

■ 牛市掘金(五)

“大象”震荡主题“上马” 三大路径寻“金”

□本报记者 龙跃

随着银行、券商股逼空上涨结束，短期市场进入宽幅震荡格局。对于投资者来说，相比此前的指型股逼空走势，震荡格局反而可能带来更多的赚钱效应，各类主题投资有望在此阶段趋于活跃。分析人士认为，投资者可以根据以下三条路径把握主题机会：一是改革主线下的投资机会，二是明年确定性较大的主题机会，三是新近被市场挖掘的题材。

市场宽幅震荡 主题投资活跃

承接前一个交易日的宽幅震荡走势，本周三沪指再度出现振幅为150点的剧烈波动。值得注意的是，尽管指数最后仍然收出长阳，但市场内部结构演绎却与此前出现了明显差别。

沪综指昨日以2855.94点小幅低开，此后一度出现两轮明显跳水，盘中最低下探至2870.68点；上午10点45分过后，大盘逐渐企稳，并重新进入震荡上行通道，盘中最高上探至2946.71点，尾市以2940.01点日内次高点报收，上涨83.74点，涨幅为2.93%。值得注意的是，虽然沪指昨日再度明显上涨，但从与其他指数的比较看，市场运行结构发生了显著改变。截至昨日收盘，深成指上涨4.24%，而中小板综指和创业板指数则分别上涨了3.42%和4.52%。市场风格明细偏向中小盘股等“八类”股票，这与此前金融权重股唱“独角戏”的格局发生了很大变化。

从个股表现看，银行、券商等前期领涨板块的涨幅明显落后，反倒是大量题材概念股出

现了大幅上涨。据Wind数据，截至昨日收盘，整体涨幅超过4%的概念板块多达27个。其中，福建自贸区、污水处理和环保概念涨幅最大，具体分别上涨了7.86%、7.78%和7.44%。可以说，近四个月以来，主题投资类股票迎来了首次大幅上涨行情。

展望后市，分析人士预计主题投资仍将保持活跃态势。一方面，在短期涨幅过大引发获利回吐压力，以及经济数据继续表现低迷的背景下，金融等权重股预计将迎震荡整理走势，该板块短期内对市场资金的虹吸效应有望逐渐弱化；另一方面，部分资金从金融股中流出换仓其他品种，加之此前“八类”股票的股价持续受到抑制，有望给题材股带来较强的阶段走强动力。如果说近四个月投资者体会到的是指型牛市的话，那么未来一段时间，个股牛市出现的概率在大幅增加。

□本报记者 徐伟平

沪综指近日大幅波动，恒生指数则维持在年线附近震荡，由此沪港通昨日交投活跃度有限。不过昨日A股和港股的联动特征明显，环保股领涨AH两市。

交易所盘后数据显示，沪股通昨日130亿元的限额还剩110.59亿元，使用率为14.93%，港股通昨日105亿元额度剩余101.09亿元，使用率为3.72%。

昨日沪综指震荡走高，盘中一度上

三角度把握主题机会

对于很多踏空本轮行情的普通投资者来说，金融股休整后出现的主题投资活跃阶段应该更值得关注，因为该阶段的赚钱效应会更加显著。总体来看，对于主题投资机会，分析人士建议从以下三个角度去把握：

一是改革带来的主题机会。以改革促进经济转型已经成为各方的共识，这也意味着，在经济转型的过程中，改革措施会层出不穷，并将成为资本市场中期重要的投资主线。目前看，在改革主线下的主题机会主要包括自贸区、土地改革、国企改革等领域，值得投资者中长期跟踪。

