

弃大抓小 资金打预期差

□本报记者 徐伟平

本周三晚,央行宣布下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,不少市场人士认为这对金融、地产等周期类大盘股构成利好。不过昨日大盘周期股却大多高开低走,反倒是小盘成长股表现抢眼。分析人士指出,考虑到前期金融股的强势行情中已经存有降准预期,央行降准后,资金反而打起了“预期差”,借着大盘股利好消息落地调仓换股,从大盘股中流出转而突击小盘股,预计“弃大抓小”操作方式仍将延续。

大盘股冲高回落 小盘股表现抢眼

本周三晚,央行宣布下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,不少市场人士猜测这对金融、地产等周期类大盘股将构成利好,投资者一度预期在权重股的带领下,股指将再度强势上攻。不过“市场先生”显然并不愿按着多数投资者手中的剧本来演戏。早盘沪指高开便震荡回落,全天维持下行态势,尾盘一度出现快速跳水,报收于3136.53点,下跌1.18%。与沪指指的走势趋同,深成指昨日也下跌了0.46%,报收于11065.58点。与之相比,小盘指数却表现抢眼,创业板指数上涨0.94%,报收于

成长股吸“睛”又吸“金”

□本报实习记者 叶涛

蓝筹板块调整风险持续释放的背景下,4日晚间央行的“意外”降准虽能缓解A股投资者流动性预期,却并未停止市场调整的脚步。据Wind资讯数据,昨日沪深两市净流出资金达155.49亿元,创业板则逆势施展“吸金大法”,扭负为正单日获得6.54亿元净流入。分析人士预计,短期,场内流动性料将进一步向中小盘成长股聚集。

155.49亿元资金净流出

虽然有央行降准消息的刺激,但昨日沪指指大幅跳空以3251.21点开盘后,部分投资者却选择逢高撤离,由此导致沪深两市早盘便出现34.15亿元的资金净流出,较前一交易日大增22.32亿元。午后,受到权重指数集体跳水拖累,出货逻辑开始向出局避险情绪转化,资金出逃的脚步也进一步加快,尾盘两市的净流出资金达

1774.31点,盘中最高上探至1809.72点,再度刷新历史新高。

行业板块方面,申万传媒、计算机、通信和轻工制造实现上涨,分别上涨2.62%、1.69%和0.71%;其余行业板块均出现下跌,其中,申万钢铁、国防军工、建筑装饰和采掘指数跌幅居前,分别下跌3.51%、2.42%、2.07%和1.95%。由此来看,新兴成长板块依然受到资金青睐,传统周期板块则表现低迷。

与上一次降息触发股指强势上攻不同,昨日降准对于市场的刺激效果明显有限。受益于央行降准的大盘周期股早盘开后便一路下行,由涨转跌。反而是小盘成长股表现抢眼。分析人士指出,考虑到前期金融股强势行情中已包含降准预期,因而央行降准后,资金反而打起了“预期差”。借着大盘股利好落地而调仓换股,从大盘股中流出转而突击小盘股,这也造就了昨日“小强大小”的市场特征。

两维度新解“弃大抓小”

从机构人士此前的表态来看,降准对金融股、地产股、资源股等周期类股票构成利好,不过此类品种昨日高开低走的日内行情却让人大跌眼镜。市场人士指出,昨日的行情看似在意料之外,但也在情理之中。一方面,低迷的经济数据

60.93亿元。

行业方面,除传媒、计算机、通信、综合、轻工制造板块分别录得17.29亿元、13.59亿元、2.46亿元、2466.49万元和2235.89万元资金净流入外,其余板块悉数呈现资金外逃现象,近期走势低迷的化工、国防军工、公用事业板块成为资金出逃的“重灾区”,净流出金额分别为19.56亿元、18.64亿元和15.24亿元。

这与昨日板块表现大体一致。昨日行业板块中涨幅最好的为传媒、计算机、通信和轻工制造,具体涨幅分别为2.62%、1.69%、0.71%和0.29%,这也是昨日仅有的上涨行业板块;相反,钢铁、国防军工、建筑装饰板块则以3.51%、2.42%和2.07%幅度领跌两市。

