

流动性左右2000点保卫战成败

□本报记者 龙跃

流动性紧张是本轮市场下跌的主要推手。目前来看，伴随资金利率下行预期提升以及新股发行节奏的显著放缓,股市调整压力有望在2月份明显减轻。换言之,原本不被看好的2000点保卫战，有可能因为资金层面的阶段变化而出现一丝转机。

2000点再现多空拉锯战

作为重要的整数关口,2000点位置不可能对市场完全没有支撑作用。在本周一沪综指收盘跌破2000点后，昨日市场出现相对明显的反弹,短期收复2000点失地,显示多空双方针对该点位的博弈正式开始。

截至本周二收盘，沪综指以2008.31点报收，盘中最高上探至2014.15点,2000点整数关口失而复得。不过,从昨日盘面看,2000点对市场的支撑力度并不是十分强劲。

首先，从成交看，昨日沪深两市分别成交520.18亿元和954.44亿元，成交虽较周一有所提升,但提升幅度非常有限,仍处于典型的地量区间。特别是上海市场仅成交500余亿元,凸显在2000点位置资金抄底的愿望非常有限。

其次,从反弹主力品种看,昨日沪综指仅小幅上涨了0.86%；与之相比,创业板指数则大幅反弹2.51%，信息服务、信息设备等创业板中的主力品种大幅领涨市场。上述品种之间的表现差异显示，小盘成长股仍是当前市场的主流品种。而在昨日权重蓝筹股中,除了非银行金融板块表现稍外,其余股票均维持低迷走势。权重蓝筹股迟迟难以吸引资金关注，显示在目前的沪综指2000点保卫战中，做多资金手中可用的“好牌”不多。

再次,从下跌居前的股票看,2013年年报压



CFP图片

流动性压力缓解预期升温

不过,投资者对于2000之下的调整空间也不必过度悲观。目前来看,流动性阶段缓解的预期正在悄然提升,这使得2月股市的压力有望明显减轻。若如此,短期即便大盘重新跌破2000点关口,市场大幅下跌的空间也可能非常有限。市场人士判断流动性将出现阶段缓解的理由有三。

虽然作为重要技术位,2000点对市场的支撑作用仍然存在，但通过上述三个盘面特征看，市场短期再度跌破该支撑位的可能性依然较大。

68亿资金趁反弹小幅进场

资金支撑局部热 谨慎加剧大盘冷

□本报记者 张怡

在资金面紧张状况缓解的提振下，昨日市场出现难得的普涨状况，上证综指继周一失守2000点之后,昨日成功收复失地。创业板涨幅达到2.51%，信息消费相关概念成为了领涨急先锋,并吸引了场外资金的回流。据巨灵财经数据显示,昨日A股市场出现资金小幅回流,全日净流入资金68.62亿元。分析人士指出,在经济增速放缓、大盘维持地量、新股热炒的情况下,预计“大盘冷+局部热”将继续演绎,直到市场做出方向性选择。

68亿资金小幅回流A股

据巨灵财经数据显示，昨日A股市场出现资金小幅回流，全日净流入资金68.62亿元,沪深两市均呈现资金小幅回流的状况；其中沪市净流入资金19.04亿元，深市净流入资金49.59亿元。

受到资金流入的支撑，昨日上证综指收复2000点,报收2008.31点,上涨17.06点,涨幅为0.86%；深证成指报收7593.43点，全日上涨69.10点,涨幅为0.92%；沪深两市成交额分别为520.18亿元和954.44亿元；中小板指和创业板指分别上涨1.18%和2.51%。

行业资金流向方面，信息服务行业呈现资金大举净流入的状况，净流入额高达31.04亿元,占昨日市场整体净流入额的近一半；其次,机械设备、电子、轻工制造和信息设备行业的资金净流入额居前,均超过了5亿元。不过,昨日市场中依然有7个行业呈现出资金净流出情况,家用电器资金净流出额为3.17亿元,数额最大；农林牧渔、公用事业、食品饮料的资金净流出额均超过1亿元。