二是明年确定性较大的主题性机会。比如，从投资的角度看，环保、核电、特高压、铁路等领域的投资规模，在明年进一步扩张几乎是板上钉钉的事情，由此，上述领域产业链内的

相关题材股也就具备了经营和业绩上的积极预期。在这种积极预期较为确定的背景下，相关个股对资金的吸引力将是显而易见的。

三是部分新近出现的主题性投资机会。实际上，本轮以金融股为代表的权重股行情启动的比较突然，并引发市场风格出现激烈变化，这使得前期部分主题投资刚刚被投资者认同，就面临着节奏被打乱的尴尬。不过，考虑到此类题材相对新颖，在市场风格更加均衡的情况下，后市其被资金重新挖掘的可能性依然较大，典型的如“工业4.0”、彩票概念股等。

当然，市场宽幅震荡在意味着个股会增多的同时，也暗含着较大的潜在风险。分析人士提示投资者，对于那些估值较高、业绩增长预期相对悲观的题材股，最好还是敬而远之。从当前市场风格演绎看，估值不高的中盘题材股更具走强契机，短期值得投资者重点关注。

环保股领涨AH两市

攻至2946.71点，尾盘报收于2940.01点，上涨83.74点，重返2900点之上。不过考虑到本周二沪指曾有超过160点的下跌，且尚未完全收复失地，近两个交易日沪综指的波动幅度较大。与之相比，恒生指数则维持在年线附近震荡，昨日小幅上涨0.16%，盘中最低下探至23345.89点，最高上探至23656.51点，日内波动同样剧烈。

虽然股指震荡幅度加大，但沪港两板块的联动效应却显著加强，昨日环保股领涨

AH两市。从沪股通标的看，北控水务集团上涨9.33%，天津创业环保股份上涨8.92%，汉能薄膜发电上涨7.82%。从港股通标的看，首创股份、创业环保、菲达环保、重庆水务、龙净环保和瀚蓝环境6只环保股涨停。分析人士指出，一方面，有消息称，《水污染防治行动计划》(“水十条”)有望在月内出台，环保政策预期升温；另一方面，沪指本轮逼空行情中，环保板块相对滞涨，因此环保股存在补涨需求。后市环保股，尤其是水务治理股有望受到资金的持续关注。

67亿元资金借大盘企稳离场 市场暴跌之后：成长受捧 金融遭弃

□本报实习记者 叶涛

在前一日指数暴跌的背景下，昨日大盘收复了部分失地，并成功重返2900点上方，但沪深两市成交额较周二有所回落，昨日共成交8611.5亿元。借市场企稳“东风”，昨日共计有67.35亿元资金离场，特别是金融、采掘等前期获利盈累计较多的领域，更成为资金流出的“重灾区”。短期来看，在投资者风险偏好维持高位，以及流动性宽松局面延续的基础上，市场料将维持强势，但昨日资金大举撤离金融股却释放出后市领涨板块有可能“易主”的信号。

67亿元资金净流出

继本周二的暴跌后，昨日市场企稳回升。沪深两市大盘高开后震荡反攻，成长型股票居多的中小板和创业板更合力领涨，为A股衍生出丰富的概念机遇。

截至收盘，上证综指报2940.01点，全天涨幅为2.93%；深成指报1045.52点，上涨4.24%；而中小板和创业板行情则发生了逆转，从前一天的暴跌变为直线拉涨，分别报收5701.75点和1572.69点，对应涨幅为3.88%和4.52%。成交方面，沪市成交额为5349.9亿元，深市成交额为3261.6亿元，由此昨日A股共成交8611.5亿元。

市场重拾升势虽然使得资金出逃步伐有所放缓，A股资金净流出金额从本周二的653.26亿元锐减至67.35亿元，但从时间点看，昨日早盘资金净流出也迎来了“早高峰”，具体净流出金额为59.40亿元，占全天资金净流出量的88.19%，显示前一日大盘巨震“余波未了”，部分投资者仍选择暂时离场观望。

