



■ 2400点市场引擎测试（四）

减速 换挡 加油

2400点“引擎”升级三步曲

□本报记者 魏静

说大盘强势，本周四个交易日指数表现却几乎“原地踏步”；说大盘转弱，热点板块却正渐次铺开，并意欲形成积极的示范效应。在这样一个蜗牛般踱步的格局下，未来市场的走向还需边走边看：一方面，指数“原地踏步”并不意味着市场缺乏继续上行的动力；另一方面，从“纯金改”到“后金改”再到“强周期”，市场热点似乎正逐步脱离原来单一的“金改”框架，市场做多热情也正稳步提升。或许，在指数已然减速的情形下，只有热点板块成功实现“换挡”操作，其后市场的反弹高度才有期待。

指数减速慢行 热点尝试“换挡”

本以为本周股指能一鼓作气攻下2478点高点，但连日来的剧烈震荡却令指数无奈重回“原地踏步”的现实。从日K线的形态来看，两市股指只在本周一收出实质性的中阴，周二虽然频频“过山车”，但最终还是漂亮地实现

了“海底捞月”，周三及周四市场重心稳步上移。全周来看，沪综指本周四的收盘价2404.70点较周一的开盘价2403.52点，仅有1个点的间隔。

不过，指数的停滞不前，并不意味着市场热点的相继熄火，相反，指数平淡的外表下掩藏的是热点的推陈出新。

无可否认，4月以来市场活跃度的维系，主要是依靠“金改”这条炒作主线。这其中，浙江东日是“金改”概念股中极具标志意义的黑马，自3月30日起的14个交易日内，浙江东日曾强势收出八个涨停板。应该说，最初的“金改”投资主线，只是涉及几只个股；而如果仅靠单一的“金改”概念股炒作，则热点最终只会进入“死胡同”，毕竟相关板块及个股不可能无止境地持续上涨，这种单一的炒作主线极有可能最终反侧变成行情向前的拖累。

此时，市场的确需要出现新热点来接棒“金改”概念股，或者与之形成有效联动，从而令市场从“纯金改”格局走向“后金改”阶段。本周二及周三，所谓的“金

改”热潮依然孜孜不倦地演绎着，不过这个概念已从最初的涉贷概念、券商及参股期货类概念，逐步转向“银”“地”领域。试问既然银行、地产都能充分受益金融改革，那么热点的继续有序铺开还有什么不可期待？果不其然，本周四，有色、煤炭及机械等强周期板块便倾巢出动。尽管这类板块的上涨还缺乏基本面的实质性支撑，未来其涨势的持续性略显不足，但强周期的整体脉冲，至少在一定程度上表明了资金当前的态度。换言之，资金当前做多的动能依然较为强劲，体现在盘面上，便是热点板块正意欲尝试“换挡”以摆脱“纯金改”炒作框架的束缚。

热点渐次铺开 大盘能否成功提速

尽管热点的“换挡”操作还在进行中，最终成功与否还需继续观察；但即便短期热点未能顺利完成“换挡”操作，市场出现系统性下跌的风险也较小，至少目前来看，越来越多的积极因素正在累积中，其利多效应也还有待

释放。

首先，从量能的情况来看，沪市1000亿元左右的单日成交量成为近期的常态水平，如果单从沪市千亿的成交水平来看，目前市场的反弹依然是存量资金所主导。如果未来行情始终处于存量资金来回折腾的状态，则不仅行情的高度很难预期，就连反弹的生命力也存在很大问题。不过，近日一些积极因素正逐步出现。上周两市ETF一改此前的净赎回情况，出现约21亿份的大额净申购；与此同时，上周两市融资买入额较此前一周大幅增加16.12%，而融券余额增速锐减。此外，嘉实沪深300ETF和华泰柏瑞沪深300ETF本周结束申购，这意味着未来以沪深300蓝筹股为标的的机构资金将逐渐入市。毫无疑问，在此情形下，这些机构资金建仓的标的无疑都指向蓝筹股。因此，即便目前量能并未放大到足以推升指数创新高的水平，但在增量资金逐步增加的大背景下，成交的逐步放大值得期待，而这将极大地提升指数攻关的底气。

