

“大托小”变“小带大” 尚需三条件

□本报记者 徐伟平

经过连续四个交易日的回调后，昨日大盘止跌企稳，守住了2000点整数关口。从盘面来看，石化双雄放量反弹，大盘权重股对于市场构成明显支撑。在此背景下，小盘题材概念炒作再度升温，市场呈现“大托小”的态势。分析人士指出，经过此前的快速下跌后，大盘股的估值接近历史低位，继续大幅下降的空间有限，大盘股的企稳为小盘股提供了炒作空间。后市如果以创业板指数为代表的小盘成长股突破前高，市场产生的赚钱效应可能会带动权重股反弹，市场可能由“大托小”转为“小带大”。

“大托小”致题材炒作升温

新年伊始，大盘节节下挫，在此前的8个交易日中，有7天下跌。昨日，大盘出现止跌企稳的迹象，守住了2000点的整数关口。在大盘低位企稳的背景下，市场中的小盘题材概念股再度活跃起来。

截至昨日收盘，沪综指上涨0.86%，报收于2026.84点，结束了“四连阴”的极弱走势。深成指上涨1.23%，报收于7665.77点。在大盘企稳的带动下，以小盘成长股为代表的创业板指数昨日再次强势反弹，大涨2.80%，报收于1400.92点，再次吹响了向历史新高进军的号角。值得注意的是，昨日石化双雄为代表的权重股放量反弹，这在一定程度上封杀了股指的下行空间，对整个市场构成明显支撑。

在大盘指数企稳，小盘指数上攻的背景下，昨日市场的热点再次被引爆，题材概念股迎来普涨。其中以机器人、智能穿戴和智能交通指数为代表的新兴产业概念涨幅居前。而土地流转、上海自贸区、新疆区域振兴等前期主题投资概念股也出现久违的反弹。

分析人士指出，近期大盘的快速下跌主要是由于投资者悲观情绪的释放，短期情绪释放完毕后，市场也随即出现低位企稳的迹象。新股



CFP图片

发行启动后，上周新股上演“7连发”，尽管本次新股发行在网上采取市值配售法，但机构投资者很可能准备资金参与网下配售，这将对股市形成资金分流效应。在此背景下，资金投资者短期情绪较为悲观，沪深两市呈现资金批量出逃的现象。

上周末，证监会发布了《关于加强新股发行

监管的措施》，将在新股询价、发布风险和抽查网下报价三方面监管拟上市公司首发新股，显示监管层对于A股市场的呵护。受此影响，本周汇金股份、绿盟科技等5家企业分别发布公告，将暂缓新股发行。昨日市场并无新股可打，在此背景下，投资者的悲观情绪得到短暂修复，为市场反弹提供了基础。

资金流入 “深强沪弱” 格局不改 大盘蓝筹股 “弱者恒弱”

□本报记者 龙跃

进入2014年后，沪深股市持续调整，周二在沪综指2000点关口，大盘终于迎来小幅反弹，获得一丝喘息机会。从资金流向看，当日抄底情绪有所恢复，两市净流入资金达到77亿元。不过，从资金流向明显呈现出的深强沪弱格局，以及金融服务、有色金属等行业逆市资金净流出出的情形看，大盘蓝筹股仍然难以吸引投资者关注目光，这也意味着市场出现系统性反弹的概率或许有限。

深强沪弱 77亿元资金流入

沪综指2000点整数关口的支撑力度终于开始显现，本周二正是依托这一技术支撑位，沪深股市出现了2014年以来幅度最大的一次单日反弹。

截至昨日收盘，上证综指上涨17.28点，涨幅为0.88%，报收2026.84点；深成指全日上涨93.21点，涨幅为1.23%，报收7665.77点。近期明显强势的创业板则继续领涨市场，创业板指数昨日大幅上涨38.13点，涨幅为2.870%，报收1400.92点，重新逼近历史高点。

从资金流向看，沪深股市主力资金昨日均呈现净流入的格局。据巨灵财经统计，昨日沪市A股资金净流入17.56亿元，深市A股资金净流入59.41亿元，两市资金合计净流入76.97亿元。不难发现，资金流向继续维持着近期“深强沪弱”的格局。

