

变奏过快情绪波动 信用风险念“紧箍咒”

## 权重“晃倒”指数 题材“力挺”人气

□本报记者 张怡

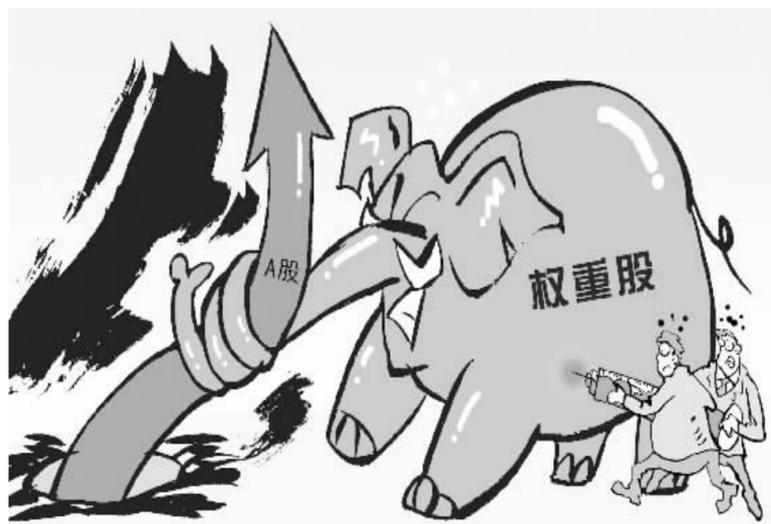
昨日,沪深两市再度变奏,权重板块普跌而成长概念崛起。值得关注的是,昨日午后煤炭板块直线拉升,权重维稳格局再现,不过未能阻挡股指尾盘跳水。分析人士指出,近期市场权重板块轮番成为股指顶梁柱,“维稳”行情特征明显,但市场热点的快速转换显示出稳定的表象之下风险正在暗流涌动。而4日晚间ST超日正式宣告“11超日债”违约,使得信用风险预期陡然上升。业内人士表示,维稳行情尚未结束,但市场风险预期升温使得“赌博”心态渐起,建议投资者快进快出规避风险。

市场变奏过快 煤炭拉升维稳

本周沪深市场频繁变奏。周一沪深两市各个市场板块普涨,周二成长股普遍回调而权重维稳,昨日市场节奏再度改变,银行、国防军工和房地产等行业跌幅居前,而成长股逆势上涨,与周二形成强烈反差。更值得关注的是,昨日午后煤炭板块直线拉升,权重维稳格局再现,不过未能阻挡股指尾盘跳水。

至昨日收盘,沪深主板大盘分别下跌了0.89%和0.67%,沪指报收2053.08点,中小板指微跌0.11%,而创业板指上涨0.28%。行业方面涨少跌多,纺织服装行业涨幅居首位,不过也仅仅上涨1.05%,休闲服务、食品饮料、商业贸易、采掘和建筑建材行业均有上涨,但是涨幅均不超过1%。而其他行业均呈现不同程度的下跌,相对而言,电子、计算机、钢铁、通信行业跌幅较小,而银行、国防军工、房地产行业跌幅居前。

值得关注的是,信息消费相关概念经过多日调整之后,昨日出现崛起之势。至收盘,蓝宝石、互联网金融、在线旅游行业的涨幅分



CFP图片

别为3.38%、3.15%和3.01%;同时,电子商务、移动互联网入口、移动转售、第三方支付、传感器、苹果等一系列信息消费类概念均呈现出休整后再度抬头之势。这主要是受到3月4日工信部发布的《2013年电子信息产业统计公报》的提振。