其次，目前市场热点正逐步出现脱离“纯金改”框架的迹象，从银行、地产再到“煤飞色舞”，强周期板块的集体出动，对市场做多热情的提升无疑成效显著。尽管我们目前还不能判断有色、煤炭等强周期板块上涨的持续性，但当这些强周期板块股价上一个台阶之后，即便短期只做高位震荡的举动，也仍会在一定程度上维系住市场的活跃度。一旦热点板块跳出原有的“金改”框架，渐次铺开向其他板块，则市场大概率将步入良性向上的格局，2400点上方的空间也会被逐步打开。而如果这些热点板块只是“一日游”，则指数的攻关将困难重重，届时市场将大概率保持震荡的格局。

此外，在本轮反弹行情中，券商股其实也是一类较好的观察行情风向的标的。最近一个月以来，券商股几起几落，诸如国海证券及东吴证券等小券商股的股价更创出阶段新高，短期而言，如果券商股延续向上的走势，则市场上突破的概率也会顺势增大。（本系列完）

热点扩散或有助指数攻关

□湘财证券 王玲

近期，伴随股指的剧烈震荡，市场赚钱效应愈加明显。从贯穿政策松预期主基调的“金改”题材，到保险、券商、地产股的再掀升势，无不凸显出市场风险偏好的提升。即便目前经济增速放缓依然会触及市场敏感的神经，但股指的上行在热点的扩散下或已顺理成章。

首先，从近期市场热点的表现来看，在金融改革、金融创新及其他政策改革的推动下，投资者对市场信心再度提升，相关板块也被持续追捧。事实上，金融领域的体制改革和创新为这些行业形成新的利润增长点及新的增长路径打下了坚实的基础，正是在这样的预期与背景下，市场表现出暴炒“改革红利”的行情。从市场的轮动效应来看，市场热点遍布园区开发、证券保险、区域热点等，多数都或多或少受益政策红利。

其次，从市场情绪来看，市场整体的风险偏好有所提升。根据湘财研究所统计数据得知，截至2012年4月20日，所监测到的普通股票型基金的整体平均仓位为

90.27%，虽然相对此前仓位有所下降，但整体依然处于高位。而封闭式基金除了基金通乾下降1.02%外，其余全线上涨，整体平均涨幅为1.16%。同时，根据中登公司的数据，目前参与交易的A股账户数为1060.35万户，这是近四周以来A股周交易账户数首次回升至千万以上的水平，显示市场参与热情显著回升。另外，上周新增开户数小幅增加至9.32万户，较之前一周增长约12%；但上周新增基金开户数为47087户，较之前一周少增约5543户。不论是基金仓位抑或是投资者交易户数，目前投资者的做多信心都大幅提升。

再次，回到基本面上，3月新增信贷超万亿和政策放松预期的明确，是本轮反弹暂停后继续开启的直接因素。目前，政策放松的方向已经比较明确，这是稳定股指主要动力。政策出现微调的态势愈加明确，在货币政策上，3月份的新增信贷超出市场预期，达到1.01万亿元；同时，部分银行重新开始对首套房的8.5折优惠；“住建部正积极酝酿刺激刚需入市政策”也是为地产股很大程度地“解围”。

综合而言，政策放松的实际力度将决定目前下滑的经济态势能否得到扭转以及已处在下滑通道的上市公司业绩增速能否重新扭头向上，而这些是决定股指后市走向的最根本因素，也将决定此轮

□香港智信社

美联储上调美国经济增长预测，同时，美联储主席在议息会后的讲话中表示在需要的时候将采取更多的经济刺激措施。受此提振，周三欧美股市全线上扬；内地A股周四则延续窄幅震荡的格局，目前沪综指于2400点上方企稳，反弹形态保持良好。受外围市场强势的推动，港股昨日高开高走，美元的疲弱或将给恒指带来短线冲击21000点关口的动力。

恒生指数全日收报20809.71点，涨幅为0.79%；大市交投依然低迷，仅成交445亿港元。中资股领涨大市，国企指数与红筹指数涨幅分别达到0.91%和1.3%。

从盘面上看，刚刚公布了首季度业绩强于预期的中国联通以

行情的高度和性质。在目前经济转型的大背景下，改革及创新的“红利”有助于提振市场信心，也是受市场关注的最大投资主题。在目前市场流动性较为充裕的背景下，有助于改革与创新的“制度红

美元承压 港股将挑战21000点

3.99%的涨幅成为表现最好的恒指成分股。瑞银发表报告表示，与2011年第四季度相比，中国联通的网络支持、销售和营销、员工成本等主要成本都有所下降，相信盈利能力反弹主要得益于成本控制良好，维持联通买入评级。