沪深两市资金净流入前十							
股票代码	股票代码	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(%)
601216	内蒙君正	13.93	10.03	65963.95	15262.72	50701.23	62.42
600770	综艺股份	9.68	10.00	48355.66	14053.94	34301.72	55.11
300027	华谊兄弟	30.75	4.95	103268.35	73013.30	30255.05	17.16
300251	光线传媒	44.43	10.00	60376.14	30446.87	29929.27	32.95
002261	拓维信息	28.16	10.00	60278.93	34951.41	25327.52	26.60
000620	新华联	8.18	9.95	40397.33	16552.15	23845.19	41.87
601519	大智慧	6.64	9.93	31480.64	8840.14	22640.51	56.15
002229	鸿博股份	19.68	9.82	55928.62	35985.70	19942.92	21.70
002605	姚记扑克	22.99	10.00	22758.35	8059.55	14698.80	47.70
600880	瑞博传播	19.05	6.72	36243.92	23103.71	13140.22	22.14

能要。虽然听起来十分符合当前的市场现象,但这种理论存在两方面的问题。

首先，这种“传统蓝筹公司的前景十分暗淡”的理论已经存在了数年，但是直到目前为止，我们还没有看到主板指数在基本上跑输小公司指数。举例来说,当前Wind数据显示的上证综指的PE、PB分别为9.1、1.25倍，沪深300指数则分别为11.3、1.66倍,对应的ROE分别为13.7%、14.7%，而中证500指数、创业板指数按照同样方法推算出的ROE则分别为8.2%、9.7%，远低于主板指数。

其次，目前市场对蓝筹板块的担忧主要集中在传统产业几年以后可能面临毁灭性的打击,但是历史经验证明,市场往往很少拥有如此明智的预测能力，更何况这种理论完全无法解释一个巨大的差异：即为什么房地产市场的投资者仍然如此热衷投资重资产、传统型资产，而股票市场的投资者似乎如此明智？

在过去几十年中，全球房地产市场曾经出现过四次主要的泡沫,即日本1989年泡沫、台湾市场1996年泡沫、香港市场1997年泡沫和美国2008年泡沫。在这四次房地产泡沫中,前三次的

有强力支撑，预计后市大盘依然延续反复震荡磨底的格局，而类似于昨日信息消费这种局部大热的场景依然可能出现。

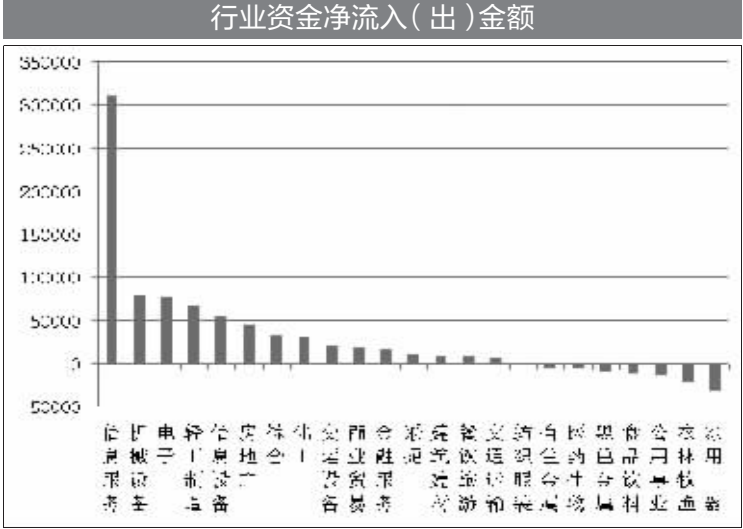
首先,尽管昨日有8只新股密集上市,但央行展开逆回购向市场注入流动性的消息，极大地缓解了资金紧张状况，从而较大地提振了市场情绪。场内资金再度燃起交投热情,代表未来转型方向的信息消费相关行业和个股再度成为上涨急先锋，营造了又一波以中小盘股为主的赚钱效应,并吸引了资金的明显回流。分析人士指出，这说明了市场中的资金并没有由于大盘的反复纠结而放弃，市场尚未呈现出一边倒的空头格局,多头始终在蠢蠢欲动,寻找机遇营造赚钱效应。