从行业表现来看，昨日申万一级行业指数呈现普涨格局。其中，申万家用电器、电子、餐饮

旅游、机械设备以及信息服务行业指数涨幅居前，全日分别上涨3.68%、2.78%、2.23%、2.22%及2.20%；相较而言，建筑建材成为昨日唯一出现下跌的行业指数，具体跌幅为0.40%。

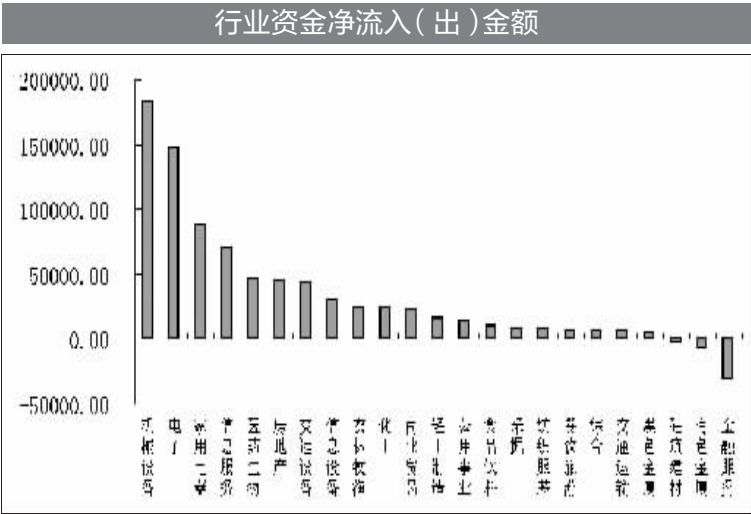
昨日的资金流向情况与行业指数表现存在明显差异。据巨灵财经统计，昨日资金净流入居于前五名的行业分别为机械设备、电子、家用电器、信息服务和医药生物行业，净流入金额分别为18.26亿元、14.78亿元、8.86亿元、7.00亿元和4.67亿元；与之相比，有三个行业出现资金净流出，分别是金融服务、有色金属和建筑建材行业，具体净流出金额分别为2.97亿元、6891.74万元和11775.05万元。从中可以发现，尽管金融服

务和有色金属行业在指数层面昨日出现上涨，但资金流出力度其实处于市场前列。

大盘蓝筹难获资金青睐

昨日市场资金流向数据体现出了两个特点：其一，深市股票在反弹中相对于沪市股票更能吸引资金关注；其二，尽管整体市场出现反弹，但作为市场中枢的大盘蓝筹股却出现逆市资金净流出，比如金融服务、有色金属等行业的情况。分析人士指出，在经济增速低迷、场内存量资金有限的背景下，大盘蓝筹股出现中级反弹，既缺乏基本面支持，也没有足够的资金弹药，短期来看或将继续成为“被市场遗忘的角落”。

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)	净流入资金占总成交额比例(%)
600839	四川长虹	3.55	9.57	89743.55	45598.44	44145.11	32.62
600759	正和股份	9.47	9.99	47740.67	21050.34	26690.33	38.80
300024	机器人	52.33	10.01	41203.48	22466.49	18736.99	29.43
002230	科大讯飞	48.24	5.95	33061.87	16401.32	16660.55	33.68
000100	TCL 集团	2.35	3.07	45285.95	30318.72	14967.23	19.80
600165	新日恒力	8.47	10.00	25277.74	12450.13	12827.61	34.00
300097	智云股份	17.63	9.98	14589.20	3860.54	10728.66	58.15
300131	英唐智控	10.81	9.97	16713.65	6285.38	10428.27	45.34
002117	东港股份	18.10	10.03	14130.06	4071.18	10058.88	55.26
600696	多伦股份	6.63	2.47	22227.56	12573.04	9654.52	27.74



无需过度悲观 春季行情可期

□万联证券研究所 王赵欣

大盘岌岌可危之际，在2000点附近暂时止跌，沪指小有反弹，创业板指继续走高。近期市场节奏被新股发行的一波三折所扰乱，从资金面和市场情绪面都对大盘形成了压制，地产、金融等权重股下行不止。从传统的市场节奏和市场估值来看，目前可能是传统的春季行情启动前的筑底阶段，一季度的行情也将为周期投资者提供撤退的机会。时间上，第一批新股发行完毕之后，到第二批新股补完年报上市之前，将是可贵的反弹窗口。以往春季躁动中，周期行业表现最为突出，领涨行业以金融、地产、家电、化工为主。