此外，中资铁路股成为表现最为强势的板块，中国南车、中国铁建、中国中铁三只H股涨幅均在4%之上。一方面，内地政府扩大基建投资的预期成为该类股份近期强势的主因；另一方面，据港交所资料显示，社保基金上周五(20日)增持153.4万股南车H股，其对南车H股的持股量提高至9.05%，也在一定程度上提振了市场人气。花旗昨日发表报告，对中资铁路股的看法由“负面”转为“中性”，因市场的预期更加理性，且铁路行业潜在进行

利主题”有望成为市场的一大投资主题。从投资机会角度来看，低估值的蓝筹板块与需求稳定大消费的行业成为资金配置的重点；建议关注铁路运输、银行、保险、证券等行业的投资机

会。改革，改革将令铁路设备制造商受惠，但令铁路基础设施建设类企业面临利润率的不确定性。花旗最青睐铁路设备制造商为中国南车和南车时代电气，其次是铁路基础设施建设类股中国铁建和中国中铁。

展望港股后市，在美联储主席伯南克讲话后，美元承压回落，目前美元指数已跌至79下方，美元对港币汇率也顺势下滑，这有利于国际资金短线流入香港市场，港股或将挑战21000点整数关。但中长期来看，美联储推出QE3的可能性较低，美元或将维持震荡格局；而内地A股方面，在经济依然呈下行趋势的制掣下，股指持续向上的空间也有限。因此，预计港股在短线转强后，中长期仍难摆脱区间震荡格局。

从资金流向的情况来看，沪深两市主力资金呈现净流出状态。据大智慧统计，周四沪市A股资金净流出15.25亿元，沪市B股

三新股上市首日齐遭破发

4月26日，东江环保、龙泉股份和奥康国际3只新股上市。其中，奥康国际登陆上交所，而东江环保和龙泉股份则在中小板上市。当日3只新股盘中均跌破发行价，仅龙泉股份尾盘收红。3只新股中，除龙泉股份午后盘中换手率达到50%遭临时停牌外，东江环保与奥康国际均未停牌。

东江环保、龙泉股份与奥康国际的首发市盈率分别为33.10倍、28.77倍和25.25倍，较前期发行的新股估值水平有所提升。昨日开盘后，东江环保、龙泉股份与奥康国际随即跌破发行价，奥康国际跌幅最大，收盘下跌7.25%，收报23.65元，东江环保收盘下跌3.60%，报收41.45元，奥康国际与东江环保的换手率分别为26.82%和28.26%。相对

而言，龙泉股份表现较好，尽管早盘龙泉股份跌破发行价，盘中最多下跌3.67%，但午后股价持续反弹，最终以21.26元收盘，涨幅为1.24%，下午14时39分19秒龙泉股份一度因为盘中换手率达到50%而遭到临时停牌，全日换手率为51.86%。

有分析人士指出，昨日3只新股表现不佳表明当前资金对“炒新”的热情不再。一方面，昨日3只新股中，除龙泉股份外，单日换手率均未超过50%，表明资金参与新股估值水平有所提升。昨日开盘后，东江环保、龙泉股份与奥康国际随即跌破发行价，投资者对于新股的投资更趋于理智，加之前期管理层多次提示“炒小、炒新、炒差”的风险，市场资金参与“炒新”的热情已迅速冷却。（曹阳）

东兴证券：

中小市值公司具备投资比较优势

东兴证券26日召开第一届中小市值企业投资论坛，认为中小市值公司均具备投资的比较优势。当前经济正处于主动去库存周期，预计2012年下半年宏观经济将进入被动去库存周期，新一轮需求周期将顺势展开；中小企业凭借灵活的机制生产效率和盈利能力提升潜力更大，将率先从新增长周期中获益。

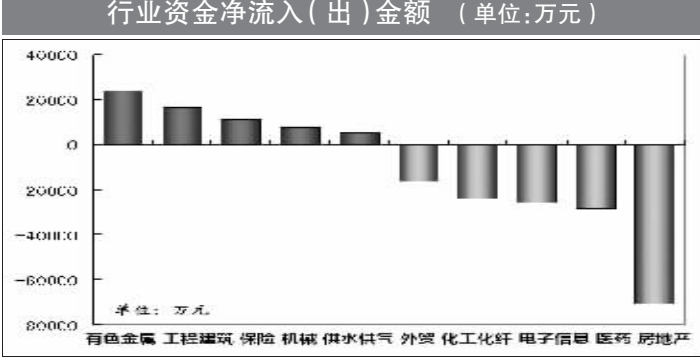
东兴证券研究所所长王明德指出，当前中小企业对国民经济的贡献率达到了60%以上；从成长空

