

# 创业板指数创调整新低 题材股加速探底 大蓝筹修复可期

## 68.40亿资金被“震”出局

□本报记者 张怡

本周五,沪深股市早盘小幅低开后弱势震荡,盘中出现跳水,下午受房地产、交通运输等权重板块拉升强势翻红,尾盘再度震荡,最终沪综指和深成指均以微涨收盘。创业板则继续杀跌,跌幅超过2%。尽管最终主板指数企稳,但资金流出格局依然延续。

据Wind数据,沪深两市周五净流出了68.40亿元资金。其中,沪市净流出资金33.62亿元,深市主板净流出资金7.91亿元,中小企业板净流出资金12.76亿元,创业板净流出资金13.94亿元。

从行业资金流向上来看,所有的行业均遭遇了资金的撤离。券商创新大会昨日召开,但券商股几乎全线下跌。受此拖累,非银金融行业的

资金净流出额最高,为6.52亿元;紧随其后,化工、医药生物、电子行业的资金净流出额也分别达到了5.39亿元、5.39亿元和5.12亿元。即便是昨日领涨的房地产行业,也遭遇了109.77万元的资金净流出。

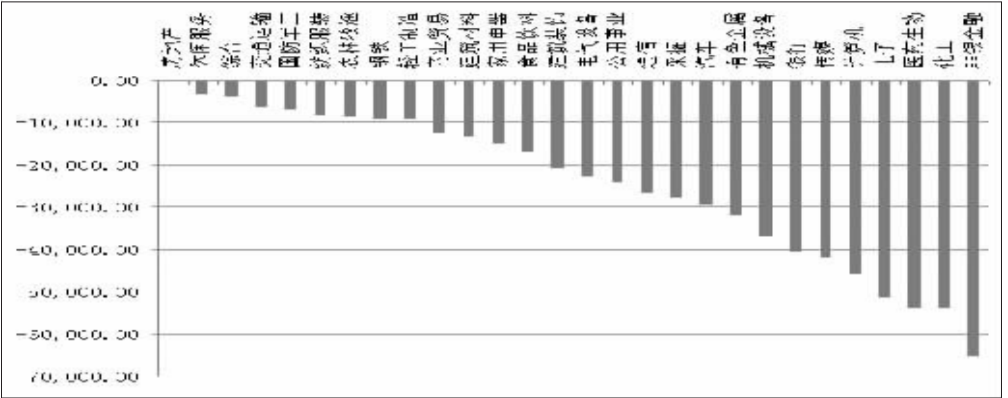
从个股来看,沪深两市中仅有633家公司迎来资金净流入,1680家公司遭遇资金净流出。其中,地产行业的三湘股份、多元金融行业的中航投资和申日韩自贸区受益股连云港的资金净流入额居前,均超过了5000万元。

分析人士指出,市场连续震荡回调使得谨慎情绪再度升温,资金且战且退,热点快速轮换,成交额缩回低位。短线来看,经过连续的回调后市场有望迎来反弹。昨日区域振兴概念再度崛起,带动房地产、交运等板块上涨,值得后市继续关注。

资金净流入前十

证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	净流入资金(万元)	金额流入率(%)	净流入量(手)	资金流向占比(%)
000863.SZ	三湘股份	2.98	5,390.06	32.23	82,572	4.73
600705.SH	中航投资	4.54	5,284.03	11.49	32,129	0.43
601008.SH	连云港	9.95	5,177.42	25.25	113,235	1.40
300208.SZ	恒顺电气	9.98	4,375.76	8.68	46,783	2.46
600317.SH	营口港	6.92	3,743.21	5.70	57,363	0.52
002071.SZ	江苏宏宝	9.99	3,411.32	30.50	16,578	0.92
002024.SZ	苏宁云商	3.85	2,768.53	3.71	41,942	0.08
002490.SZ	山东墨龙	6.80	2,541.86	8.67	30,631	1.15
600183.SH	生益科技	4.43	2,390.09	14.34	39,445	0.28
600760.SH	中航黑豹	7.41	2,301.85	7.95	32,966	0.96