创业板强力“吸金”

从资金流向看,创业板无疑是昨日市场最大赢家,全天逆势获得了6.54亿元资

和过高的融资仓位,抑制了大盘股的短期行情,而中小盘股受限较少。另一方面,资金情绪依然谨慎,昨日量能也并未出现明显放大,市场仍处在存量资金博弈之中,这也决定了机会主要集中在小盘股中。

一方面,1月份中采PMI降至49.8%,为2012年9月以来首次跌破荣枯分水岭,反映经济增长进一步放缓,这本身对周期类品种的盈利构成压制,在年报大幕拉开后,投资者对于业绩成色更为看重,缺乏业绩支撑的周期股短期市场表现受限。此外,银行、非银金融等权重板块的前期融资仓位普遍较重,在融资“去杠杆”过程中,短期面临的资金抛售压力仍大。与之相比,小盘成长股此前融资仓位相对较轻,且与经济周期相关性并不大,因而短期受限较少。

另一方面,昨日沪深两市的成交额为6193.78亿元,即便是在降准消息的刺激下,市场的成交额也并未显著放大,考虑到下周将有24只新股进行网上申购,尤其是下周二将发行17只新股,市场直面新股分流资金,这使得投资者的情绪依然保持谨慎。由此来看,市场目前仍然处在存量资金博弈之中,相对于大市值的周期股,资金短期更愿意在小市值的成长股中“做文章”。

金净流入,显示当前投资者做多重点仍在于市值偏小、兼具弹性的中小盘股。

分项而言,资金热捧成长股的迹象在早盘就已经体现得较为明显,创业板开盘即获得3119.86万元资金净流入,这与前一日开盘1.04亿元资金净流出不可同日而语;尽管受到午后创业板涨幅收窄影响,尾盘阶段资金呈现净流出格局,但昨日资金净流入的创业板股票数量依然呈现出大幅下滑态势,环比从232家减少至190家。

创业板股票昨日备受追捧也源自于近期其自身走势的强劲。据Wind数据,创业板指本周涨幅达到5.58%,远超同期大盘表现。以昨日为例,虽然股指冲高回落带动诸多权重板块下跌,但创业板仍表现坚挺,成交额也顺利放出历史天量,达到660.55亿元。预计随着央行降准利好传导至A股市场,成长股还将进一步受到投资者关注。

■ 券商观点

国泰君安:此次降准为市场带来的增量利好有限,并确认了资金外流的趋势性方向。虽然降准将使短期资金面有所改善,但由于市场已经对于此类预期相对充分,故市场不会因此而变得更加乐观,朝着2013年模式回归的大分化特征将进一步加强,因此反而是投资者调整结构的较好机会。考虑到此次放松对涉众金融机构明显倾斜,农业板块和农业机械板块也将因此而受益。此外,继续推荐在大分化格局下受益的中盘蓝筹(医药、大众食品、黑电、轻工)与成长股(TMT、环保、新材料),与改革相关的主题将得到较多的关注,近期首推黄金水道(长江经济带)主题,并维持前期国企改革、体育、核电的主题投资机会推荐。

兴业证券:此前预计今年1月是大涨后的震荡调整,2月份即便没有“风”也会反弹,现在“风”来了,行情向上动能增强,但“风”来晚了,风险偏好的恢复需要时间,所以一季度还将是大箱体震荡格局。上证综指3100点附近为短期政策底,考虑到后续50ETF期权的推出以及上证综指显著的春节上涨效应的共同驱动,行情反弹、向大箱体上轨3400点进发是大概率事件。牛市格局下,社会财富向股市配置还会继续,因此,当前市场并不是闭环市场存量博弈,而是增量资金驱动,只是增量资金的节奏有快慢,其边际变化会引发行情的风格变化。但能否明显超越3400点上轨,还需要观察后续是否有更大力度的改革。

