



责编:李波 美编:马晓军 电话:010-63070390 E-mail:sc1@zzb.com.cn

银行捂热大盘 题材强势回归

■本报记者 魏静

银行股价的再创新高，还是给市场注入了一剂强心针，而最新公布的1月外汇占款大幅增加，也验证了外资可能流入国内股市的判断。短期来看，只要外资不大举撤离，则银行股未来仍有可能被继续推高，短期该板块剧烈波动或难避免。

题材潮强势回归 抓热点正当时

既然银行股中大举反攻，并带领指数再向高点进军，那么，只要短期银行股不出现大幅度的下跌，则短期反弹的基调很难发生逆转。而在新“国五条”的短期冲击逐步消散之际，市场总体环境将再度转暖，这将为小盘股的再度活跃打下基础。昨日代表小盘股的创业板指数及中小板综指跑赢主板指数就是一个例证。

从概念板块的表现来看，昨日wind资讯中67只概念指数中，有61只实现上涨，有52只概念指数不同程度地跑赢大盘。其中4G指数、触摸屏指数、绿色节能照明指数、石墨烯指数等全日分别大涨4.81%、3.99%、3.93%及3.89%。两市昨日共有31只个股强势封住涨停板，其中多数都属于题材概念股。

国泰君安银行业首席分析师邱冠华在银行股大跌之后，便坚定指出银行股存在误杀的可能，下跌反而补仓的最佳机会。目前市场情绪正逐步回归理性，“估值够硬、基本面够硬”的银行股肯定会成为资金攻守兼备的首选。