而与新兴成长行业对比强烈的是,改革概念出现降温,滨海新区、油气改革、上海本地重组、民营医院、新三板等概念跌幅居前。

相对而言,煤炭股的拉升则并无利好信息的支撑。分析人士指出,当前国内改革转型的重点之一是加大能源结构调整,对传统能源提质增效,对新能源和可再生能源持鼓励

和支持的态度,在这种情况下,尽管煤炭的主体能源地位难改,但是市场对它的预期却正在走下坡路,这也成为该行业估值最大的制约因素。

股指小幅波动 风险暗流涌动

近期权重板块轮番上演“维稳”戏码,但分析人士指出,市场频繁变奏,热点迅速转换,显示出稳定表面之下风险暗流涌动,投资者普遍感到难以获利。而“11超日债”违约,又使得信用风险暴露,给市场戴上了“紧箍咒”。

继前期银行股及石化股相继异动之后,

149亿元资金净流出

## “两会时间”题材股再成主角

□本报记者 李波

昨日沪深两市大盘震荡调整,创业板指数逆势收红,两市个股活跃,30只个股涨停。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出85.49亿元,深市A股资金净流出63.14亿元。从行业以及个股的资金流向来看,权重股受到资金抛弃,小盘题材股则重获资金青睐。分析人士表示,随着短期超跌反弹动能的释放,权重股表现或告一段落;当前A股市场正式步入“两会时间”,主力资金的目光将再度转向以新兴产业和改革转型为代表的中小盘题材股。

149亿元资金净流出

昨日两市大盘双双震荡回调,创业板指数逆市收红。

截至收盘,上证综指报收2053.08点,下跌18.39点,跌幅为0.89%;深证成指下跌48.98点至7298.13点,跌幅为0.67%。创业板指数上涨0.28%,中小板综指下跌0.15%。沪深两市分别成交916.23亿元和1267.48亿元。

从资金流向来看,沪深两市主力资金昨日均呈现净流出格局,其中沪市净流出规模更大。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出85.49亿元,深市A股资金净流出63.14亿元,两市资金合计净流出148.63亿元。

从行业表现来看,申万一级行业板块跌多涨少。纺织服装、休闲服务和食品饮料板块涨幅居前,分别上涨1.05%、0.99%和0.98%;银行、国防军工和房地产板块跌幅较大,分别

下跌1.45%、1.40%和1.23%。

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,只有商业贸易、食品饮料、纺织服装和餐饮旅游板块实现资金净流入,净流入规模分别为4.04亿元、1.81亿元、1.71亿元和3807.44万元;在其余遭遇资金净流出的板块中,金融服务、医药生物、机械设备和化工板块净流出金额居前,分别为23.80亿元、16.43亿元、16.32亿元和14.80亿元。

两会题材成短期热点

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蓝筹品种。其中,平安银行和中国平安的资金净流出金额居前,分别

净流出2.15亿元和1.96亿元,中国宝安、格力电器、浦发银行、方正证券、中国石化、北京银行、国电南瑞等股票的资金净流出金额也都在1.5亿元以上。

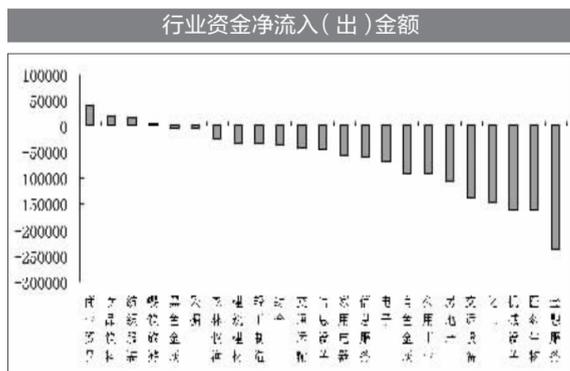
大盘蓝筹股重回弱势,实际上也在情理之中。一方面,前期连续的上涨令超跌反弹动能充分释放,在此背景下,只有出现新的超预期刺激因素,权重股才能继续上行。而目前的情况是,央行本周再次实施正回购,对流动性环境带来一定压力;宏观经济层面未能出现新的利好因素;证监会表态T+0推出尚无时间表,不仅令市场对交易制度改革预期落空,也加速之前凭此预期炒作蓝筹股的资金失望出逃。

