

# 大象再现异动 新老“明星”齐跳水 “跷跷板”或持续弱化赚钱效应

□本报记者 龙跃

今年2月10日以来，沪深股市频繁上演权重股脉冲反弹、中小盘股大幅跳水的“跷跷板”戏码。本周四，在中国石化、中信银行大幅上涨的同时，明星股再度大幅跳水。与此前不同的是，不少长线白马股也加入到下跌行列，显示A股跷跷板效应更趋明显。分析人士指出，推动跷跷板效应愈演愈烈的原因，包括机构仓位普遍较高、场内资金有限以及估值收敛进程启动等三大因素，在上述因素好转前，市场很难摆脱跷跷板怪圈。与之相对应，A股未来一段时间的赚钱效应也将大幅弱化。

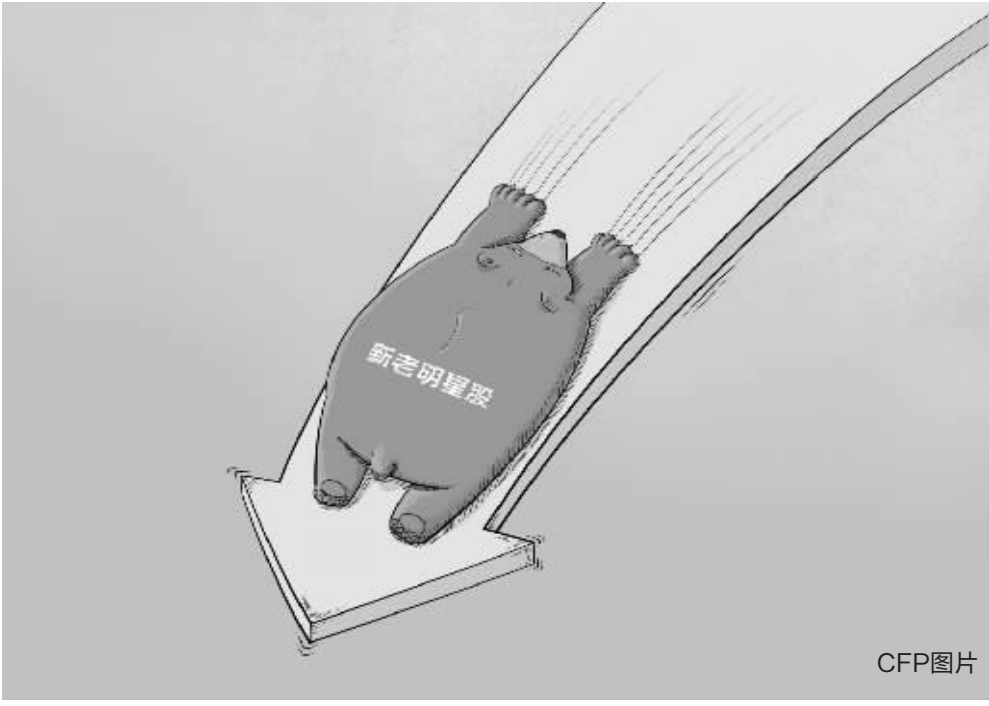
## A股再现“恐慌”跷跷板

“2”类股票上涨而“8”类股票下跌的跷跷板效应，最近一段时间俨然已经成为A股投资者难以摆脱的“噩梦”。本周四，恐怖跷跷板再度现身，并且给市场带来了更大的冲击。

昨日沪深股市整体呈现调整震荡格局。从主要指数表现看，代表权重蓝筹股的沪综指收盘上涨0.30%；中小盘股数量较多的深成指则出现了1.79%的下跌；至于近期风雨飘摇的创业板指数，则大幅下跌了3.50%，头部已经基本确立。

从当日主要市场特征看，可以用强化版“跷跷板效应”来形容。一方面，从权重股表现看，银行、钢铁、电力、保险等权重板块全部以红盘报收，而近期权重股异动的领军品种——中国石化和中信银行，则分别大幅上涨了6.71%和4.72%，双双创出本轮反弹以来股价的阶段新高。