其次，不难注意到，沪综指尽管再度站上2000点,但其成交额依然没有随价齐升,沪市单

日仅520.18亿元的成交额显然不能支撑市场的全面企稳回暖。分析人士指出,2000点的底部位置并不稳固，预计市场依然将在2000点附近反复磨底,直到产生方向性的选择。

再次,在昨日密集上市的8只新股中,除了发行价最高的炬华科技未封涨停板外,其余7只个股全部封涨停，并在盘中两度由于涨幅达到交易所规定而停牌,最终涨幅均超过45%。这说明当前市场炒新热情依然高涨，也侧面表明二级市场的老股对资金的吸引力还不够。

在经济面尚未出现明显的向好趋势之时，市场或经常呈现出“小打小闹”的局部热,而大盘难以出现趋势性反转。在此背景下,建议投资者依然关注年报业绩、高送转及热门题材引发的个股行情，而不要对大盘的短期走势过度纠结。



2014:起于2000点 始于春季攻势

□信达证券 陈嘉禾

在2012年底上证综指触及1949点、2013年中触及1849点的中期底部以来，上证综指于半年以后再次回到2000点关口附近。那么,在前两次市场低点都给当时买入的投资者带来了不错的收益的历史规律之下，此次2000点附近还会继续筑就一个阶段性的低点吗？

笔者以为,答案是肯定的。首先,当前蓝筹股的估值已经很低，上证综指的PB估值仅为1.25倍,和日本市场在2012年底,即日本政府提出量化宽松政策之前的估值水平十分接近。彼时日本市场的PB约为0.8到0.9倍,在过去20多年的日本股市历史中属于最低的估值水平之一。众所周知,日本的僵尸经济导致上市公司的盈利能力远不如一般的成熟市场，更遑论与A股这种新兴市场相提并论。之后日本市场在2013年展开了翻倍的反弹,PB也飙升至1.6到1.8倍一线。

当然有一种理论认为，中国的传统经济已经很难有继续发展的空间，所以以蓝筹股为主要组成部分的主板指数，不论估值多么低都不

房价和年房租的比值最高都达到50到70倍的区间，和内地市场目前60倍左右的水平相仿,而2008年的美国则只达到35倍左右的水平。

这四次地产泡沫之后,地产价格或破灭（日本、香港、美国）或停滞,但银行板块只在日本和美国受到了房地产泡沫破裂的严重影响，而这与它们在泡沫破裂之前持有了大量的房地产类别资产密不可分。更值得指出的是,在这四次房地产泡沫破裂之前，银行板块的估值一直等于或者高于整体市场,甚至在一些市场,如日本市场在1989年到1995年之间,银行板块在泡沫经济破裂以后也一直享有高于整体市场和小公司的估值水平。

可以说,在上述四次房地产危机之中,没有一次资本市场成功预见到了将要发生的事情。那么,我们又怎么能够相信在当前,当内地投资房地产的投资者并没有意识到危机可能到来的情况下,股票投资者反而如此明智呢？

另一个可能支持A股在2000点左右展开反弹的因素则来自于在A股屡试不爽的“春节效应”，即A股市场在历史上屡屡在上半年、尤其是春节和两会前后展开反弹，其原因多半与

资金面、政策面利好有关。事实上,这种现象并非A股独有，美国股票市场也被发现屡屡在大选前一年上涨（下一次这样的年份为2015年），原因很可能来自于政府在大选中倾向于出台经济刺激政策,而股票市场对这种四年出现一次的政策周期养成了预期,故而提前展开反弹。