另一方面,昨日全国人大召开,两会题材

正式成为市场主角,新兴产业概念和改革题材明显活跃。Wind概念指数中,蓝宝石、互联网金融、在线旅游、电子商务等指数涨幅居前。当前,借两会时机炒作题材股已经成为资金的一致预期,并且此类股票市值小、弹性高,自然受到主力的偏爱。而在存量市的格局下,小盘题材股和大盘蓝筹股势必上演此消彼长的跷跷板戏码,短期来看,抓小弃大再成市场共识。

分析人士指出,由于大盘超跌反弹告一段落,且短期两会成为A股市场的焦点,因此投资者当前应紧跟市场节奏,抓好两会这一投资主线。具体来看,土地流转、国企改革、国防军工、民生、环保等题材值得重点关注。

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)	净流入资金占成交额比例(%)
600704	物产中大	10.34	10.00	43689.87	6631.22	37058.65	73.64
300014	亿纬锂能	49.68	10.01	35889.96	368.47	35521.49	97.97
002298	鑫龙电器	9.12	9.35	50589.79	17839.24	32750.55	47.86
002711	欧浦钢网	45.20	10.00	41384.34	13321.95	28062.39	51.30
002263	大东南	6.57	10.05	35664.48	13046.10	22618.37	46.43
002035	华帝股份	13.13	9.97	33353.27	11434.63	21918.64	48.94
300059	东方财富	17.78	9.28	38983.42	17118.34	21865.08	38.97
600122	宏图高科	5.05	10.02	32068.26	10663.83	21404.43	50.09
300028	金亚科技	20.30	10.03	35269.51	14152.41	21117.10	42.73
600192	长城电工	9.32	10.04	20932.08	2196.30	18735.77	81.01



## 空头逻辑难扭转 小仓位深耕个股

□南京证券 周旭 温丽君

周三市场多空交织。一方面,2014年GDP目标依然定在7.5%,底线思维继续明确;但另一方面,央行继续启动正回购回收流动性,超日债违约风险暴露等负面因素继续降低市场风险偏好。弱市之下,市场明显对利空反应更为灵敏,两市股指反弹无力,沪指阴线直接击穿5日、30日等重要均线,短期依然存在一定调整需求。总体来看,3月份市场正处于空头逻辑验证阶段,宽幅震荡将是股指的总体表现,短期仍宜多看少动。

空头逻辑仍难扭转

在两会政府工作报告中,对于2014年经济的总体判断依然是“结构调整阵痛期、增长速度换挡期”,目前已经“到了爬坡过坎的紧要关口”。因此,总体经济形势严峻,这已经是市场的一致预期,也是近期股指新一轮杀跌动力的根源——房地产市场的波动放大了市场对于系统性风险的担忧。

2014年GDP增长目标依然维持在7.5%左右,在宏观调控需要把握的主要原则中,更是继续着重强调要保持经济运行处在合理区间,守住稳增长、保就业的下限和防通胀的上限。而此前市场一度认为,对经济下滑的容忍度可能会下降至7%。政策进一步强调底线思维,底线抬高虽好于预期,但同时表明经济可转圜的空间更为狭窄。

我们认为,尽管底线思维已经明晰,不过市场的空头逻辑短期却难以扭转。一方面,在刚性融资需求依然维持高位的情况下,银行的确在进一步收缩收益率较低的资产业务,房贷紧缩已经首当其冲,市场普遍对近一年的房地产销售数据持谨慎态度,后续仍需密切关注一二线城市的房地产成交情况。

另一方面,“11超日债”3月4日正式宣告违约,成为国内首例违约债券,这意味着市场所担忧的信用风险事件的第一个地雷已经引爆,困扰市场许久的打破刚性兑付似乎初露曙光,国内金融市场真正的市场化定价之路正在临近。不过,超日债目前违约只是利息支

