

成长股和周期股同时面临上涨天花板 鸡肋行情强调“等”字诀

□本报记者 龙跃

成长股和周期股都开始面对更为沉重的上涨天花板,A股的可操作机会正在迅速减少。对于整体市场来说,热点的青黄不接将显著抑制场外资金进入的积极性,随着2000点位置存量资金的持续博弈消耗,鸡肋行情中蕴含的系统性风险也将逐渐加大。分析人士认为,投资者不妨放慢春耕的脚步,耐心等待更好的介入机会。

成长周期均现“天花板”

在城镇化相关信息的刺激下,沪深股市本周明显反弹,收盘涨停个股数量多达40只以上,市场重回活跃的预期再度提升。不过,对于短期行情的“热闹”,投资者似乎应该保持一分谨慎。主要原因在于,当前A股正进入可操作品种青黄不接的阶段,中期做多机会其实非常有限。

一方面,成长股上涨正在面临越来越明显的瓶颈制约。首先,资金推动力量已经大不如前。2013年以来成长股行情的不断深入,与投资者对中国经济转型的方向确认密切相关,在这一背景下,资金或主动或被动都开始立足中期愿意参与到底结构性行情中来。但是,在经历了长达一年多的持续上涨后,场内资金对以创业板为代表的成长股的配置已经普遍达到较高水平,表现为多数投资者对新经济高度的一致认同。可以说,基于经济转型的资金流动已经初步告一段落。

其次,市场供给将分散成长股配置集中度。市场一致预期,IPO可能在3-4月重启,根



CFP图片

据今年以来的上市新股情况看,“新经济”板块是今年新股群体的重要构成者。这意味着,随着新股上市数量和总体规模的持续增多,即便仍然钟情成长股的资金,可选择的标的也将逐步增多,这势必会分散场内资金对已上市成长股的配置比例,并削弱其股价支撑。

最后,估值仍然是成长股绕不过去的坎。以创业板为例,当前创业板的整体市盈率(TTM)已经高达63倍,隐含未来业绩增速需要超过50%以上的对应要求,而在当前经济环境下,一个板块整体实现如此高的业绩增速显然并不现实。此外,根据此前的中小板经验,市盈率整体超过60倍后,下跌风险也会大幅增加。

另一方面,周期股的天花板再度显现。客观地说,在经济转型、经济增长中枢下移的背景下,周期股的股价天花板这两年从来没有消失过,这也是大量周期股近年长期运行在下降通道中的主要原因。短期而言,随着1-2月各项经济数据普遍大幅低于预期,周期股的阶段天花板被压得更低,尽管其估值看似已经处于历史洼地,但上涨契机在短期或许仍然很难看到。

鸡肋行情 防御为主

热点青黄不接最直接的反应就是市场可操作机会的匮乏,对于场外资金来说,其入场

110亿资金进场抄底 底线思维“撑腰” 成长再遭“抢筹”

□本报记者 魏静

2000点保卫战的剧情可谓是跌宕起伏,就在市场一致预期2000点即将跌破之际,意外的抄底大军还是将沪指牢牢稳定在2000点上方。据巨灵财经的统计显示,昨日两市久违地出现净流入110.19亿元的资金净流入,而成长股再度成为资金抢筹的重点。分析人士表示,目前资金敢于低位抄底,无非是基于对托底政策的预期。上周末,《国家新型城镇化规划(2014-2020年)》就被市场暂时理解为经济走向稳增长路线的大引擎;除此之外,近来市场热议的降准预期也在一定程度对市场构成支撑。不过,进入3月下旬,相关的负面因素也将对市场构成压制,提醒投资者还是要保留一定的谨慎。

110亿资金进场抄底

近来,2000点保卫战的久拖不决,不仅极大地打击了市场做多情绪,也令两市持续遭遇资金净流出;即便期间出现弱反弹,市场也很少出现资金净流入的局面。

不过,昨日两市的意外上涨还是吸引了抄底资金的涌入。上证综指昨日上涨19.33点,涨幅为0.96%,报收2023.67点;深成指全日也上涨101.56点,涨幅为1.40%,报收7340.62点。相较而言,创业板的表现更是抢尽风头,昨日该指数大涨43.40点,涨幅为3.03%,报收1477.42点;中小板综指昨日也上涨85.10点,涨幅为1.76%,报收4919.85点。