当然，创业板仍然是当前重要的超额收益来源，但是其估值已经与2007年A股大泡沫时的整体估值水平相仿。尽管在此次创业板牛市中引领市场的股票中，有很多都具备不错的业绩支撑,且市值越大的股票,业绩相对越好,但是仔细的投资者可以发现这些公司中，有不少公司的收益质量存在瑕疵,即它们的应收账款、自由现金流等利润指标以外的数据并不令人感到满意。

最后,如果2014年经济继续低迷下去,那么债券、尤其是信用风险低的债券很可能给投资者带来超额收益。由于经济下行很难维持高利率环境，而当前的债券收益率已经达到历史新高,故从风险收益的角度来说,此类资产已经开始展现其吸引力。

■ 新股定位

应流股份（603308）

均值区间：9.57-11.75元
极值区间：7.80-14.30元

应流股份是行业领先的专用设备高端零部件制造商，公司具备以铸钢件为源头的专用设备零部件制造优势，在多行业定制化关键零部件工艺方面具备技术优势，还具备国际先进的制造装备优势以及满足世界顶级客户不同要求的质量优势；此外,还具备众多全球行业领先客户战略合作优势。公司产品游行业应用广泛,募投项目将解决产能瓶颈进而优化产品结构。公司将借力资本市场提高产品附加值,并在石油钻采、核一级主泵医疗设备等领域建设零部件产能，以实现业绩持续增长。

招商证券：合理估值区间12.00-14.00元。公司产品定位于以铸钢件为源头的专用设备高端零部件,为世界领先的专用设备制造商定制生产各种特殊材质和性能的关键零部件。公司具有多行业定制化关键零部件工艺技术优势,与众多全球行业领先客户有战略合作。公司新发8001万股,无存量发行,募集5.785亿元，上市合理定价应该在12元左右。

信达证券：合理估值区间8.30-11.61元。预计公司2013-2015年收入分别增长-8%、6%、12%,归属母公司净利润分别同比增长-1%、-1%、31%。按发行后总股本为40001万股计算,2013-2015年对应发行后全面摊薄EPS分别为0.43、0.43、0.56元。结合相对估值和绝对估值，认为公司的合理价值区间在8.30-11.61元。

海通证券：合理估值区间11.40元-14.30元。公司是高端泵阀铸件的龙头制造商,客户均为全球一流的装备制造企业。公司将借力资本市场提高产品附加值,并在石油钻采、核一级主泵、医疗设备等领域建设零部件产能，以实现业绩持续增长。按照公司发行后股本4亿股计算公司2013-2015年EPS分别为0.41、0.57和0.66元，增速分别为-7.4%、40.4%、15.7%。按照2014年20-25倍PE,给予上市后目标价区间为11.4-14.3元。

广发证券：合理估值区间10.00-11.00元。预计公司2013-2015年营业收入分别为13.28、15.29及17.62亿元,归属于母公司的净利润分别为1.64、2.00及2.55亿元，对应发行后全面摊薄的每股收益0.41（摊薄前为0.51元）、0.50和0.64元，同比分别增长-6.6%、21.8%及27.5%。考虑到公司的市场地位和成长前景，参照可比机械公司估值，给予公司2014年20-22倍PE估值，上市首日定价区间10-11元。

安信证券：合理估值区间8.58-10.53元。预计公司2013-2015年实现营业收入13.09亿元、14.72亿元、17.50亿元，同比分别增长-4.2%、12.4%、18.9%；实现归属母公司净利润1.54亿元、1.98亿元、2.59亿元，同比增长-12%、28.6%、30.6%。按照发行后总股本计算，对应的EPS分别为0.39元、0.50元、0.65元，故给予公司2013年动态市盈率22-27倍较为合理,对应合理估值区间为8.58元-10.53元。

国泰君安：合理估值区间7.80-9.75元。预计公司2013-2015年EPS分别为0.39、0.50及0.61元，综合考虑公司未来的成长性及行业同比公司估值，给予公司2013年20-25倍市盈率，合理定价区间为7.80-9.75元，对应2013年18-22倍市盈率。