但另一方面，在权重股整体强势的同时，以创业板为代表的新兴成长股则出现猛烈下



跌。截至收盘，在379只创业板股票中，有19只个股收报跌停，跌幅超过3%的创业板股票更是多达189只。值得注意的是，在新兴产业股票跳水的同时，一些传统的明星消费股也加入到大幅下跌的队伍中，比如格力电器昨日下午跌6.09%，三全食品下跌6.13%，恒瑞医药下跌7.24%，双鹭药业下跌5.56%。

不难看出，权重股上涨带来的负面冲击，已经开始从新兴产业明星股向消费领域内的传统明星股扩散，说明近期频繁出现的跷跷板效应进一步被强化，也说明市场恐慌情绪明显提升。

## 189亿元资金净流出

# 成长遭弃周期吸金 主力调仓迹象显现

□本报记者 李波

昨日上证综指震荡反弹，深证成指则以绿盘报收，创业板指数继续大幅下挫。据巨灵财经统计，昨日沪市A股资金净流出151.59亿元，深市A股资金净流出37.61亿元。从行业以及个股的资金流向来看，明星成长股遭遇资金抛弃，大盘蓝筹股则赢得不少资金青睐，资金调仓特征较为明显。分析人士表示，成长股行情短期整体将步入调整，个股的分化将进一步加剧；而估值低企、具备政策面利好、受益两会前维稳预期的大盘蓝筹股短期有望止跌反弹。投资者宜转变思路，控制仓位，选择安全系数高的品种。

## 189亿元资金净流出

昨日两市大盘呈现沪强深弱格局，权重股企稳反弹，创业板则继续大幅下跌。截至收盘，上证综指报2047.35点，上涨6.10点，涨幅为0.30%；深证成指下跌130.87点至7188.74点，跌幅为1.79%。创业板指数下跌3.50%，中小板综指下跌1.70%。沪深两市分别成交1128.76亿元和1588.58亿元。

从资金流向来看，沪深股市主力资金昨日均呈现净流出格局，其中深市净流出规模更大。据巨灵财经统计，昨日沪市A股资金净流出151.59亿元，深市A股资金净流出37.61亿元，两市资金合计净流出189.20亿元。

从行业表现来看，申万一级行业板块跌多涨少，银行、钢铁、公用事业板块涨幅居前，分别上涨1.44%、0.66%、0.62%；传媒、医药生物、

家用电器板块跌幅较大，分别下跌3.68%、3.23%、2.65%。wind概念指数中，充电桩、锂电池、油气改革指数继续领涨。

行业板块资金流向与股价表现基本一致。据巨灵财经统计，昨日申万一级行业板块中，只有金融服务、化工、公用事业、黑色金属和综合板块实现资金净流入，净流入规模分别为2.96亿元、2.53亿元、1.79亿元、1.43亿元、4336.04万元；在其余遭遇资金净流出的板块中，医药生物、信息服务、电子和信息设备板块净流出金额居前，分别为37.81亿元、27.94亿元、20.08亿元、14.08亿元。

## 资金调仓进行时

从个股资金流向来看，昨日资金净流出规模居前的几乎均为创业板和中小板股票。其中，格力电器和贝因美的资金净流出金额超过

## 三困境待解 赚钱效应或打折

可以说，市场若欲重新找回赚钱效应，就必须摆脱跷跷板效应的困扰。不过，以当前情况看，以下三方面因素的存在，有可能在未来一段时间继续强化A股市场的跷跷板效应：

首先，基金等机构投资者重陷“88”魔咒。根据申银万国统计，截至2月14日，股票型基金的持仓比例已经超过90%。从近半年的市场表现看，基金持股应该以两类股票为主：一是传统的消费类明星股，二是新兴产业成长股。上