付的延期,并未包含本金违约,后续仍有还本付息的可能;此外,考虑刚性兑付更多地是暗指隐性担保,因此涉矿信托、地方国企信用债、城投债等债券违约或更有代表性。对于股市来说,超日债违约短期的负面冲击在于,市场对于信用风险的认识将快速攀升,可能导致市场利率中枢上移,尤其是低评级债券收益率将出现快速上行,短期也将影响到A股的风险偏好。

个股走势继续分化

无论是“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”三期叠加的判断,还是政策对于2014年经济格局的总思路,都表明今年经济形势的严峻性。尤其是今年一季度,淘汰落后产能正在迈出实质性步伐,经济做减法的背景下,必然导致一季度经济数据差强人意。

站在大周期上看,不破不立的逻辑是成立的,即大批不具有竞争力的僵尸企业的存在,会导致资金利率中枢高企、市场资源配

置功能失效,而目前正处于痛苦调整期。我们认为上述背景会在短期进一步强化市场的风格表现:代表传统产业的权重周期股,由于需求未见底,目前仍不能轻易介入;而改革与创新仍是政策主要方向,自然会迎来更好的战略发展机遇期。由此看,虽然市场风险偏好下降、“88魔咒”以及估值高企等负面因素,或促发机构减仓中小盘股,并使得此类股票面临一定调整压力,但中期来看,市场的结构性风格特征仍难以扭转,资金对于成长股的偏好符合当前所处经济阶段的典型特征。

整体来看,在短期大盘未明显企稳之前,建议仍保持观望态度,注意控制仓位。对于短线操作把握较好的投资者来说,创新主线下下的新能源、新能源汽车正在引发资金极大关注,而改革主线下下的国企改革、国防军工、高端装备制造也不时表现活跃,与此同时,存在基本面拐点预期的休闲服务、纺织服装等传统行业也迎来一定的资金关注,后续可小仓位深耕热点下的个股机会。

创业板表现一枝独秀

□本报记者 魏静

超日债违约的消息虽未砸出巨量长阴,但市场谨慎情绪还是显著上升。在两市主板指数清一色“收跌”的背景下,创业板指数昨日表现却一枝独秀,成为两市唯一收红的主要指数。短期来看,鉴于此前市场早有预期,此次债券违约事件并未引发系统性的信用风险扩散;而创业板的逆市上涨,还在一定程度上表明了主流资金弱市进取的心态。

创业板指数昨日小幅高开后便跟随主板指数回落,午后在整体市场杀跌情绪并不浓厚的背景下,该指数缓慢向上爬升。截至昨日收盘,创业板指数微涨4.13点,涨幅为0.28%,报收1464.58点,成为昨日唯一一只逆市收红的主板指数。

个股方面,创业板依然是“赚钱”集中地。昨日创业板内部正常交易的351只个股中,有169只个股逆市上涨,其中金亚科技、赛为智能、立思辰等9只个股强势涨停,有多达49只个股当日涨幅超过3%;而在昨日出现下跌的173只个股中,除了炬华科技、东方通、科斯伍德三只个股跌幅超过5%外,多数个股下跌幅度均较为温和。

分析人士表示,债市违约事件难免会打击市场交投情绪,其对债市乃至股市的冲击还有待进一步观察。而创业板的逆市收红,究竟是避险资金的应急性反应,还是代表着主流资金对成长股群体的继续看好,也有待市场的验证。短期投资者还是应该多看少动,保持一定的谨慎心态。

电商概念全线爆发

□本报记者 李波

昨日概念板块涨跌互现,表现分化。其中,电商概念表现抢眼,互联网金融、电子商务等指数涨幅居前。

在wind概念指数中,昨日互联网金融指数大涨3.15%,涨幅仅次于排名居首的蓝宝石指数;与此同时,电子商务指数上涨2.31%,涨幅居前;而在在线旅游、移动互联网入口、第三方支付等涨幅居前的指数均与电子商务概念沾边。电子商务概念股中,物产中拓、宏图高科和上海钢联涨停。