证监会1月12日晚间发布2014年4号文《关于加强新股发行监管的措施》，此举主要为了进一步加强首次公开发行股票过程监管。原定于周一发行的慈铭体检等五家公司暂缓发行，奥赛康高价发行以及巨量老股套现事件成

为本次IPO新规导火索。自奥赛康事件以来，关于IPO的政策连续发布。而以“行业平均市盈率”为价格指引上限，或将影响已发行的部分公司。

从市场整体资金面而言，暂停过于密集的IPO申购将对近期市场资金面构成一定支撑。无论从IPO放开之前市场对部分公司的乐观预期，还是从IPO冻结资金的角度看，本轮新股都是近期的热点之一。市场对此较为乐观的主要原因仍是IPO新政及漫长等待间，本轮新股的质地将有所改善。但从目前已过会的部分新股来看，与其认为新股质地优良，成长性较好，倒不如说部分上市公司用尽浑身解数，为保近期业绩增长以完成发行。而与目前已上市的投资标的相比，并不称得上十分有吸引力。若市场之前的传闻“50家新股将同一日上市”为真，网上申购新股能否获取正收益仍未可知。而在近期大幅下跌后，无论是质优蓝筹，还是部分成长及改革概念股，相比新股而言均有较大的投资

价值。

近期实体经济淡季特征有所延续，工业品价格小幅下跌，其中动力煤、螺纹钢等产能过剩较为明显的品种持续下跌，基本面难见好转。水泥等去年四季度强势品种出现量价小幅回调，市场弱势之下投资者情绪趋于极度悲观。对于旺季明显改善，淡季弱势调整的基本面分别解读为旺季小幅反弹，及淡季持续恶化，导致基本面与股价持续背离。历年来一季度经济数据环比均为季节性回落，而近期经济的弱势并没有超越季节性，目前市场的悲观情绪短期或将蔓延，但年报预披露逐渐展开，有助于修复目前极度悲观的预期。而在资金面得到缓解后，在极低的估值下，任何一轮估值修复行情都将带来较大的股价上升空间。正如三年不涨，但三月翻倍的民生银行一样，蓝筹股从一个矫枉过正到另一个矫枉过正，或许不需要太长时间。

诚然，在目前经济增速放缓，资金面紧绷的基本面下，改革及转型使得今年的投资堪称“在

刀锋上跳舞”，市场风险偏好的降低也让蓝筹估值一降再降。但从负债率、期限配置和全球政治经济环境考虑，市场预想的中国经济的“不破不立”很难出现，大家一直在期待的彻底出清机会渺茫。宏观经济面上，地方政府和企业的资产修复表将是重心，改革将是社会存量资产的再配置。换言之，整个经济和市场系统性风险概率不大，需求端的振幅进一步缩小，经济和股票市场都会是存量博弈。

随着中国经济增长台阶式的下移，经济弱复苏的背景下，经济的波动幅度也明显降低，需求端的提振将难以持续，与复苏相关的行业景气度也将下降。周期行业中，需求端降幅趋小，最近的投资机会将来自供给端的收缩和成本端的变化。我们建议关注去年以来产能投放水平相对较低，供给同比改善的行业，包括建材、电力设备和基础化工。前期强势的泛成长股需要经历业绩及概念落地的考验，维持对绩优蓝筹、国企改革受益板块的推荐。

创业板指 再次站上1400点

□本报记者 张怡

昨日，在2014年CES的带动下，多个成长概念热潮涌动，使得创业板再度走强，创业板指数上涨了2.80%，远超过主板涨幅，报收1400.92点，再次逼近前期高点。

在高昂情绪的带动下，昨日创业板再现涨停潮，共有17只个股涨停；同时，68只创业板个股的涨幅超过5%。其中多只个股涉及智能机器、智能穿戴、智能家居、物联网等智能电子相关内容，如天泽信息、科大智能、机器人、三丰智能、智云股份等。而A股整体看来，机器人概念涨幅遥遥领先，达到6.38%；智能穿戴、智能交通、卫星导航、物联网的涨幅也均超过了3.65%，盘踞涨幅榜前列。此外，3D打印、网络彩票、互联网金融、智能电视、大数据等也均涨幅居前。