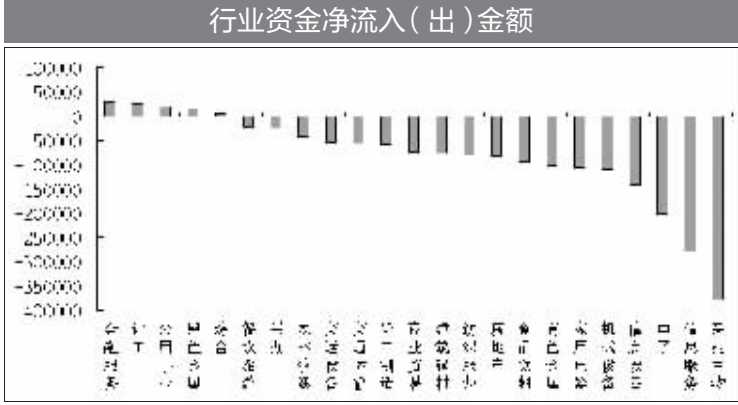
4亿元，华谊兄弟、网宿科技、金飞达、苏宁云商、掌趣科技、九安医疗等明星股的资金净流出规模也在2亿元以上。

创业板和中小板的明星股票纷纷折戟，表明当前资金对于成长股行情阶段性终结正在形成一致预期。在持续高歌猛进之后，创业板不论是估值泡沫还是投资者追涨情绪都已经达到阶段极限，而随着年报和两会逐步明朗，想象空间也逐步缩小。在此背景下，投资者倾向于选择锁定利润，短期成长股获利回吐压力快速升温，特别是前期累积较大涨幅的明星股，出现资金集体出逃的迹象。

相反，在资金净流入排名前10的股票中，“600”军团占据六席，中国石化、上海石化、民生银行等大盘股悉数在列，这与此前小盘股霸占净流入排行榜的情况形成鲜明对比。

持续大跌之后，大盘蓝筹股迎来反弹。一

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)
600718	东软集团	18.01	10.02	103365.79	39592.50	63773.28
600028	中国石化	5.41	6.71	120997.32	68974.58	52022.74
600688	上海石化	3.74	7.47	68242.87	31930.85	36312.02
000559	万向钱潮	10.88	4.21	130246.02	100479.48	29766.53
002108	沧州明珠	10.62	6.95	50614.52	21009.79	29604.73
600016	民生银行	7.58	3.41	83161.03	57854.99	25306.04
600390	金瑞科技	16.59	2.16	67579.22	42569.10	25010.12
600405	动力源	12.01	9.98	23191.01	699.03	22491.98
002249	大洋电机	14.15	10.03	27072.13	5098.74	21973.39
000681	远东股份	23.33	10.00	31621.55	9785.53	21836.01



# 成长股宽幅震荡 防御思路浮出水面

□南京证券 周旭 温丽君

近期市场在多重利空叠加下出现较大的波动，尤其是房地产市场出现拐点的判断让市场恐慌情绪持续升级，市场风险偏好急剧下降，并引发前期强势股聚集的创业板指数大幅调整。房地产市场的风吹草动之所以能引发如此大的反应，体现出市场对于中国面临“经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期三期叠加”下能否独善其身的深层次担忧。而且短期内，上述风险既无法被证实也无法立即被证伪，这对当前市场的高风险偏好带来不确定因素。

因此，在创业板大幅震荡背景下，高风险偏好特征或进入下半场，后续个股走势将出现明显分化，投资个股更需优中选优，重点回避涨幅较大、预期过度乐观的成长股，总体上宜逐渐降低仓位，开始谨慎配置。

## 基本面存在变数

上周末市场关注的焦点无疑聚焦在房地产。一方面，杭州、常州等二三线城市部分楼盘大幅降价促销；此外，兴业银行暂停房地产类

层融资和供应链金融，多个银行收紧房贷额度，房贷利率上浮，最高传言首套房上浮比例达30%。这引发房地产市场拐点担忧，并打破原有的高风险偏好推动下的结构性行情格局。

由于房地产与市场普遍关心的地方债务风险、银行不良贷款以及经济底线能否保持平稳密切相关，事关中国经济是硬着陆还是软着陆的大是大非的问题，自然会引发极大关注。而自去年以来，地产股估值持续下滑，其蕴含的内在逻辑就在于利率市场化、债务偿还性融资需求持续上升下，流动性宽松格局已不再。因此，市场普遍认为，去年由新“国五条”逆向刺激下的房价上涨、销量攀升的格局难以延续，地产“黄金十年”基本结束，而刚刚进入2014年的2月份，就已经有部分城市、部分楼盘降价抢跑，这无疑强化了市场这一预期。目前市场就正处于空头逻辑兑现的过程，而短期风险点就在于，尽管未见得这一断言正确，但也无法证伪，毕竟银行的确在收缩房贷，房地产销量萎缩也是现实。因此，一段时间内这一担忧都将成为制约A股走势的主要因素，而短期需要密切关注的是房地产销售数据的变化。