从行业表现来看，昨日申万一级行业全线飘红，传媒、交通运输、公用事业、建筑装饰涨幅

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(亿元)	金额流入率(%)	资金流向占比(%)	市盈率(TTM,倍)
600388.SH	龙净环保	9.99	2.88	22.70	2.30	30.48
300408.SZ	三环集团	4.71	2.32	19.84	7.93	49.13
600832.SH	东方明珠	10.03	2.26	7.68	0.45	40.26
600036.SH	招商银行	8.28	2.18	2.96	0.07	6.13
601899.SH	中国重工	10.01	2.04	1.98	0.14	61.97
600663.SH	陆家嘴	10.00	1.92	12.25	0.40	50.67
000826.SZ	桑德环境	9.99	1.61	15.08	0.71	31.69
000559.SZ	万向钱潮	7.92	1.54	7.57	0.53	38.99
601800.SH	中国交建	10.01	1.54	5.79	1.26	10.53
300251.SZ	光线传媒	10.01	1.47	12.25	1.16	85.59

居前，分别上涨5.83%、5.65%、5.58%、5.56%；与之相对，非银金融、采掘、轻工制造、国防军工指数表现略逊，全天分别上涨0.59%、-2.25%、2.66%和2.92%。

昨日资金流向和行业表现大体一致，申万公用事业、传媒、交通运输、建筑装饰板块最受资金青睐，全天净流入金额分别达到7.32亿元、6.19亿元、2.76亿元和2.75亿元；非银金融、银行、采掘则成为资金争相出逃的“重灾区”，具体净流出金额分别为34.68亿元、9.92亿元和6.68亿元。总体上，昨日遭遇资金净流出的板块有20个之多，而获得资金净流入的板块则仅有8个。

金融股哑火 成长股登台

从个股资金进出看，昨日资金净流入金额居前的股票主要来自环保、传媒、自贸区三大主题，而这主要是由于这些板块具有消息面利好支撑。如“水十条”已经通过国务院几个部门认

证，预计本月交相关会议审议后颁布，作为我国继“大气十条”之后的又一项重大污染防治计划，“水十条”总投资规模高达2万亿元，这将为水污染治理市场带来极大机遇；财政部、税务总局、海关总署《关于继续实施支持文化企业发展若干税收政策的通知》，以及即将到来的电影“春节档”市场为投资者带来提前布局传媒股契机；与此同时，第二批自贸区名单公布在即，天津、福建、广东入选呼声最高，这些地区本地股也集体崛起。由此，桑德环境、碧水源、光线传媒、凤凰传媒、厦门港务等明星股昨日均获得了大额资金流入，而龙净环保、三环集团、东方明珠更是位居A股前三甲，资金净流入额为2.88亿元、2.31亿元和2.25亿元。

不过，消息面利好仅仅只充当了这些股价上涨的“导火索”，其背后原因在与金融股前期涨势过猛、权重股暂时陷入了“群龙无首”窘境。一方面，作为股指第四轮上涨以来的绝对主力，金融股尤其是券商股涨幅颇巨，11月

20日以来已经累计上涨64.10%，无论是从技术角度还是资金派发角度看，调整难以避免，因此昨日券商股虽然能随着市场重心整体上移继续上涨，但涨幅却仅能位居行业倒数；另一方面，券商股调压增大为进场的增量资金留下了布局空挡，部分资金顺势流向弹性更好的中小盘股票，而此类股票前期刚刚经历过深度调整，无论是估值水平还是股价，均处于更安全范围，再加上盘子小、资金更易推动上涨等因素，昨日传媒股一扫颓势跃居行业涨幅第一，且为行业中唯一一个成交额环比放大的板块。

从净流出金额看，昨日资金出逃力度最大的十只股票中有7只来自非银行业，且均是前期券商板块中的领涨股，其中中信证券、海通证券、方正证券为前三甲，净流出金额分别为7.36亿元、4.95亿元和3.88亿元。分析人士认为，考虑到龙头领涨股在市场中往往存在“羊群效应”，不排除后市这些个股还将持续遭遇资金净流出的可能。

行业资金净流入(出)金额

