

昨日小盘股合计净流出资金67.89亿元,大盘股则有37.64亿元资金净流入

热钱漂移 大盘股向上小盘股向下

证券时报记者 邓飞

昨日,A股市场风云突变。近期连续上涨的创业板指重挫2.82%,而蓄势已久的大盘蓝筹则集体爆发,带领沪指上涨1.23%,攻上2300点高地。金融地产股强势拉升,小盘股纷纷重挫,再度引发市场各方对于风格切换的猜想。

金融地产上 热点题材下

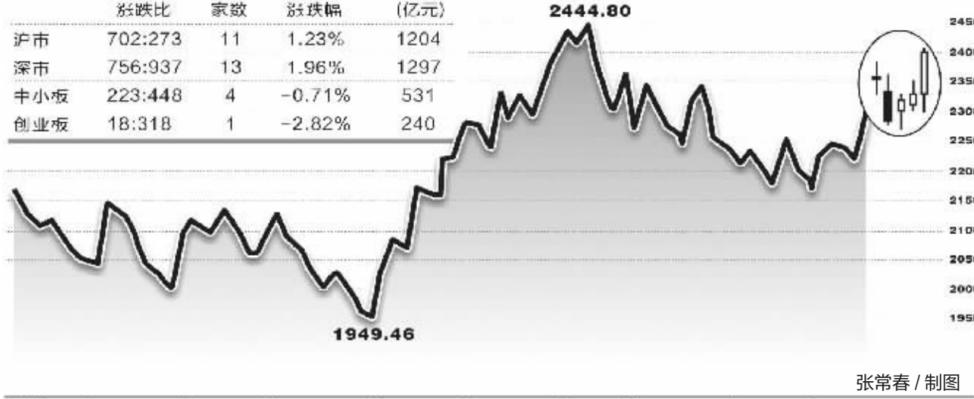
昨日,金融地产两大权重板块大幅走强,成为大盘上行的决定性力量。金融行业及地产板块昨日分别上涨2.61%及2.69%,领跑两市。券商股表现抢眼,方正证券、东北证券、招商证券等多股涨逾3%。地产股方面,中天城投、阳光城、中房股份涨停,万保招金四大龙头公司涨幅从3.27%至6.28%不等。昨日,大智慧大盘股指数上涨了1.52%,跑赢沪指。

另一边,前期强势的创业板股普跌。昨日两市共有95股跌幅逾5%,其中70只出自创业板,占比高达73.68%。目前,创业板共有355股,70股跌幅逾5%,也就是说有近2成创业板股昨日以大跌收场。从盘面看,昨日跌幅居前个股主要来自3D打印、LED、卫星导航、4G概念、传媒娱乐等前期热点。大智慧小盘股指数昨日下跌2.52%,与大盘股指数相比,可谓水火两重天。

从昨日资金流向来看,市场资金弃“小”转“大”的特点较为明显。据证

5月28日市场数据

	个股涨跌比	涨停家数	指数涨跌幅	成交金额(亿元)
沪市	702:273	11	1.23%	1204
深市	756:937	13	1.96%	1297
中小板	223:448	4	-0.71%	531
创业板	18:318	1	-2.82%	240



张常春/制图

券时报网络数据库统计,昨日小盘股合计净流出资金高达67.89亿元,而大盘股则有37.64亿元资金净流入。分板块看,净流入资金居前的证券信托、房地产、银行分别录得19.39亿元、17.27亿元、12.62亿元净流入;而前期强势的信息服务、电子元器件、信息设备则分别净流出27.65亿元、19.39亿元、11.12亿元。

正视小盘股泡沫 大盘股有望补涨

上周三,创业板指也曾大跌,但当

时大盘蓝筹并未形成合力带领大盘突围。昨日,创业板指再度大跌,此时金融地产脱颖而出,无疑给大家不少遐想空间。

不可否认,本轮反弹“泛科技”概念股受到了市场的认可与追捧,中小板指及创业板指走势强劲就可见一斑。不过,众多小盘题材股股价暴涨,市盈率大幅攀升,众多机构已意识到泡沫的严重性。国信证券认为,代表成长的TMT板块在中长期虽然值得看好,但是当前蕴含风险,从连续三周的产业资本大规模减持来看,板块的估值确实被高估,建议规避前期创新高的创业板股和成

长股。

风口浪尖的创业板,也有两组数据值得注意。年初至今,创业板指数涨幅近50%;同期创业板大宗交易金额已经赶超去年全年187亿元的水平。上海海帆投资首席分析师余萃表示,创业板股东这次放水力度太大,市场承受能力不足,在这种情况下出现回调很正常。

相比之下,上证50指数今年涨幅连1%都不到,自然存在补涨的需求,但市场风格是否能够切换,还需观察几日。”余萃这样说,“不过,中长期看市场八二格局将是常态,二八转换只是短暂现象。”