目前相对较好的消息是，部分楼盘降价效

果显著，杭州打折盘基本抢购一空，表明市场的需求仍在，只是价格虚高抑制了部分需求，如果销量不急剧萎缩，那么，至少当前房地产股票的估值就不会面临继续大幅下挫的风险。

除了房地产之外，在京津冀持续雾霾之下，河北淘汰落后产能的步伐在进一步加快。2月23日，河北省政府分别在唐山、秦皇岛、邢台、张家口等4个市区集中拆除15家钢铁企业的16座高炉和3座转炉，压减炼铁产能671万吨、炼钢产能149万吨。尽管此前市场对行政淘汰落后产能的进程表示怀疑，但目前来看，淘汰落后产能正迈出实质性步伐。按照河北省之前定下的目标，今年要完成压减粗钢1500万吨的目标任务，而淘汰落后产能就意味着一季度的经济增长情况可能或不乐观。因此，在经济基本面依然未有见底迹象背景下，估值较低的周期股，诸如金融、地产、煤炭、有色以及白酒股将依然乏人问津。

## 布局防御 精选个股

综合来看，目前经济正处于“经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期三期叠加”的特殊阶段，而“市场之手”叠

方面，前期持续下跌的大盘股本身存在技术上的修复动能，吸引了部分从小盘股撤出的资金；另一方面，在估值本就低企的背景下，油气改革、停贷风波尘埃落定等消息面的利好，也令资金对相关品种的关注度重新提升。另外，两会之前的维稳预期，也使得资金对大盘蓝筹股的预期总体向好。

分析人士指出，成长股行情短期或步入调整期，个股杀跌和分化将进一步加剧；周期股则有望在低估值、政策面、技术面、两会前维稳预期的共振下走出低迷，企稳反弹。就整体市场环境来看，3月份的临近意味着IPO压力升温，两会的即将召开和年报的即将披露也表明各类题材面临兑现；在此背景下，投资者应密切关注主力资金的调仓动向，对于小盘成长股及时锁定收益，切换到安全性高的品种。

## 银行板块伤愈复苏

□本报记者 李波

随着停贷风波的尘埃落定，昨日银行板块大幅反弹，涨幅位居行业首位。

昨日申万一级行业指数跌多涨少，其中银行指数上涨1.44%，位居行业涨幅榜榜首。成分股中，华夏银行、中信银行和民生银行涨幅居前，分别上涨5.00%、4.72%和3.41%，北京银行、光大银行、平安银行和浦发银行的涨幅也超过1%。

昨日银行股反弹缘于多重原因。首先，针对市场传闻多家银行停办房地产贷款，工、农、中、建行四大商业银行均回应称：房地产信贷政策没有变化。招商、民生、中信、光大银行同样表示，近期未调整房地产信贷政策。各大银行对房贷政策的说明，令市场短期悲观情绪得以缓解，助力银行股复苏。

其次，互联网金融的持续蔓延和发酵，也给了银行股正面提振。目前，北京银行、中信银行、浦发银行、工商银行等多家银行开始通过不同渠道布局互联网金融，转型预期成为银行板块上周以来走出脉冲式行情的关键原因。

另外，目前银行股估值低企，16只银行股中有12只破净。这也意味着银行股理迎上下跌空间不大，因此随着之前利空传闻的消散，其相对于部分资金的配置价值也随之恢复。

分析人士指出，随着停贷风波的尘埃落定，短期银行股有望迎来修复行情。不过在经济增速下行压力下，反弹空间不宜过度乐观。

## 油改概念持续领涨

□本报记者 李波

昨日概念板块跌多涨少，油气改革指数连续第二个交易日涨幅居前。在上周五两桶油魔咒的“惊吓”之后，资金开始重新热捧油气改革概念。

昨日wind概念指数跌多涨少，锂电池和充电桩指数继续强势领跑，油气改革指数紧随其后，上涨2.03%，连续第二个交易日位列概念指数涨幅榜的第三名。成分股中，泰山石油涨停，广聚能源、上海石化和仪征化纤涨幅居前，分别上涨8.30%、7.47%和6.03%。