从资金流向来看,沪深股市主力资金昨日出现近来少有的净流入局面。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流入3000亿元,深市A股资金净流入80.19亿元,两市资金合计净流入110.19亿元。

从行业表现来看,昨日申万一级行业指数涨声一片,成长股成为市场上涨的主力军。其中申万汽车、计算机、传媒、电气设备、通信及电子指数强势领涨,全日分别上涨2.62%、2.46%、2.44%、2.38%、2.34%及2.30%;相较而言,银行、食品饮料、非银行金融、钢铁等这类权重板块则上涨乏力,全日涨幅分别仅为0.05%、0.34%、0.58%及0.70%。

昨日的资金流向情况显示出资金进场抄底的意愿有所增强。据巨灵财经统计,昨日机械设备、信息服务、交运设备、医药生物、化工、房地产及电子指数成为资金净流入居前的几大板块,净流入额分别为14.20亿元、13.69亿元、11.32亿元、10.55亿元、8.97亿元、8.59亿元及8.00亿元。而金融服务、食品饮料及黑色金属成为昨日唯一三只遭遇资金净流出的指数,净流出额分别为5.09亿元、1.40亿元及4281万元。

市场反弹高度或受限

继上周蓝筹股相继盘中脉冲之后,本周一市场再现久违的普涨行情。这其中,底线思维所起到的“托底效应”功不可没。应该说,托底预期早就存在,只不过在2000点关口这一预期急剧发酵,而上周末出台的《国家新型城镇化规划(2014-2020年)》则是导火索。

目前市场普遍将上述规划理解为经济走向稳增长路线的大引擎,政府工作报告中提到的三个“1亿人”提速落实形成阶段经济托底力量,特别是今年超过1万亿棚户区改造投资(同比增45%左右)、中西部城市群建设以及群内、群际基础设施建设等,都将起到一定的稳定经济的作用,预计后续差异化落户、市民化待遇相关政策的落实有望稳定激发内需。

除此之外,近来货币微调的预期正逐步发

的积极势必会受到极大打击,沪指综2000点位置,市场大概率重新回到存量资金博弈的老路上来。事实上,从本周一的盘面看,尽管热点比较活跃,但上海市场的成交额却只有720亿元,也客观说明市场已经重新进入存量资金博弈的格局。

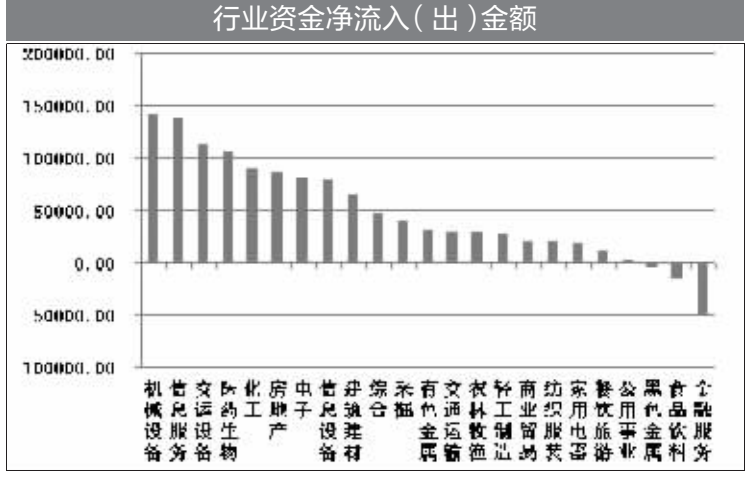
值得注意的是,存量资金博弈格局的再现,已经很难再像此前一样掀动结构性行情如火如荼的展开。一是如上文分析,目前成长股和周期股同时出现了上涨天花板,股价大幅上行的概率已经非常有限。二是因为与前期相比,当前市场正在面临新一轮系统性风险的积聚。在经济层面,1-2月低迷的经济数据预示一季度经济难以实现开门红,而政策层面的持续静默又使得博弈底线思维的投资者在迅速减少。或者说,经济尽管重现低迷,但政策的底线在哪里投资者其实并不是十分清楚,这就给市场带来了巨大的不确定性。而在流动性层面,人民币汇率扩大双向波动区间、美联储QE退出的确定方向、央行开始持续在公开市场进行正回购操作等因素,都预示流动性最宽松的时期或许已经过去。而且从过去几个月数据看,资金面宽松更多指向的是银行间市场,实体经济去杠杆的进程其实并未变化。