新四化构筑股市中国梦

崔威

近期中国的经济数据不理想,外围股市也大幅下挫,但A股市场走势强劲。4月以来,上证指数上涨3.8%,深成指、中小板和创业板涨幅分别达到11.7%、11.7%和22.2%。周二,上证指数在银行、地产的率领下站上2300点关口,突破意味浓厚。我们认为,十八大报告提出的“新四化”将在股市持续反映,市场将长期向好,短期热点则将转向金融地产等蓝筹股。

股市反映新四化梦

为什么经济复苏态势不稳,市场却强势向上?我们认为其中的核心逻辑是:对证券市场的期待正在被逐步唤起,对未来经济转型的希望抵消了对现实经济弱复苏的恐惧,信心和正能量在A股市场逐渐聚集和向外扩散。

去年底,习近平主席提出了“中国梦”,要实现中华民族的伟大复兴。今

年5月,证监会主席肖钢指出,多层次资本市场体系将成为实现中国梦的重要载体。一个活跃的证券市场是管理层所期待的,这将有利于已暂停8个月之久的新股发行顺利重启,有利于资本市场实现其融资功能,以便完成其实现梦想的载体功能。

从结构上看,梦想践行源于“新四化”。十八大报告提出了坚持走中国特色新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化道路的新四化之路,明确了资本市场梦想的方向。春节以后,A股市场涌现出了众多热点,无论是新能源汽车、光伏行业、3D打印,还是北斗导航、云计算、智慧城市、触摸屏,等等,都是对新四化中信息化和工业化之梦的反映。

从股市指数走势看,上证指数处于标准的底部缓缓抬高过程中。在经过2007年至2012年长达5年的充分下跌后,市场经历了两轮下跌,一是2007年11月至2008年11月一年时间的急跌行情;二是2009年7月到2012年12月长达3年半的缓

跌。经过两轮杀跌,市场情绪已经极度悲观。在上证指数月K线图上,MACD相应形成了2次0轴以下金叉,DIF和DEA在0轴下方缓缓向0轴逼近,且已经站上了BOLL通道处于收口后的狭窄通道上轨。技术面表明,市场底部已经形成,未来或有波折,但大方向将缓缓向上推进,至少是横向震荡。

热点重返金融地产

由于信息化和工业化之梦已被持续挖掘,许多个股涨幅过大,已累积一定风险,预计未来将步入分化阶段。一方面部分个股有一个业绩证伪的过程,此类个股风险需要警惕;另一方面,许多个股需要消化获利盘或等待业绩释放才能跟上股价的步伐。当然,也还有部分业绩持续改善而股价未大幅上涨的个股,补涨能力值得关注。

短线看,市场热点有望重返城镇化和银行等金融板块。去年12月份的反弹行情,起于银行板块的崛起和城镇化概念的扩散,随后两大板块率先在2月回

落,并经历了近3个月的充分调整,近期有望再度对大盘走强发挥积极作用。

银行板块最大的特点是具有绝对的估值优势,16家上市银行的市盈率,最高的不足8倍,最低的仅4倍多,市净率最高的不到1.8倍,最低的仅0.89倍,这在熊市中也是罕见的。银行的估值优势将重新获得市场青睐。4月中旬,部分外资机构开始唱多银行股,如巴克莱资本最新给予中行、建行及工行的H股“增持”评级。美资投行富瑞最近也提出,现在是投资内银股的好时机。

地产板块虽然有政策的心理阴影,但是从政策的落实情况看,调控的象征意义大于实质。而城镇化是长久国策,房地产公司因此将持续受益。同时,房地产经营数据也表现良好。1-4月份,全国房地产开发投资19180亿元,同比增长21.1%;全国商品房销售面积2.98亿平方米,同比增长38.0%。我们认为,在大的利空政策暂时处于真空期的背景下,地产股将成为推动市场走强的重要力量。

(作者单位:天源证券)

机构观点 | Viewpoints |

热点成功切换难度大

申银万国证券研究所:从周二盘中表现看,热点再次出现“二八轮动”的尝试,但能否成功尚待观察。

一方面,权重股近期出现滞涨,沪深两市的成交量也出现倒挂。从估值角度看,沪深300约11倍的市盈率率不论横向还是纵向,具有相对优势,因此当市场活跃到一定程度时,权重股补涨是可以理解的。

另一方面,“二八轮动”要真正实现仍有不小的难度。一是短线资金对于创业板、题材股仍有较高热情,这和A股市场重视短线波动有关。虽然目前创业板估值“空心化”现象严重,但短线资金仍然乐此不疲意犹未尽,即便后续逐渐降温,也需要一个反复的过程。从上周四的情况看,当时风格转换的努力仅维持一天,风头便再次转回到创业板和题材股上,因此本周二盘中的转换尚不能确定有效。二是权重股本身受宏观经济复苏反复等基本因素制约,煤炭有色钢铁等权重股难有较高预期,除补涨轮涨因素外,持续走强缺乏基本面的“底气”,很可能出现半途而废的情况。

