、资本开支明显下降、而固定资产周转率出现明显抬升。从光伏设备行业的财务指标可以看出，光伏设备行业在13年收入增速大幅提高、资本开支明显下降、而固定资产周转率出现明显抬升。从纺织行业的财务指标可以看出，纺织行业在13年收入增速提高、资本开支明显下降、而固定资产周转率出现明显抬升。从包装印刷行业的财务指标可以看出，包装印刷行业在13年收入增速提高、资本开支明显下降、而固定资产周转率出现明显抬升。

除了上述行业外，投资者最为关注的一些行业情况如下。钢铁产能利用率确实提升，但远未到供需改善拐点，从美国经验来看，钢铁的供需结构改善需要行业加大整合力度，并且地产投资要加速，而目前国内还不具备这样的条件。煤炭方面，虽然近两年投资增速大幅下降，但是2010-2011年新增投资的产能仍将在2014-2016年释放，预计2017年以后行业供需结构有望实现均衡。水泥方面，行业供给情况确实有明显改善，但可惜需求的高峰期是在去年，今年需求下滑幅度太大，使得价格对于供给端改善没有弹性。有色方面，基本金属(铜、铝)的库存今年以来下降较大，但仍然面临较大的供给压力，相比之下，锌的供需结构最好，预计涨价能够持续。化工方面，三个细分子行业的供需结构改善明显——间氨基、安赛蜜、橡胶助剂。机械方面，工程机械产能压力较大，造船供需结构改善最好。

7月29日个股大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)
002594.SZ	比亚迪	44.16	-10.01	205.00	9,052.80
600873.SH	梅花生物	5.02	-8.06	1,300.00	6,526.00
002321.SZ	华英农业	6.38	-1.85	800.00	5,104.00
002321.SZ	华英农业	6.10	-6.15	800.00	4,880.00
000425.SZ	徐工机械	7.77	-4.07	600.00	4,662.00
002306.SZ	湘鄂情	5.40	-3.05	800.00	4,320.00
002453.SZ	天马精化	6.93	4.52	550.00	3,811.50
002407.SZ	多氟多	18.68	-9.98	182.00	3,399.76
002313.SZ	日海通讯	12.35	-0.08	266.00	3,285.10
002306.SZ	湘鄂情	5.40	-3.05	500.00	2,700.00
600990.SH	四创电子	28.89	-2.20	90.00	2,600.10
300246.SZ	宝莱特	20.70	-10.00	114.60	2,372.22
002340.SZ	格林美	11.07	-10.00	200.00	2,214.00
002306.SZ	湘鄂情	5.40	-3.05	300.00	1,620.00
002571.SZ	德力股份	11.91	-9.98	130.00	1,548.30
002603.SZ	以岭药业	29.63	-1.13	48.00	1,422.24
002342.SZ	巨力索具	5.20	-8.45	240.00	1,248.00
600710.SH	常林股份	3.37	-0.59	300.00	1,011.00
002313.SZ	日海通讯	12.35	-0.08	75.90	937.37
002582.SZ	好想你	17.10	-7.01	50.00	855.00
002603.SZ	以岭药业	26.97	-10.01	30.00	809.10
002343.SZ	禾欣股份	7.89	-10.03	99.00	781.11
002519.SZ	银河电子	19.80	-10.00	35.00	693.00
002603.SZ	以岭药业	26.97	-10.01	25.26	681.14
000005.SZ	世纪星源	2.21	-9.80	300.00	663.00
600375.SH	华菱星马	10.45	1.16	60.00	627.00
300186.SZ	大华农	7.16	-9.94	64.02	458.38
002603.SZ	以岭药业	26.97	-10.01	16.00	431.52
601601.SH	中国太保	18.46	-7.42	20.00	369.20
002510.SZ	天汽模	8.01	-10.00	41.00	328.41
002458.SZ	益生股份	10.86	-10.02	30.00	325.80
002603.SZ	以岭药业	26.97	-10.01	10.00	269.70
002603.SZ	以岭药业	26.97	-10.01	8.94	241.16
002603.SZ	以岭药业	26.97	-10.01	7.63	205.72
002420.SZ	毅昌股份	4.99	-9.93	30.00	149.70

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。