间来看，传统产业的龙头企业市值规模已十分庞大，因此从行业的增长速度以及个体市值扩张空间看，中小市值公司均具备比较优势。从资本市场构成及产业结构来看，中小市值上市公司数量占A股上市公司及成长型行业上市公司数量的比重分别达到了82%和88%。

综合来看，投资周期时点、经济转型背景以及政策红利均显示了当前正迎来中小企业发展的重大契机。（蔡宗琦）

资金流向监测

沪深两市资金净流入前十							
代码	名称	最新	涨幅	流入金额（万元）	流出金额（万元）	净额（万元）	净流入资金占总额比例
601555	东吴证券	10.46	9.87%	117416.1	107156.4	10259.66	5.4
000807	云铝股份	6.74	9.95%	30406.41	20152.62	10253.78	26
600528	中铁二局	6.4	9.97%	41318.86	31074.52	10244.35	18
601118	海南橡胶	8.01	10.03%	33913.17	23990.21	9922.957	17
600383	金地集团	6.56	1.55%	40074.97	31393.74	8681.229	17.2
601318	中国平安	41.19	0.96%	76444.71	68864.95	7579.766	8.2
002672	N东江	41.45	-3.60%	7064.91	46.787	7018.123	30
601388	怡盛资源	16.38	9.79%	45645.99	40105.15	5540.844	6.3
002671	N龙聚	21.26	1.24%	5473.904	0	5473.904	26.5
600836	界龙实业	8.71	9.97%	13919.58	8460.04	5459.544	24.2



26亿元资金悄然离场

4月26日沪深股市全天呈现震荡整理的格局。上证指数全日下跌0.09%，以2404.70点报收；深成指上涨0.39%，报收于10201.65点。同时，中小板综指下跌0.12%，创业板指数下跌0.60%。成交量方面，当日沪市成交1048.2亿元，深市成交799.0亿元，两市合计成交额为1847.2亿元。

从资金流向的情况来看，沪深两市主力资金呈现净流出的状态。据大智慧统计，周四沪市A股资金净流出15.25亿元，沪市B股

资金净流入30.10万元；深市A股资金净流出11.07亿元，深市B股资金净流出183.97万元，两市资金合计净流入26.34亿元。

在众多行业板块中，周四有色金属、工程机械以及保险板块资金净流入额居前，具体分别净流入2.37亿元、1.66亿元以及1.14亿元。与此形成对照的是，房地产、医药和电子信息行业呈现明显资金净流出格局，净流出金额分别为7.07亿元、2.84亿元和2.56亿元。（龙跃）

常用技术分析指数数值表（2012年4月26日）		宏源证券北京金融大街(太平桥大街)营业部提供	
技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动均线	MA(5)	↑2399.16	↑2619.04
	MA(10)	↑2380.64	↑2598.76
	MA(20)	↑2340.68	↑2552.28
	MA(30)	↑2356.01	↑2567.84
	MA(60)	↑2368.17	↑2570.23
	MA(100)	↑2325.34	↑2512.66
乖离率	MA(120)	↑2350.09	↑2542.11
	MA(250)	↑2511.78	↑2740.97
MACD线	BIAS(5)	↑0.37	↑0.62
	BIAS(12)	↑1.37	↑1.61
相对强弱指标	DIF(12,26)	↑10.90	↑15.27
	DEA(9)	↑0.67	↑4.37
慢速随机指标	RSI(6)	↑68.08	↑69.31
	RSI(12)	↑60.37	↑61.04
心理线	%K(9,3)	↑84.79	↑83.80
	%D(3)	↑84.20	↑83.43

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	58.33	58.33
	MA(6)	↓62.50	↓59.72
	+DI(7)	↓19.22	↑21.44
	-DI(7)	↓17.93	↓19.38
动向指标(DMI)	ADX	↓17.57	↓15.80
	ADXR	↓24.06	↓21.45
人气意愿指标	BR(26)	↓149.09	↓165.53
	AR(26)	↓204.89	↓221.81
	%W(10)	↑13.41	↑12.01
	%W(20)	↑6.37	↑5.74
威廉指数	%K(9,3)	↑35.89	↑84.88
	%D(3)	↑84.79	↑83.80
	%J(6)	↓88.10	↑87.03
	MOM(12)	↑98.83	↑111.70
动量指标	MA(6)	↑109.84	↑124.28
	ROC(12)	↓4.29	↓4.43
超买超卖指标		↓4.43	↓4.14

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。