华泰证券:此次降准的必要性来自于外汇占款的下降和经济的持续下滑,经济下行意味着企业盈利的继续下滑,那么股市的上涨只能通过提估值来实现。目前位置上进一步的提估值,需要通过宏观货币宽松同时微观资金流入股市来实现,在央行降准降息的通道早已打开及监管层对股市资金去杠杆的态度很明确的背景下,很可能出现宏观资金面偏松而微观资金面并不松的状态。但同时,违规两融的处罚和人民币出现贬值这两大风险点都已发生,因此当前市场面临上有资金顶,下有政策底的情况,难以形成大幅上涨的趋势。在微观资金面退潮,市场逐步回归基本面的情况下,建议投资者关注两条主线:其一,受益于降息以来人民币汇率贬值的出口挂钩行业,如纺织服装、家用轻工等;其二,业绩可能超预期的通信、家电行业。

上海证券:央行本次降准符合市场预期,但“底线面”全方位降准则超过了市场预期。前次降息是“打雷”,本次降准是“下雨”,其对金融板块与大盘的提振效应不可同日而语。更为重要的是,目前金融板块尚未真正走出调整周期的“晚霞”,上方10000亿元的融资盘仍在,基金增仓金融板块已就绪。因此本次降准可能会改变市场既有调整的路径,但不会改变金融板块仍然处于调整状态的大格局。具体操作策略上,在保持金融股仓位比例的同时,不宜盲目追涨增配金融股,并继续观望大票,逆袭小票。

济总量最大、制造业发达的泉州有望侧重生产性服务业等。

刘可清在厦门“两会”上表示,厦门今年将全力推进自贸区建设。推动投资便利化,实行准入前国民待遇和负面清单管理模式,实施境外投资备案管理;推动贸易便利化,创新贸易监管制度,促进内外贸一体化;推动金融业开放创新,落实人民币跨境使用、人民币资本项目可兑换、利率市场化和外汇管理等改革试点;推动服务业扩大开放,落实跨境电商、银行服务、融资租赁、增值电信等领域开放措施,促进自贸试验区和“一区三中心”的联动发展。

分析人士指出,厦门在地理区位、经济发展、对台贸易合作等方面具备较大的优势,加快融入“一带一路”以及全力推进自贸区建设,将对A股市场区域内相关概念股带来正面提振。

股以11.30元开盘,股价在快速下探10.98元后企稳,并震荡翻红,10点34分左右,股价突然启动并维持高位震荡走势,午后一度触及涨停价12.42元,刷新了2011年11月9日以来的新高,不过尾盘涨势收窄,报收于12.12元,涨幅为7.36%。成交方面,该股昨日共成交7.97亿元,不仅较前一交易日的6.00亿元进一步放大,还创造了该股的历史天量水平。

从上交所盘后公开信息来看,机构的追买对于昨日该股放量大涨形成推动。昨日的五大买入席位中,前四位均为机构席位。其中第三大买入席位为浙商证券客户资产管理部,累计买入3257.96万元,其他三个买入席位均为机构专用席位,分别累计买入了8699.96万元、4318.68万元和2871.97万元。第五大买入席位及前五大卖出席位则均为券商营业部席位。

分析人士指出,子公司中标项目将对公司业绩形成积极影响,而昨日机构席位的追买也显示机构投资者对该股后市看好,预计短期股价仍将维持强势格局。(王威)

沪股通 三天净买入109亿元

□本报记者 张怡

昨日在降准利好刺激下,A股和H股高开后逐步走低,尾盘沪指翻绿但恒生指数保持红盘,由此,恒生AH股溢价指数昨日尾盘跳水,下跌1.58%至121.26点。值得关注的是,昨日外资再度借道沪股通逢低布局。

交易所数据显示,昨日,沪股通额度剩余91.94亿元,占当日额度的70%;港股通剩余额度为104.02亿元,仅使用了不到1亿元。而在昨日早盘,沪港通资金使用率一直很低,港股通还一度呈现出净卖出状态,可见午后指数走低时沪股通资金进行了逢低布局。