近期消息面上多对创业板形成提振。险资可投资创业板的利好消息对创业板的提振作用尚未发挥，证监会又暂缓了多家拟上市公司的新股发行，以缓解IPO短期内对市场的冲击；而且由于补年报的要求，在3月底前IPO的冲击暂时有所缓解。这些均对创业板的活跃提供了沃土。

分析人士指出，当前IPO冲击仍在，经济面、资金面和政策面均不支持大盘蓝筹股的趋势性反弹，市场的赚钱效应集中在创业板上，短期内预计成长股依然是资金青睐的板块，但投资者应精选业绩和前景双优的成长股。

信息服务新年涨幅居前

□本报实习记者 叶涛

昨日，申万信息服务行业指数上涨2.20%，虽然仅仅位列行业涨幅榜第五位，但这一成绩丝毫不妨碍该板块成为1月月度行业行情中的“老大”，截至昨日收盘，信息服务板块本月累计指数上涨4.02%，透露出投资人对这一行业的信心较足。

昨日，信息服务板块走势喜人，全天几乎呈现向上攀升态势。在正常交易的124只成分股中，昨日上涨的有111只，跑赢沪深300指数的个股多达98只，久其软件、四维图新、金证股份、省广股份等纷纷大涨6%以上，湘邮科技、天泽信息两只股票则先后在午后封死涨停板。

消息面上，昨日召开的全国测绘地理信息局长会议传出消息，目前为止，我国已经有190个地级市完成数字城市建设，2014年接下来，这些城市将开始向智慧城市建设全面升级。

分析人士表示，智慧城市涉及国土、房产、公安、环保等几十个领域，而每一个领域又都离不开应用软件和系统的支持，特别是信息服务的支持，作为国家信息化和城镇化的重要载体，该行业上升周期才刚刚打开，预计阶段性上涨机会还会时常出现。

粤港澳自贸区概念 迎反弹

□本报实习记者 叶涛

广东酝酿粤港澳自贸区升级方案挽救了粤港澳自贸区板块的走势，昨日，前期阴跌不止的粤港澳自贸区指数出现了久违的止跌回升，截至收盘，该指数大涨3.01%，将今年以来来的板块整体跌幅收窄至5.80%。

昨日开盘后，粤港澳自贸区指数小幅跳水，但随后迅速掉头企稳，盘整至午后，该股又重拾升势，上涨势头明确，同期，板块成交额也明显增加。个股方面，扎堆上涨趋势明显，8只成分股悉数飘红，且涨幅均大幅超越沪深300指数，珠海港、盐田港、深赤湾A强势上涨4.02%、5.36%、6.32%。

据媒体报道，广东省十一届三中全会昨日通过决议，继续加快对外开放。其主要内容包括：深化推进对内对外合作发展；增创特区改革开放新优势；创新涉外投资管理体制；推进服务贸易自由化；深化粤港澳台合作。

分析人士认为，现在除了横琴、南沙、前海3个针对香港服务业开放的地区，未来还将开放中山、佛山、东莞等地区，这有利于推动粤港澳开放程度的加深，也有利于广东吸纳更多的港澳投资和贸易。随着广东自贸区获批脚步的临近，粤港澳概念有望再度得到激发。

1月13日部分个股大宗交易情况					
代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股)(张)
002097.SZ	山河智能	7.70	-3.14	8.35	700.00
601098.SH	中南传媒	10.76	0.56	10.87	400.00
002649.SZ	博彦科技	29.58	-1.40	30.50	110.00
002390.SZ	信邦制药	30.09	5.21	30.80	100.00
000883.SZ	湖北能源	5.72	0.18	5.96	500.00
000883.SZ	湖北能源	5.72	0.18	5.96	500.00
002465.SZ	海格通信	21.24	0.00	22.13	130.00
300332.SZ	天壕节能	13.66	-3.05	15.05	200.00
002383.SZ	合众思壮	16.65	-10.00	18.73	160.00
300079.SZ	数码视讯	22.08	3.27	22.69	100.00
300332.SZ	天壕节能	13.66	-3.05	15.05	150.00
300157.SZ	恒泰艾普	26.14	6.69	26.95	75.00
002465.SZ	海格通信	21.24	0.00	22.13	90.00
300332.SZ	天壕节能	13.66	-3.05	15.05	130.00

数据来源:Wind 资讯