分析人士认为,在大盘重新进入鸡肋行情阶段的时点,投资者首要关注的重点不应该是结构性行情的有无,而是市场乏味中可能隐含的风险因素。从具体操作策略看,在不确定性风险消除、市场重新能够提供可参与机会前,保持谨慎显得十分必要,轻仓等待不失为一个明智的选择。

醉,市场预期降准概率会逐步上升。一是,货币市场利率、票据贴现利率、债券利率均出现进一步下行,债券利率期限结构进一步陡峭化。二是,在利率下行背景下,央行净回笼的规模开始缩减。三是,央行于3月15日公告称,自2014年3月17日起,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由1%扩大至2%,未来汇率将加剧震荡。而伴随着阶段人民币升值预期的扭转,新增外汇占款的规模也将进入中期回落的趋势,这将对中期流动性带来阶段压力,未来央行可能会首先进行标志性的逆回购操作,不过不排除会有降准的举措。

不过,无论是所谓的托底思维还是货币微调预期,都不足以扭转当前市场弱势震荡的主基调。进入3月下旬,新股密集发行、经济增速进一步下台阶以及相关信用风险的爆发,都将是A股的不确定因素,因此投资者还是要保持谨慎。

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(%)
600884	杉杉股份	18.45	8.98	43589.06	18539.98	25049.08	40.32
600418	江淮汽车	9.99	10.02	38720.89	17873.29	20847.60	36.84
600787	中储股份	13.09	10.00	32100.43	15062.46	17037.97	36.13
000002	万科A	7.76	3.05	53344.54	37484.77	15859.77	17.46
000511	烯碳新材	5.76	7.87	62280.35	46622.13	15658.22	14.38
600196	复星医药	22.99	7.33	40009.67	24389.72	15619.95	24.25
002602	世纪华通	23.22	10.00	24061.16	8766.39	15294.77	46.29
600352	浙江龙盛	14.51	7.48	39456.90	24314.62	15142.28	23.74
600371	万向德农	12.30	10.02	18171.98	5574.88	12597.10	53.05
002312	三泰电子	32.63	10.01	20313.20	7894.54	12418.65	44.03



大盘继续震荡筑底 布局两主线迎“新”

□南京证券 周旭 温丽君

周一大盘在新型城镇化规划出台、文化传媒等政策利好的消息刺激下,TMT、新能源汽车、建筑新材料等新经济板块继续强力走强。而银行、钢铁、电力等传统权重周期股则表现依然相对低迷,沪深两市缩量反弹,显示市场做多信心依然相对不足。后市来看,在新型城镇化规划下,过去十年的“造城模式”基本宣告终结,大搞基建、房地产的时代已经过去,这也意味着以有色、煤炭、房地产为代表的传统行业面临着基本面的制约,即使短期有所反弹,基本面无见底下仍难有上佳表现,因此,利空未出尽下,主板仍将在震荡中继续筑底,而市场悲观情绪宣泄的过程中,代表着新经济的个股或将迎来较好的布局时点,因此,建议逢低布局改革与创新为主线的个股。

新型城镇化引领投资方向

此前市场预期已久的《国家新型城镇化规划(2014-2020年)》终于出台,《规划》将是今后一个时期指导全国城镇化健康发展的宏观性、战略性、基础性规划,将影响未来5年中国的投资方向。《规划》详细提出了五大发展目标,

要求实施好有序推进农业转移人口市民化、优化城镇化布局和形态、提高城市可持续发展能力、推动城乡发展一体化四大战略任务。从规划的意图来看,更加强调的是人的城镇化,强调促进城镇的集约化发展,因此,过去十年的“造城模式”基本宣告终结,大修大建的时代明显已经过去,未来投资的方向在于,一方面,为促进“城市生活和谐宜人”,必须加大节能环保方面的投资;另一方面,为促进“城市发展模式科学合理”,必须以“发展密度较高、功能混用和公交导向的集约紧凑型开发模式”为主导,人均城市建设用地严格控制控制在100平方米以内”的硬性要求下,城市的管网、轨道交通等方面的基建投资仍有一定的发展空间;但更广阔的天地在于消费结构的变迁,从规划中的城镇化目标上看,力求到2020年,常住人口城镇化率达到60%左右,户籍人口城镇化率达到45%左右,户籍人口城镇化率与常住人口城镇化率差距缩小2个百分点左右,最终实现一亿左右农业人口在城镇落户,当前来看,城镇人口的人均消费是农村人口的3倍左右,这意味着,由于人口结构的变化将释放更大的消费需求,进而为休闲旅游、教育等新型消费带来更大的空间。

