

大盘股企稳提供题材股炒作温床 “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。在大盘企稳的带领下，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会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、发布风险公告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。

“小带大”反弹尚需三条件

从目前的市场状况来看，经过一波快速下跌后，中国联通、农业银行、建设银行等多只蓝筹股纷纷“破净”，大盘权重的估值接近历史低位，继续大幅下跌空间可能有限，昨日大盘股便出现低位企稳的迹象。值得注意的是，市场整体企稳为小盘题材股的炒作提供了温床，市场呈现“大托小”的态势。市场人士预测，后市如果小盘指数再次突破前高，产生的赚钱效应可能会带动权重股反弹，短期市场可能由“大托小”转为“小带大”，但这种转变尚需三方面因素的配合。

首先，资金利率维持相对低位。年初以来，货币市场流动性比预期宽松，持续时间也已接近两周。但是，接下来一段时间，流动性依然有收缩的风险。央行周二继续暂停公开市场操作。从未来趋势看，临近春节时点，资金面仍然有一定不确定性，央行的公开市场操作将是市场维稳的关键因素。只有短期资金利率维持在相对低位，才能为“小带大”行情提供动力。

其次，年报行情提振市场。岁末年初，A股市场对于2013年上市公司年报业绩的关注度开始升温，部分上市公司陆续披露2013年业绩情况。其中，业绩预增公司达到645家，占比61.78%。预计部分蓝筹股2013年全年的业绩向好，此类品种有望迎来短期的估值修复，这将会为大盘股短期走强提供契机。

最后，新股发行短暂停。原定于14日发行的5家公司恒华科技、慈铭体检、绿盟科技、东方网力、汇金股份纷纷发布公告称将暂缓发行。这意味着，从上周三开始的IPO“井喷”暂时打住。本周一晚间，博腾股份也宣布将对发行时间做出调整。有市场人士预测，IPO暂缓的情况可能有所蔓延，待发新股的发行价可能有所下调，后市如果新股发行的节奏可以短暂放缓，对于资金的分流压力也将减小，“小带大”的行情也有可能形成。

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3.13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

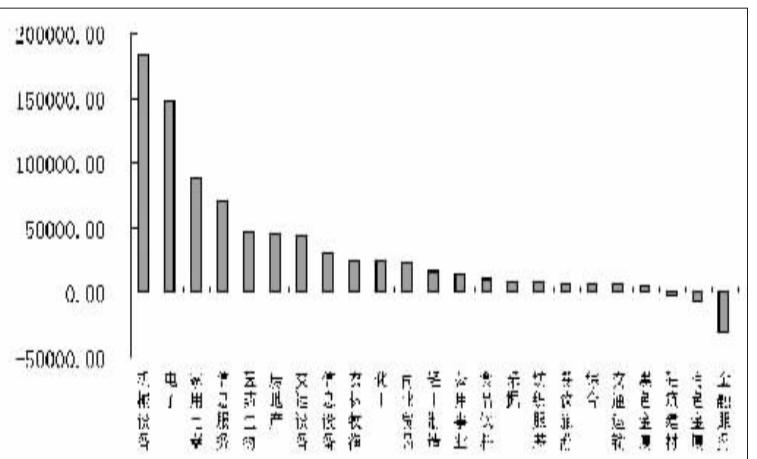
务和有色金属行业在指数层面昨日出现上涨，但资金流出力度其实处于市场前列。

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”。

考虑到权重因素，大盘蓝筹股“弱者恒弱”格局的出现意味着A股短期或仍然难以出现具备持续性的系统性反弹行情，有效捕捉个股机会仍将是投资者近期获取超额收益的主要途径。

在个股资金流向方面，据巨灵财经统计，昨日资金净流入力度最大的5只个股分别为四川长虹、正和股份、机器人、科大讯飞和TCL集团，具体资金净流入额分别为4.41亿元、2.67亿元、1.87亿元、1.67亿元和1.50亿元。总体来看，昨日资金流入居前的股票仍以创业板和中小板个股为主，此类股票本周或将继续活跃。此外，在主板市场中，家电板块明显获得资金关照，后市值得继续跟踪。



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。近期股市节奏被新股发行的一波三折所扰乱，从资金面和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》，此举主要是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

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，需求端波幅趋小，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、科大讯飞、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、物联网的涨幅也都超过了3.65%，盘踞涨幅榜前列。此外，3D打印、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、天津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 (元)	折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量 (万股/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	1	