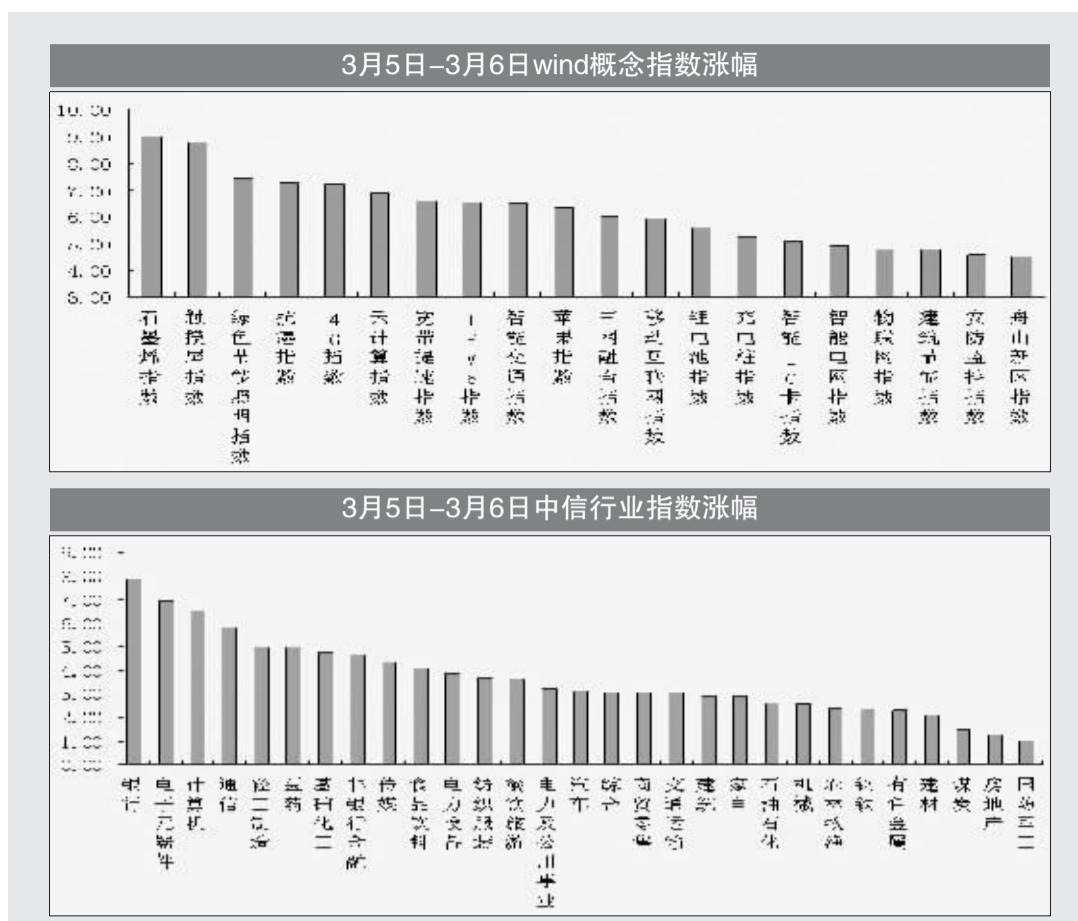
分析人士表示，尽管银行股上涨的持续性还待验证，但平安

牛市基础在于新工业革命

■本报记者 贺辉红

美国道琼斯指数创出历史新高，很多市场人士认为，这是一个重要的历史时刻。而在这一美妙时刻的背后，一场新工业革命正在悄然启动，她凝结着人类的智慧。从理论的角度来看，科技创新是人类社会进步的源泉。发展经济学一直认为，越来越细化的分工和越来越快的交易效率才是经济发展的保障。美国的牛市无疑是在提前反映这一切。分析人士认为，A股市场真正走牛也需要走同样的路径，而不是金融股的独舞。

从美国股市走牛的轨迹来看，除开美联储的表现以外，苹果公司的卓越表现是最为重要的一环。苹果公司近几年的创新不但



深证B指领跑大盘

■本报记者 李波

上涨4.37%，中纺B股、东贝B股、锦港B股等8只个股的涨幅超过3%；下跌个股的跌幅均在1%以下。昨日深市50只正常交易的B股中，有43只上涨，7只下跌。其中，京东方B强势涨停，深基地B和沙隆达B分别上涨4.56%和4.37%，万科B、丽珠B和长安B的涨幅超过3%；下跌个股中，ST雷伊B跌幅最大，为4.57%，小天鹅B、苏威孚B和ST南江B分别下跌1.57%、1.37%和1.01%，其余个股跌幅均在1%以下。

AB股方面，沪市51只正常交易的B股中，46只上涨，只有5只下跌。其中，外高B股大涨9.23%，ST江丽B涨停，锦旅B股

AB股比价方面，85只AB股

中有82只个股呈现A股较B股溢价状态，万科B、海航B股和友谊B股呈现B股较A股折价状态，分别折价9.99%、7.76%和3.15%；当日AB股比价最高的是中纺B股，其最新比价为3.45。

分析人士指出，随着市场恐慌情绪的退去，近两日市场恢复生机，昨日资金对于题材的炒作热情更是显著升温。在众多题材中，B股改革也在持续引发资金关注。未来随着B股回购和转板的增多，B股有望在改革红利刺激下继续走强。

指数无方向 小盘股成主线

■申万研究所 桂浩明

与以往3月上旬股市多半走单边上升行情的格局不同，如今股市却是呈现出相当明显的震荡市特点。本周一指大跌，周二又大涨，与此同时股指期货也出现了成交放大而持仓减少的局面，提示出投资者对于后市缺乏稳定的预期，这样也使得大盘的运行缺乏明确的方向感，只能以区间整理为主流。

这种格局的出现并不奇怪。经过两个多月以来的上涨，应该说股市在相当程度上已经摆脱了前期过于超跌的局面，部分品种已经回到了合理估值的区间。显然，在这个时候，大盘如果要继续上涨，更需要实体经济的有效支持和市场政策的精心呵护。而现实情况是，市场政策方

改革了人们的消费模式，也改变了社会组织模式。因为苹果带来了智能机的发展，而在依托智能机衍生出来的信息传递模式、人际沟通模式和网络延伸范围都发生了重大变化，诞生了巨大商机。这正是苹果的伟大之处，也是苹果走牛的根本原因。而在苹果势微之时，美国其他的技术开始活跃起来，比如3D打印、人脑工程、超级电容，甚至4D打印等，这些技术的着力点依然引领全球组织模式和消费模式的变革，比如3D打印使虚拟世界和现实世界的连接更为顺畅和快捷，进而会改变整个社会的分工，同样可以提高创意的产业化速度，这就是一种发展。