行业资金流向



□本报记者 李波

继周四跌破年线后,周五创业板指数加速下行,创调整新低。相比之下,房地产、银行等蓝筹板块表现稳健,尾盘更是助推两市股指翻红。分析人士指出,创业板指数破位后步入加速探底阶段,“戴维斯双杀”风险释放,不过快跌之后有望迎来短线技术性反抽;对于主板而言,沪综指2000点支撑力度被不断夯实,大盘蓝筹股有望借助政策回暖预期以及主力结构性调仓展开估值修复。

### 创业板风险加速释放

创业板指数昨日低开低走,跌势进一步加剧,创出本轮调整新低,尾盘在主板以及区域概念炒作的带动下止跌企稳。相比之下,地产、银行等蓝筹板块表现稳健,午后反弹推动两市股指翻红。

截至昨日收盘,上证综指报2026.50点,上涨1.53点,涨幅为0.08%;深证成指报7242.17点,上涨28.40点,涨幅为0.39%。创业板指数昨日盘中最低探至1210.81点,尾市收于1226.47点,下跌2.19%;中小板综指收报5959.88点,下跌0.15%。沪深两市分别成交516.26亿元和662.99亿元,量能环比继续萎缩。

创业板指数周四下破年线,令该板块的空头氛围进一步升温,昨日加速下行。在经历了去年的牛市以及今年年初的反弹之后,创业板指数2月以来掉头进入下跌趋势。不过,即便经历了三个月20%的回调,当前创业板的市盈率依然高达49倍(TTM,下同),相较全部A股的10.76倍市盈率大幅溢价。而随着年报和一季报的披露,创业板个股的业绩也现出真容。在趋势向下、估值高企、业绩兑现的背景下,创业板“戴维斯双杀”风险开始释放。特别是,A股的羊群效应下,主力在去年的成长股盛宴中不断提高创业板仓位,吹大估值泡沫的同时,也令潜在的踩踏风险不断积聚。于是,随着周四技术面的破位,主力资金竞相出逃创业板,指数加速下行。

目前来看,创业板指数步入加速探底阶段,预计个股风险还将继续释放,创业板指数整体下行趋势难改。不过,有分析人士认

为,创业板在急跌之后有望迎来技术性反抽。首先,创业板指数在昨日的加速调整后,已经逼近去年12月份W底的支撑位。其次,创业板估值经历了大幅调整后,开始逐步向一季报业绩水平靠拢。另外,周线四连阴以及月线三连阴也意味着短线反弹动能正在具备。总体来看,创业板指数1200点有望形成支撑,待短期恐慌缓解之后,激进的投资者可精选估值调整到位且受益改革利好的品种,博取短线反弹。

### 蓝筹板块表现稳健

昨日蓝筹板块表现表现稳健,显著跑赢题材股。其中,房地产和银行板块早盘一度走高,盘中虽然受到创业板杀跌的拖累,但在沪综指逼近2010点之际企稳反弹,最终推升指数翻红。

从有色、煤炭,到地产、银行,近期蓝筹股虽然未能实现持续性大涨,但每到指数危急时刻总能适时护盘。一方面,大盘蓝筹股估值较低,比如房地产和采掘板块当前的市盈率均为11倍,而银行板块整体市净率为0.85倍,这就使其具备了相对较好的安全边际,股价下行空间不大,且具备估值修复空间。另一方面,虽然大盘蓝筹股依然受制于经济下行压力,但政策预期开始悄然回暖,优先股、沪港通、货币定向宽松、楼市调控松绑等对银行、地产等板块形成正面支撑;而随着相关政策的推进,后续预计还会有利好陆续落地,阶段性反弹值得继续期待。此外,从题材股峰拥出逃的资金,不排除流入低估值蓝筹股避险以及博反弹的可能。存量格局下,主力的结构性调仓也在一定程度上赋予了蓝筹股修复的动能。