综合而言,过往的城镇化路线下的基建——

房地产一体的发展模式可能不会被复制,传统的投资领域也只剩下了节能环保、城市管网、轨道交通等结构性的投资机会,而规划中更加强调的是绿色生产、绿色消费,引领的仍是新经济的发展潮流。因此,尽管代表着新经济的个股当前估值相较主板而言依然高企,但结构转型的大趋势下,新兴产业的估值溢价或将长时间在所难免。

布局两主线迎“新”

从新型城镇化规划引领的投资方向上看,以传统周期性品种为代表的传统行业仍然缺乏足够的吸引力,而已公布的1、2月份的经济数据无疑让市场对于一季度的经济预期降至谷底,一致预期已经下调至7.3%,而基于李克强总理日前提及经济下行限时表示,经济目标定在7.5%左右,GDP增速可上可下,对此是有一定的容忍度,经济的真正下限是要保证相对充分的就业。鉴于当前一季度经济运行的疲软走势仍未完全波及就业市场,因此,虽降准的预期声音有所加大,但市场普遍预计,稳增长的政策或要等到二季度才有望出台,这也使得市场继续调低二季度的经济增速,目前二季度的经济增速一致预期已下滑至7.1%。姑且不论这一增速是否已过度悲观,但短期的经济形势的

确表明了经济调结构的步伐在进一步加快,在被“旧”过程中,主板个股仍难有趋势性机会。

因此,在主板基本面预期未见底,人民币汇率波动幅度加剧下人民币的贬值预期等利空因素未完全出尽的背景下,预计股指总体震荡中继续筑底的走势仍难发生根本变化,此外,短期必须要警惕的是3月20日即将重启IPO发审下的新IPO冲击,这对新兴产业类个股的高估值仍有明显的负面冲击,后续必须密切关注IPO新政策的变化情况,这也将使得以新兴产业个股为代表的创业板指依然面临进一步的震荡。但站在一个更为中期的角度上看,无论市场对于主板的预期是否过度悲观,无论创业板指的估值是否已透支未来,迎“新”无疑仍有更多的拥护者,一方面,以互联网、新能源为代表的创新经济的正确呼啸而来,势不可挡,且趋势未改,方兴未艾,另一方面,以国企改革、金融改革为代表的改革红利也正极力促使经济结构转型以及企业管理效率的持续提升,这两条主线下仍将引领2014年最为重要的结构性机会。因此,在大盘继续筑底中,建议逢低继续布局以新能源汽车、新能源、智能家居为代表的创新主线下的板块机会,并自下而上,重点遴选有望受益于国企改革、军队改革等个股机会。

超级电容概念强势上涨

□本报记者 张怡

昨日,超级电容概念大幅上涨6.65%,成为A股市场中最为引人注目的概念板块。成分股中,法拉电子和新宙邦涨停,江海股份、铜峰电子涨幅分别为8.48%和5.90%。

据悉,中国科学院苏州纳米技术与纳米仿生研究所研究员靳健课题组提出了一种利用自身表面电荷进行异质材料的插层组装来制备全二维超级电容器电极的思路。在电极的制备过程中成功避免了“自堆叠”现象。课题组利用氧化石墨烯与单层氢氧化钴铝的电荷差异,对两种二维材料进行了静电力诱导的层层自组装,并获得了性能较为优异的超级电容器电极材料。

此前,自2月底开始,美超级电容制造商Maxwell(MXWL)股价出现连续的上涨,近期进入高位调整。这只股票与热门的特斯拉概念再度关联到一起。据悉特斯拉掌门人马斯克表现出对超级电容器的兴趣,并称传统电动汽车的电池时代已经过去,未来搭载超级电容器的新型汽车将取而代之,这进一步提升了市场对于特斯拉与Maxwell合作超级电容器的预期。

此外,2014年第83届中国电子展即将到来,其中电容器行业企业有将近150家的参展规模,可见中国电容器企业也开始积极布局。

经过前期的连续回调,近期超级电容概念的上涨值得关注。不过从美股回调来看,仍建议投资者密切关注热点的延续性,警惕高位回调风险。

创业板指数强势上攻

□本报记者 魏静

本周一创业板指数上演了强势上攻的好戏,不仅一举扭转了创业板此前见顶回落的态势,还再度激发了市场的交投热情。短期来看,创业板仍有继续上冲的惯性动力。

经过此前的震荡整理,本周一创业板再现大举拉升的好戏,午后更是进一步扩大涨幅,最终几乎以全日最高价收盘。截至昨日收盘,创业板指数大涨43.40点,涨幅为3.03%,报收1477.42点,基本上再度回到高点区域。