昨日电商概念的爆发在很大程度上受到美股唯品会大涨的刺激。本周二,唯品会(NYSE:VIPS)开盘后大涨,最大涨幅超40%,收盘涨幅为32.44%。受其带动,周二当当网和麦考林等电商网站均出现大涨,二者涨幅分别为15.37%和19.10%。唯品会周一发布了截至12月31日的2013财年第四季度及全年未经审计财报。报告显示,唯品会第四季度净营收为6.510亿美元,较上年同期增长117.3%;净利润为2540万美元,较上年同期增长300%,业绩增长状况远超高盛等国际大行的预测。美银美林发布投资报告,维持唯品会“买入”评级。

唯品会是世界上最大的服装类电商网站,也是在美国上市的中国概念股。基于美股与A股的映射效应,昨日A股电商概念应声而动,全线上涨。分析人士指出,在互联网快速发展的背景下,电子商务行业的发展前景向好,电商龙头股值得重点关注。

煤炭板块盘中异动

□本报实习记者 叶涛

煤炭资源税费改革成为两会热点话题,市场预期同步走高,这导致一段时期以来表现持续低迷的煤炭股盘中出现异动,煤炭指数在午后被蜂拥而入的大单直线拉升。截至收盘,中信煤炭指数上涨1.29%,单日成交量明显放大。

两会上,全国政协委员、河北开滦集团董事长张文学建议研究制定煤炭税费整体改革方案,按照清费立税的原则,全面清理和取消不合理涉煤收费项目。该提案获得部分代表委员的支持,一旦方案可行,将给严重受累于“调结构、转方式”的煤炭行业带来显著利好。在近期大盘形势尚不明朗的背景下,有此故事可说的煤炭股受到追捧,其中靖远煤电冲上涨停,成为本轮上涨的“领头羊”。

个股方面,受情绪带动,正常交易的39只成分股中,昨日有36只出现上涨,且绝大多数呈现量价齐升的喜人局面,涨幅在2%以上的股票也多达10只,相比再次陷入回调僵局的两市主板,煤炭股昨日表现堪称惊艳。

分析人士表示,2月官方PMI为50.2%,创8个月新低,这将对3月煤炭市场需求造成打压。在国家大力发展战略性新兴产业的大方向下,延续至今煤炭行业的低潮期恐怕还将持续,昨日的上涨只能理解为昙花一现,纯粹受事件驱动。同时考虑到节能减排政策和国内外煤价倒挂带来的进口煤冲击等因素,2014年煤价依然存在较大下行空间,这也对未来的煤炭板块走势造成进一步压制。

名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
新华保险	21.38	0.00	21.32	44,044.90
深圳惠程	8.65	-4.74	9.11	21,486.60
南方钴业	26.00	-4.41	26.90	10,920.00
新界泵业	25.18	-3.49	26.50	10,072.00
三花股份	10.90	-9.47	11.95	9,995.30
三花股份	10.90	-8.79	12.50	9,995.30
卓翼科技	19.94	-2.49	20.66	9,910.18
天津松江	8.19	5.95	8.50	8,190.00
华测检测	23.51	-3.25	24.36	5,407.30
三花股份	10.90	-9.47	11.95	5,123.00
吉视传媒	12.02	1.86	12.40	4,808.00
三花股份	10.90	-9.47	11.95	4,643.40
信邦制药	46.35	5.87	48.16	4,635.00
三花股份	10.90	-9.47	11.95	4,360.00
顺荣股份	41.66	-8.04	43.40	4,166.00
顺荣股份	41.66	-8.04	43.40	4,166.00
东江环保	40.00	2.72	41.50	4,000.00
南方轴承	25.82	-5.07	26.90	3,873.00
深圳惠程	8.72	-1.69	8.94	3,827.52