受中国石化发布对旗下油品销售业务板块重组公告的刺激，上周四中国石化涨停，油气改革指数飙涨8.87%；不过上周五伴随中国石化的调整，油气改革指数大跌5.39%；在震荡整理了两个交易日后，本周三和昨日油改指数再度逞强，反映资金对于此概念寄予了较高的关注度和期望。

中石化公告称，将对公司油品销售业务板块现有资产、负债进行审计、评估的基础上进行重组，同时引入社会和民营资本参股，实现混合所有制经营，社会和民营资本持股比例将根据市场情况厘定。分析人士指出，中石化油品销售业务改革的启动，有助于增强相关油气企业资本运作效率和降低其管理费用，将推动油气开采、油气管网、油气仓储等整个石化产业链改革，相关标的受益明显，将引发大量资金进驻石油化工板块。

另外，前期明星板块和明星股近日节节败退，大跌之后的调仓换股正在进行中。在此背景下，表征管理层改革决心的油气改革有望成为短期资金炒作的新主线。

## 创业板见顶说或强化

□本报记者 魏静

此前持续扶摇而上的创业板，终于在本周出现了拐头的迹象：继周二出现恐慌性暴跌之后，本周四创业板再现单日长阴，个股也随之出现跌停潮。短期来看，创业板见顶回落的态势愈发明显，投资者首要还是应当谨慎避险。

创业板指数昨日再度上演“过山车”戏码，早盘该指数稳步向上，一度逼近1500点整数关，不过仅仅一个小时的拉升之后，创业板内部的获利盘就大幅涌出，午后该指数持续向下扩大跌幅。截至昨日收盘，创业板指数大跌51.33点，跌幅为3.50%，报收1414.66点，收出本周以来的第二根单日长阴。

在恐慌杀跌情绪再度蔓延的背景下，创业板内部再现大面积跌停的场景。创业板内部昨日正常交易的342只个股中，仅有42只个股实现上涨，其中除和顺电气、新国都等4只个股强势涨停外，其他30余只个股多数仅勉强维持红盘；而在昨日出现下跌的298只个股中，创意信息、安科瑞、上海钢联等19只个股封死跌停板，有多达189只创业板个股当日跌幅超过3%。

分析人士表示，本周创业板的两根高位“断头铡”，基本上宣告了创业板见顶回落的大趋势，短期恐慌杀跌情绪仍有可能会对小盘股构成杀伤力，投资者首要还是应减仓避险。

## 2月27日部分个股大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	昨日收盘价	成交额(万元)
002276.SZ	万马电缆	5.38	-9.88	6.18	21,520.00
002266.SZ	浙富控股	8.05	-9.96	9.31	18,837.00
002266.SZ	浙富控股	8.05	-9.96	9.31	7,728.00
603077.SH	和邦股份	14.10	-5.75	15.26	7,020.00
600998.SH	九州通	16.15	-2.65	16.70	6,460.00
600759.SH	正和股份	9.60	-0.93	10.01	4,800.00
603077.SH	和邦股份	14.10	-5.75	15.26	4,230.00
002276.SZ	万马电缆	5.67	-5.03	6.18	3,742.20
600101.SH	包钢股份	4.18	-4.35	4.37	2,690.16
300144.SZ	宋城股份	21.08	-9.99	24.01	2,108.00
601002.SH	鲁亿实业	7.50	-5.18	7.85	2,062.50
002519.SZ	银河电子	23.04	7.26	23.63	1,659.51
002382.SZ	蓝帆股份	15.39	-10.00	15.46	1,462.05
603077.SH	和邦股份	14.10	-5.75	15.26	1,410.00
300064.SZ	豫金刚石	4.99	-9.93	5.43	1,367.56

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。