昨日创业板内部赚钱效应得到明显提升。创业板内部正常交易的342只个股中,有323只个股实现上涨,其中东宝生物、达刚路机、晶盛机电等13只个股强势涨停,有多达174只个股当日涨幅超过3%,而在当日出现下跌的17只个股中,除了华灿光电、GOY视讯及天银机电跌幅超过4%外,其余个股跌幅均在1%左右。

分析人士表示,近来创业板悄然走出反转戏码,这表明成长占优的逻辑在当前的市场中依然被认可,这也是市场稍遇反弹创业板就领头大涨的根本原因。不过,进入3月下旬,各种风险也将如影随形,市场整体偏空的心态很难得到实质性扭转,提醒投资者不宜过于激进。

银行板块表现垫底

□本报记者 魏静

近来,银行股内部表现可谓是冰火两重天:一方面是中信银行因插上题材的翅膀不断刷新阶段新高,并带动中小银行股上冲;另一方面则是工农中建这类大银行股持续在“破净”的边缘徘徊。不过,在央行出手治理第三方支付之后,中信银行接连两个交易日大跌,并在一定程度上拖累了整个银行股的表现。

昨日,银行板块表现再度垫底,中信银行指数昨日仅微涨0.08%,涨幅位居中信一级行业指数涨幅榜首位,紧随其后的还有中信非银行金融指数,全日涨幅也仅为0.47%。应该说,中信银行昨日大跌6.75%,对整个银行板块的拖累较大,毕竟银行股内部仅三只个股出现下跌,农业银行及民生银行全日跌幅都在1%以内。

分析人士表示,中信银行所引领的中小银行股炒作潮,本身就蕴含着极大的调整风险,再加上在利率市场化的大背景下,整体市场对银行股的中期预期不佳,因而此前遭到过分炒作的银行股回吐涨幅也在情理之中。短期来看,中信银行何时止跌,将在很大程度上左右银行股的后续走向。

3月17日部分大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	昨日收盘价	成交额(万元)
000715.SZ	中兴商业	11.70	-5.11	12.23	9,945.00
300024.SZ	机器人	53.50	2.92	54.68	9,844.00
002129.SZ	中环股份	17.03	1.61	17.44	7,833.80
300001.SZ	特锐德	21.23	-9.97	24.06	7,685.26
000715.SZ	中兴商业	11.70	-5.11	12.23	7,065.00
300049.SZ	福瑞股份	30.88	-8.12	33.33	6,793.60
300098.SZ	高新兴	16.59	2.66	17.00	6,470.10
603008.SH	喜临门	10.76	-0.83	11.21	5,918.00
600036.SH	招商银行	9.56	0.00	9.59	5,736.00
300077.SZ	国民技术	26.67	-1.00	27.44	5,334.00
300080.SZ	新大新材	8.30	-9.19	9.55	4,980.00
002144.SZ	宏达高科	20.31	-6.23	22.94	4,943.25
002144.SZ	宏达高科	20.31	-6.23	22.94	4,874.40
002521.SZ	齐峰新材	7.10	-9.67	8.15	4,402.00
002555.SZ	顺荣股份	43.26	-0.32	44.60	4,326.00
002144.SZ	宏达高科	20.31	-6.23	22.94	4,352.70
300049.SZ	福瑞股份	30.88	-8.12	33.33	3,088.00
002144.SZ	宏达高科	20.31	-6.23	22.94	3,046.50
600112.SH	天威控股	12.00	-7.55	13.14	3,000.00
000409.SZ	山东地矿	10.85	-0.91	11.05	2,929.50
002129.SZ	中环股份	17.03	1.61	17.44	2,895.10
300077.SZ	国民技术	26.67	-1.00	27.44	2,667.00
002465.SZ	海格通信	20.37	-3.05	21.22	2,444.40
002520.SZ	日发精机	23.85	-10.00	26.44	2,385.00
002465.SZ	海格通信	20.37	-3.05	21.22	2,240.70
600112.SH	天威控股	12.00	-7.55	13.14	2,208.00