值得注意的是,本周以来恒生指数持续走高,而沪深股指冲高回落,导致AH股溢价指数持续大幅下行。分析人士指出,海外投资者认为内地经济和货币政策存在宽松预期,成为推动恒生指数持续反弹的关键;相比之下,持续的弱势震荡,显示A股投资者对于宏观环境和市场走势相对悲观。不过,如果两个市场走势继续背离,那么AH联动效应也将为A股蓝筹股增添新的修复动能。

# 主板继续震荡 创业板风险未尽

□万联证券 王赵欣

本周沪指先扬后抑,一周微涨0.76%;创业板指数则连续四周收阴,本周下跌2.55%。整体来看,与近期港股市场恒指蓝筹股的活跃相比,A股显得低迷许多,显示出不同资金属性投资者对内地股市和经济前景判断存在分歧。从4月份经济数据来看,预计未来经济有望企稳,但难显著回升。在经济弱势延续、稳增长保就业预期提升,以及信用风险逐步化解的背景下,预计市场博弈还会继续下去,A股大格局上可能维持震荡态势。

值得注意的是,创业板市盈率仍高达55倍,相对沪深300溢价6.78倍,基本相当于去年年底的水平。市场整体处于风险偏好显著下降的周期之中,高估值成长股的风险要大于低估值蓝筹股。

### 经济有望低位企稳

从4月份外汇占款数据来看,截至4月末,央行口径外汇占款余额月度新增1169亿元,比3月减少723亿元;考虑到4月外贸顺差回升,外汇占款新增额下降意味着热钱流入放缓。4月份新增

外汇占款降至8个月来新低,但仍维持增长,说明资金仍在流入中国,但基于中国经济增长放缓、人民币单边升值预期打破和结汇意愿较弱,资金流入趋缓。目前宏观资金面保持相对稳定,货币政策预计不会有大的变化。

4月PPI同比降幅比3月收窄0.3个百分点至2%,三大行业降幅均收窄,上游的采掘行业降幅最小,原材料行业次之,中下游的加工行业降幅最大,显示产业链从下至上通缩逐步加重。PPIRM(工业购进价格)降幅也收窄0.2个百分点至2.3%,其中有色和黑色金属材料价格领跌。4月PPI降幅缩小缘于负翘尾因素显著减弱;而负新涨价因素持续增强,表明工业品供过于求的情况加剧。5月负翘尾因素将继续明显减弱,会部分抵消新涨价因素的潜在变动,预计PPI降幅将继续收窄至1.8%左右。6月之后,翘尾因素转正或为零,全年PPI降幅有望逐渐缩小,工业品通缩有望缓解,以通缩作为货币政策需要全面放松的理由可能很难成立。

1-4月出口累计同比下降2.3%,进口累计增长1.4%,增速均远远低于去年同期,累计贸易顺差同比减少四成。自去年5月开始,外管局大力

打击虚假贸易,之后出口增速明显下滑。去年基数走低有助于今年5月及之后的出口同比增速,辅以人民币单边升值局面的结束和国家扶持出口政策的加码,5月之后出口可能有所好转,但预计仍将低于2013年全年水平。

### 发行优先股利好银行股

在行业层面,中国银行周二晚间公告,公司拟发行优先股总额不超过6亿股,募集资金不超过600亿元,将按相关规定补充公司其他一级资本。公告显示,中国银行此次发行的优先股采取非累积股息支付方式,即未向本次优先股股东足额派发股息的差额部分,不会累积到下一计息年度。中国银行表示,自发行之日起5年后,如果得到中国银监会的批准,中行有权赎回全部或部分本次优先股。

上周四,农业银行在银行板块中率先推出了优先股方案,从股价表现来看,该股跑赢了行业指数,连续四个交易日收涨,K线则收出六连阳。发行优先股,对于净资产收益率仍保持较高水平的银行股而言,将增厚其每股收益,且有益于长期发展,是一大利好。农业银行上周四的公告显示,优先股将采取非公开发行的方式进行,中国

银行可能采取相同的方式,而保险资金、社保资金等大机构资金将成为优先股的认购对象,对二级市场资金面的影响有限。

### 小盘股仍有调整压力

在新“国九条”引发的乐观情绪逐渐兑现之后,两市股指由反弹重回震荡通道。就目前A股市场的整体环境来说,相对比较平稳,新“国九条”的落地铸就市场认可的政策底,短期市场处于2000点下方有支撑、2100点上方有压力的多空平衡走势之中。