其实，在3D打印之后，更为重要的可能不是技术这个环节

了，理念和创意会占据更为重要的位置，而美国也有了这种延续。有美国专家认为，在3D打印之后，可编程物质技术将成为一种新的技术力量。可编程物质技术是建立在纳米技术和自我复制技术的发展之上的。它主要是由一种大小在100微米-1厘米之间的“介稳态物质块”构成。这种物质块具有独立的功能和数据共享能力，可通过某一方面灵活地组合在一起，形成一个令人惊奇的新物种”。这些神秘的智能“微粒”既可自主组合也可分离。在这一年年初，美国国防部已经取得了一定成果。在美国技术发展的同时，美国的经济数据也显得漂亮了许多，股市整体走强也就有了保障。

借用一位研究人士的话：没有伟大的公司就没有伟大的股

市，而没有非常的创意也难以有伟大的公司。回过头来看A股市场，近期市场虽然较为强势，但依然没有摆脱暴涨暴跌的强周期特点。这里的深层次原因是，股市的微观基础不够扎实。目前，A股市场的核心资产仍是传统的银行、地产、石油石化，几乎很难找到超高市值的、有实力的创新型高科技公司。而且，A股市场上很多公司并不像美国公司那样注重净资产回报率，一些公司在做大之后，就成了行业，这些公司也不会在某项业务亏损时“斩仓”，导致ROE逐级下降。当寻找新盈利点的意愿减弱时，创新驱动力也会逐渐下降，进而经济增长停滞或者增长质量出现问题。反映在股市自然也是如此。

当然，中国也并非没有高科

技及其产业化。北斗系统的发展就是一个很好的例子，资本市场对此的反应也十分强烈，北斗星成为近期难得的大牛股。此外还有清华大学的纳米技术、哈尔滨工业大学的机器人、华大基因的基因工程技术等，都符合未来的发展趋势，都有潜力成为未来的明星”。问题的关键在于，如何激发这些高科技的潜力，在涉及未来重点科技领域超前部署，发挥科技创新的支撑引领作用。这对我国如何尽快适应新工业革命的要求、在新工业革命中占据一定的先发优势或许会有帮助。若未来市场上能出现容纳超大额资金的新工业革命中成长起来的企业，资金不再扎堆于传统产业，那么A股或许就能具备真正稳定的走牛基础。

现在则处于2300点上方，估计短期内异军突起，成为股市调整背景下的强势板块。这些股票普遍的特点是，具有比较明确的成长性，业绩已经或者即将出现拐点，同时大都有着相应的热门题材，与市场关注的重点相吻合。虽然其估值大都并不那么便宜，但因为适用动态市盈率，所以较好的成长性弥补了这一缺陷。而当今社会对于环境、节能、全民医疗等问题的关注，又必然形成对于相关行业的追捧，使得股市中各类型题材升温。由于相关公司多为中小市值，于是中小板与创业板也就成了最大的受益者。

不难看出，最近市场上虽然资金流入不多，总体供求关系并不宽松，但是盘中资金向中小市值股票流动的趋势则是十分明显的。这也表明，在多数投资者看来，尽管时下大盘运行的方向并不那么明朗，但局部的板块与个股行情还是可为的。在这种情况下，市场也就形成了以题材类中小市值股为主线的行情。此间不管大盘是涨还是跌，这条主线的运行还是游刃有余的。反之，也因为市场热点还在，所以大盘会保持相应的活跃度，市场也因为可操作性比较强而具备一定的吸引力，并且在相当程度上也促使大盘的震荡整理表现得偏强一些。

3月份出现市场震荡，但又有突出的操作主线，这也表明，现在的市场格局正在发生很大的变化，投资者应该根据这种变化及时调整投资思路与操作策略，这样才能够占据主动。

经济弱复苏预期升温

□财达证券 宣宇

加码？中央传递的信息是，如果房价过快上涨，调控力度和手段加码都是题中应有之义。

最新70个大中城市房价数据显示，1月新建商品住宅（不含保障性住房）价格仍延续普涨格局。1月房价环比涨幅进一步扩大，即使在房价下降的城市中，绝大多数城市房价小幅回落后再次反弹，房价并没有持续的下行趋势；同比来看，上涨城市数量继续大幅增加，1月上涨城市数由上月40个大幅增加至53个。如果与2010年调控时的房价比较，除杭州、宁波、温州和金华房价下降外，即使降幅最大的温州降幅也只有16.7%，其余都不到7%，其余66个城市涨幅更为扩大。

调控”仍是2013年楼市关键词，这符合经济结构调整与和谐社会建设的大基调。我们认为，今年房地产投资对经济增长的拉力将非常有限，2013年经济将保持弱复苏的态势，维持全年经济复苏8%左右的判断。