实际上,沪股通额度使用率近期一直维持相对高位。2月3日和4日,沪股通分别净买入了49.58亿元和21.67亿元,昨日又净买入了38.06亿元,近三个交易日沪股通的表现让人惊讶,也引发了外资借道沪股通抢筹A股的遐想。

成分股方面,昨日沪股通标的中的广电网路和信达达实现涨停,宝信软件、鹏博士、招商证券、洛阳玻璃等个股涨幅超过了8%;港股通方面,创维数码大涨7.50%位居涨幅榜首,建滔积层板也上涨5.12%。

在线教育概念 获热捧

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日高开后,震荡下挫,权重股整体表现偏弱,不过场内的题材热点依然活跃。其中,在线教育概念昨日大涨逾5%,涨幅在106个概念指数中位居首位。

在线教育指数早盘小幅低开后,震荡上行,最高上探至4221.95点,此后维持在高位震荡,尾盘报收于4182.11点,上涨5.37%。值得注意的是,在线教育指数昨日的成交额为50.75亿元,较此前显著放量;且正常交易的11只指数成分股均实现上涨,GQY视讯、立思辰、全通教育等6只股票涨停,其余5只股票涨幅相对较小,但也均超过了1%。

分析人士指出,互联网教育行业2018年规模有望超过3000亿元,未来四年复合增速有望达到32.5%,爆发点已非常临近。从基本面的来看,在线教育有望步入快速发展期,A股市场也有望产生一批强势牛股,具备优秀教育资源,参与学校信息化建设的公司值得投资者重点关注。

新三板活跃度小幅回落

□本报记者 李波

昨日,新三板共有190只股票发生交易,合计成交金额为2.31亿元,相较于近期新三板成交股票200只左右的日成交数量,活跃度小幅降温。其中,有4只个股的成交额超过了千万元,共有44只个股的成交额超过了百万元。从涨跌幅来看,昨日共有8只股票涨幅超过10%,其中北京时代涨幅居首,为6100%。

协议转让股中,共有68只个股发生交易,泰恩康和九鼎投资的成交额超过了千万元,分别为3898.50万元和1750.50万元,另有16只个股的成交额超过了百万元。做市转让股中,共有122只发生交易,中科国信和先临三维的成交额超过千万,分别为1099.15万元和1067.63万元,共25只个股成交额超过了百万元。

涨跌幅方面,昨日发生交易的199只个股中,有83只实现上涨,81只出现下跌。共有8只个股的涨幅超过10%,涨幅前六位均为协议股,其中,北京时代涨幅最大,为6100.00%,创尔生物也大涨697.44%,大正医疗、江仪股份、旭业新材和上海底特的涨幅都在20%以上。

■ 两融看台

多只ETF融券 净卖出量大增

□本报记者 徐伟平

昨日,沪深两市大盘高开低走,震荡下挫,降准对于股指的刺激作用相对有限。值得注意的是,2月4日有多只ETF的融券净卖出量大增,显示两融资金短期相对看淡后市行情,这也与昨日股指的走弱相一致。

2月4日,沪深股市的融资融券余额为11354.33亿元,较前一个交易日增加了27.07亿元。其中融资余额为11294.76亿元,较前一个交易日增加了27.75亿元;融券余额为59.57万元,较前一个交易日减少了0.68亿元。

融资方面,华泰柏瑞沪深300ETF、泛海控股和综艺股份的融资净买入额居前,分别为4.34亿元、3.15亿元和1.73亿元。值得注意的是,融资净买入额居前的股票并无明显的行业特征,显示市场短期的热点相对散乱。

融券方面,沪深股市融券净卖出量前五位的证券是华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华安上证180ETF、易方达深证100ETF和华夏中小板ETF,当日的融券净卖出量分别为449.36万份、438.87万份、273.65万份、204.43万份和115.30万份。ETF的融券净卖出量大增,显示两融资金短期相对看淡后市行情。

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。