1月21日部分个股大宗交易情况						
代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
300315.SZ	李德科技	2014-1-21	32.10	-6.30	36.32	20,865.00
002097.SZ	山河智能	2014-1-21	7.80	-7.69	8.60	5,983.22
600576.SH	万好万家	2014-1-21	5.67	-9.86	6.35	5,670.00
002097.SZ	山河智能	2014-1-21	7.80	-7.69	8.60	5,460.00
300253.SZ	卫宁软件	2014-1-21	76.00	-1.58	79.00	4,500.00
300344.SZ	太安药业	2014-1-21	11.25	2.65	11.67	4,401.11
300315.SZ	李德科技	2014-1-21	32.10	-6.30	36.32	3,852.00
600165.SH	新日恒力	2014-1-21	8.08	-2.88	8.60	3,619.84
002470.SZ	金正大	2014-1-21	21.04	-2.28	21.80	3,156.00
002465.SZ	海格通信	2014-1-21	21.30	-1.84	22.19	2,854.20
603008.SH	喜临门	2014-1-21	8.80	-0.68	9.00	2,587.20
600165.SH	新日恒力	2014-1-21	8.08	-2.88	8.60	2,464.40
002691.SZ	顺地科技	2014-1-21	11.67	-10.02	13.65	2,240.64
002465.SZ	海格通信	2014-1-21	21.30	-1.84	22.19	1,917.00
300253.SZ	卫宁软件	2014-1-21	76.00	-1.58	79.00	1,900.00
300051.SZ	三五互联	2014-1-21	9.24	3.59	9.50	1,848.00
002490.SZ	山东墨龙	2014-1-21	8.18	-10.01	9.22	1,636.00
002465.SZ	海格通信	2014-1-21	21.30	-1.84	22.19	1,618.80
002439.SZ	启明星辰	2014-1-21	32.75	1.71	33.70	1,604.75
002390.SZ	信邦制药	2014-1-21	31.95	1.04	32.66	1,597.50
300065.SZ	海兰信	2014-1-21	15.11	2.37	15.74	1,511.00
600060.SH	福耀玻璃	2014-1-21	7.10	-3.66	7.40	1,420.00
600584.SH	长电科技	2014-1-21	5.63	-9.92	6.68	1,351.20
002439.SZ	启明星辰	2014-1-21	32.75	1.71	33.70	1,342.75
601515.SH	东风股份	2014-1-21	25.95	-9.99	28.08	1,297.50
601515.SH	东风股份	2014-1-21	25.95	-9.99	28.08	1,297.50
300091.SZ	金通灵	2014-1-21	16.81	-3.11	17.33	1,008.60
300253.SZ	卫宁软件	2014-1-21	76.00	-1.58	79.00	984.22
002439.SZ	启明星辰	2014-1-21	32.75	1.71	33.70	982.50
002510.SZ	天汽模	2014-1-21	9.45	-10.00	10.88	945.00
601369.SH	陕鼓动力	2014-1-21	5.56	-10.03	6.24	834.00
002510.SZ	天汽模	2014-1-21	9.45	-10.00	10.88	862.69
002070.SZ	众和股份	2014-1-21	5.50	0.92	5.48	650.00
601369.SH	陕鼓动力	2014-1-21	5.56	-10.03	6.24	562.20
002343.SZ	东欧股份	2014-1-21	7.06	-9.95	8.00	458.90
002693.SZ	双成药业	2014-1-21	13.36	-9.73	15.04	382.10
601369.SH	陕鼓动力	2014-1-21	5.56	-10.03	6.24	365.51
002693.SZ	双成药业	2014-1-21	13.36	-9.73	15.04	293.92
601369.SH	陕鼓动力	2014-1-21	5.56	-10.03	6.24	286.77
601369.SH	陕鼓动力	2014-1-21	5.56	-10.03	6.24	217.86
601369.SH	陕鼓动力	2014-1-21	5.56	-10.03	6.24	188.28
601369.SH	陕鼓动力	2014-1-21	5.56	-10.03	6.24	179.16

数据来源:Wind 资讯

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。