从历史走势分析,在政策底之后往往还有市场底,从这个角度来看,A股再次跌破2000点的可能性仍然存在。因此,建议投资者短线继续保持低仓位,等待大盘企稳。

本周盘中创业板指数跌破年线,这也是本轮创业板上涨以来,指数首次收于年线下方,距2月中旬最高收盘价已跌去20%左右,若跌破前期平台,或再度引发新一轮跌势,这是近期值得关注的市场风险。相对而言,主板在政策托底和经济见底预期支撑下,下行空间并不是很大,但是在大盘探底过程中,小盘成长股的杀伤力较大,对此需要多加防范。

### 多空均不宜过度激进

期指持仓数据显示,主力席位区间波段操作特征明显,追涨杀跌均不可取。

期指周一受到新“国九条”刺激大幅反弹,主力席位净增空逾3000手,逢高做空的心态较为明显;周四市场大幅回落,沪指逐步接近2000点之际,即使周五是IF1405的到期交割日,主力席位也依然减仓加多,无惧可能的“到期日效应”和下跌惯性。另外,在市场反弹后冲高乏力、高位震荡时期,近月合约贴水呈常态;而在市场震荡回落接近关键技术位时,期现价差又明显向0收敛,并呈现升水态势。在当前时点,多空双方都显得非常谨慎。

由于能够打破多空平衡格局的因素有限,近一段时间,市场一直呈现宽幅震荡走势,在牛皮市格局下,存量资金只能通过发动零散战役以增强收益。站在当前时点,我们认为,宏观经济周期所决定的投资时钟目前还未指向股市,市场的系统性机会还未到来。虽然市场整体风险有限,但在市场磨底阶段,投资者仍不宜过早重仓。期指操作策略上,建议投资者以短线思维为主,多空均不宜太过激进。

## 沪深300鏖战2150点

经过连续三个交易日的回调后,周五沪深300指数受益于地产和银行的上涨带动而收红,微涨0.09%,报收2145.95点。由此,本周沪深300指数微涨0.56%,收出十字星,这已经是沪深300指数连续第三周在2150点附近震荡整理。

在指数贡献方面,万科A、苏宁云商、招商银行、民生银行对指数的贡献较大,分别为0.44%、0.41%、0.31%和0.26%;相反,中信证券、海通证券、三安光电和中信银行最为拖累指数,贡献度分别为-0.74%、-0.53%、-0.21%和-0.21%。

尽管有权重股支撑,但缩量格局仍未改变。周五沪深300指数的成交额延续收缩态势,低至349.88亿元。由此,本周成交额为2296.57亿元,较上周的2016.80亿元有所放大,但资金热情仍未能被有效激发。

从周涨跌幅上看,巨化股份、外高桥、兖州煤业是沪深300成分股中涨幅最大的个股,分别达到16.28%、10.53%和10.37%。其中,巨化股份和兖州煤业均是“涨价”预期受益股,而外高桥则受益于上海自贸区建设推进等消息带动而涨幅居前。

总体看来,尽管有政策支撑,但在没有增量资金入场的情况下,题材股和蓝筹股的行情持续性都比较好,市场情绪仍然谨慎,预计沪深300指数短期将继续保持震荡格局。(张怡)

## 在线旅游概念温和反弹

经过前期的持续回调,本周在线旅游概念股指展开了一波小幅反弹行情,并重返10日均线之上。板块周涨幅为2.14%,在Wind概念板块中位居前列。

在成分股中,本周板块的领涨“接力棒”始终在号百控股和中青旅之间传递。且由于“领跑者”的强势表现,本周指数呈现出温和反弹格局。截至周五收盘,号百控股、众信旅游和中青旅于本周实现大幅上涨,涨幅分别为13.48%、9.47%和6.68%;而探路者的调整幅度较大,周跌幅为7.91%。