另外，就经济先行数据来看，2月份中国制造业采购经理指数（PMI）环比回落0.3个百分点至50.1%，连续2个月回落。反映经济虽整体延续复苏态势，但复苏动能有所减弱。1月PMI曾呈现“新订单指数增加+原材料库存增加+产成品库存减少”这一非常良性的组合，表明需求端偏弱的局面正在改善。但从2月数据来看，这一良好组合未得到进一步巩固。2月PMI表现出“新订单大幅减少+原材料库存减少+生产回落+产成品库存减少”的特征，经济复苏动能已明显弱化。

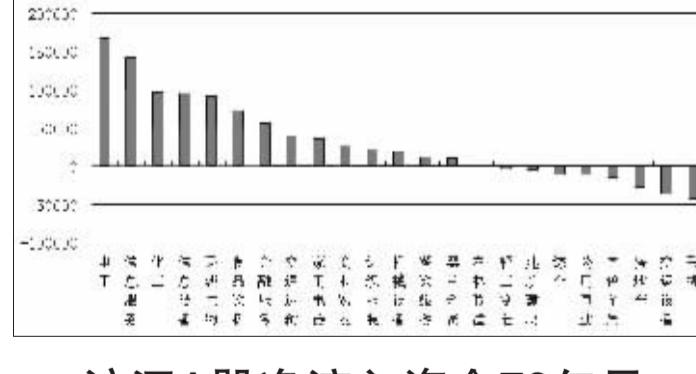
如果经济呈弱复苏态势，那么前期市场许多乐观的预期将面临调整，市场关注的重点将转向基本面因素；而关于城镇化推动经济强势增长的乐观预期向下滑坡，也将给市场带来影响。在前期上涨逻辑遭到破坏之后，市场需要在调整中完成对前期基本面和政策面乐观预期的修正，因此3月份A股市场或将经历调整。在相对弱势的市场中，投资者需保持谨慎，从政策预期和业绩预期两条主线进行结构性的行业配置。

■资金流向监测

沪深两市资金净流入前十

股票代码	股票名称	最新价	涨幅 (%)	流入金额 (万元)	流出金额 (万元)	净流入额 (万元)
600016	民生银行	10.55	3.43	293265.61	214054.14	79211.47
000725	京东方A	2.48	10.22	70237.07	17639.97	52597.10
000663	中兴通讯	10.86	10.03	57454.08	5879.58	51574.50
601166	兴业银行	20.56	1.98	159997.35	127392.76	32604.59
000100	TCL集团	2.58	6.61	62985.44	37435.32	25550.12
002319	乐通股份	10.84	10.05	46950.45	25554.12	21396.33
600036	招商银行	13.45	0.67	111572.35	93447.57	18124.78
002024	苏宁电器	6.68	5.70	44212.76	26981.10	17231.66
600795	国电电力	2.96	4.96	33789.46	17086.89	16702.57
600567	山鹰纸业	2.85	10.04	26283.22	11267.00	15016.22

行业资金净流入(出)金额



沪深A股净流入资金73亿元

昨日沪深股市延续反弹，上证指数最高升至2351.44点，将周一缺口大半回补，收盘报2347.18点，涨幅0.90%。深成指报收9431.17点，涨幅0.96%；沪深300指数报2650.20点，上涨1.04%；中小板综指和创业板指数分别上涨1.80%和1.67%，表现显著超越主板。

TMT大类股票表现强势，中兴通讯涨停，用友软件大涨9.66%，申万电子、信息设备及信息服务指数分别上涨3.64%、3.08%和2.93%。采掘、金融、有色、房地产等行业涨幅相对较弱。成长及主题投资仍然是昨日资金偏好所在。

昨日沪深两市成交额温和放大，显示投资者在周一大跌之后迅速恢复乐观情绪，交投开始活跃。沪市全天成交1253.6亿元，深市成交1294.1亿元，两市合计成交2547.7亿元，较前一交易日增加314.7亿元。

从资金流向来看，昨日沪深两市均出现明显的资金净流入，其中沪市净流入31.26亿元，深市净流入42.08亿元。行业板块方面，电子和信息服务净流入规模较大，分别为16.69亿元和14.22亿元。采掘、交运设备和房地产录得资金净流出，金额分别为4.24亿元、3.61亿元和2.79亿元。（申鹏）