从基本面上看,艾瑞咨询发布的数据显示,2014年一季度我国在线旅游市场交易规模达564.2亿元,同比增长了16.9%。在市场规模持续增长的同时,几大在线旅游网站也开辟了在线景区门票业务,并被业内认为是继酒店、机票后,在线旅游产业链中最有发展潜力的领域。随着自由行散客群体占比的逐渐增大,该领域有望成为业绩新的亮点。从在线旅游概念股去年年报和今年一季报情况看,行业整体业绩表现较好,随着在线门票的逐渐渗透,分析人士预计行业业绩有望继续向好。(王威)

## 煤炭股获利回吐压力增大

股价破净、煤炭涨价预期引发的资金抄底热,一度带动煤炭股股价持续上攻,但本周一大涨之后,随着大盘的震荡休整,煤炭指数也持续出现回调。昨日,中信煤炭指数再度下跌0.36%,成交也重新回到地量水平。

分析人士表示,近期煤炭股出现持续回调,主要是受两方面因素影响。一方面,经过前期超跌反弹,煤炭板块短期涨幅不低,部分筹码存在较强获利了结冲动。年初至今,煤炭股一路下行,中信煤炭板块整体市盈率一度达到0.96倍,股价破净带来较强的技术性反弹动能。wind数据显示,上周中信煤炭板块逆势上涨3.30%,39只成分股中有9只涨幅在5%以上,本周一更是集体井喷。另一方面,当前煤炭行业基本并未发生明显改善,市场需求依旧疲弱,业绩不支持煤炭股股价持续走高。

分析人士表示,从最新发布的4月全社会用电量数据来看,增速同比下滑2.2%,比一季度回落0.8个百分点,煤炭企业销量也普遍出现萎缩,这令煤炭价格高度承压,企业盈利预期继续不佳。在低迷业绩压制下,预计煤炭板块短期将继续保持弱势格局。(叶涛)

### 申万一级行业全周表现

名称	现价	涨跌幅	5日涨跌幅	年初至今
国防军工(申万)	885.30	0.54%	2.63%	-7.49%
房地产(申万)	2413.98	0.67%	2.13%	-2.34%
采掘(申万)	2623.71	-0.19%	1.93%	-10.84%
休闲服务(申万)	3099.81	0.08%	1.33%	6.23%
农林牧渔(申万)	1669.39	0.08%	1.31%	-11.83%
交通运输(申万)	1558.24	0.59%	1.27%	-3.50%
钢铁(申万)	1433.55	-0.27%	1.21%	-7.50%
银行(申万)	2056.53	0.30%	0.95%	-2.14%
轻工制造(申万)	1677.62	0.32%	0.74%	3.11%
建筑装饰(申万)	1406.58	-0.10%	0.66%	-9.02%
有色金属(申万)	2349.75	0.24%	0.60%	-2.02%
建筑材料(申万)	3003.86	-0.21%	0.47%	-3.74%
综合(申万)	1692.60	0.18%	0.39%	4.18%
纺织服装(申万)	1581.07	0.11%	0.27%	-3.87%
商业贸易(申万)	2832.22	0.43%	0.22%	-7.53%
化工(申万)	1706.25	0.01%	0.18%	-5.58%
公用事业(申万)	1704.33	-0.18%	0.13%	-6.97%
电气设备(申万)	3276.59	-0.26%	0.08%	-2.57%
通信(申万)	1436.98	-0.79%	-0.21%	1.88%
非银金融(申万)	974.92	-0.73%	-0.21%	-9.04%
机械设备(申万)	879.14	-0.03%	-0.23%	-6.25%
汽车(申万)	2814.98	0.05%	-0.24%	-0.96%
计算机(申万)	2361.91	-0.95%	-0.42%	-1.84%
家用电器(申万)	2682.40	0.17%	-0.54%	-9.78%
传媒(申万)	835.87	-1.21%	-0.63%	-2.80%
医药(申万)	1756.67	-0.16%	-0.65%	2.11%
医药生物(申万)	4698.40	-0.93%	-0.90%	-5.21%
食品饮料(申万)	4410.69	-0.18%	-0.98%	-7.14%

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。