总体看,沪深股指仍然维持偏强势震荡,但热点切换难度较大。建议继续关注小盘题材股,在出现明显头部信号之前,可以继续参与题材股短线炒作。

A股系统性风险低

平安证券研究所:从外围看,美联储量宽退出预期驱动无风险利率上行,国际风险资产进入动荡期并冲击短期市场情绪。而居于高位的国内无风险利率提供市场安全垫,结合已在短期底部的实体经济和开始发酵的改革预期,A股的系统性风险相对较低。但是,国际风险资产动荡带来的风险偏好调整将加速结构风险释放,尤其是估值偏高且缺乏业绩支撑的行业和公司,市场风格也将随之温和切换。建议关注安全边际和政策题材,银行、零售、建筑、乘用车可打底仓;关注轨道、电网、水利等政策题材,自下而上挖掘成长股。

其次,真成长才是硬道理,才能在短期市场行情波动时强者恒强。当前,高呼A股成长股泡沫崩溃的人更多是从总量、静态的角度来思考,再考虑到后续不确定性因素的增加,可能导致成长股行情在短期惯性冲高之后开始震荡、分化。其实这有利于区分真成长股和题材股,题材股风险大,而真成长股有望强者恒强。

操作上,建议投资者将眼光更多放在未来几年中国经济转型、创新所带来的需求爆发和颠覆性商业模式,可以等新股发行等不确定性释放时再决定加仓的方向,如果届时真成长股也被带下来,则坚决买入,否则,可以投资那批“久经考验”的新公司。

(陈刚 整理)

短期风险来自流动性

中投证券研究总部:从未来三个月看,市场主要的波动风险来自流动性。一是新股首发重启(重点关

■财苑社区 | MicroBlog |

福明(网友):上证指数突破2250点颈线之后,盘整了接近两周时间。本周二选择在创业板调整之际向上突破,一方面说明行情是场内存量资金所为,二是显示上证指数终于走出了补涨行情,下面将进攻2344点前期高点,也将完成2166点和2250点之间底部区域突破颈线后的量度升幅。

至于中小板指和创业板指,由于短线获利盘较大,预计将进入大幅震荡阶段。中小板指5021点和5000点之间有较强的支撑,而创业板指在20日均线处将是再一次介入的较好点位。

义薄云天(网友):周二权重股护盘,说明市场二八转换成功,后市大盘股指有望打开新的上涨空间。近期高层推进改革的信号持续释放,《人民日报》表态不再推新版四万亿经济刺激计划,表明通过改革而非大规模投资保增长逐渐成为高层共识。而人民币国际化、引境外资金入市、新三板开闸、优先股改革方案加快推出、加强发行监管等一系列动作,表明改革的顶层设计脉络逐渐清晰。

在改革脉络逐步清晰、境外资金以及国内主力机构持续入场的背景

注6月底、7月),二是量化宽松政策的边际退出(重点关注6月)。这两条件只要成立其一,我们预计市场会形成结构性泡沫顶部,前期上涨幅度较大、估值较高的板块面临结构风险,但主体板块风险有限。

行业配置上,建议中等仓位关注金融(负面预期反应充分)、二线地产(负面预期反应充分)、电力(夏季用电高峰即将到来)。阶段提高估值容忍度持有消费成长类板块,等待右侧卖出时机,如医药、环保、酒店旅游、4G,以及周期弱平衡环境中具有配置持续性的子板块:汽车(SUV)、新疆水泥、能源装备制造、家电(集中度提升的龙头)。

真成长才是硬道理

兴业证券研发中心:近来,投资者激烈争论“成长股泡沫何时破灭”。特别是创业板多家公司同时发布风险提示公告之后,对于成长股行情有了更大的分歧。我们认为,真成长才是硬道理,可以等新股首发重启等不确定性释放时再决定加仓的方向。

首先,未来一两个月,经济基本面和资金面较难出现超预期惊喜,那么,业绩成长的确定性就十分关键,因为,可以结合估值来衡量投资是否具有较好的风险与收益匹配度。从这个角度看,业绩平稳增长的低估值蓝筹股,也就是我们提出的“避弹坑”资产,适合配置型投资策略,比如金融、地产、汽车、家电、食品饮料等。而积极型投资者可继续持守那些基于创新的高成长股,但需要规避题材股泡沫和业绩下滑概率较大的传统周期股。

其次,真成长才是硬道理,才能在短期市场行情波动时强者恒强。当前,高呼A股成长股泡沫崩溃的人更多是从总量、静态的角度来思考,再考虑到后续不确定性因素的增加,可能导致成长股行情在短期惯性冲高之后开始震荡、分化。其实这有利于区分真成长股和题材股,题材股风险大,而真成长股有望强者恒强。

操作上,建议投资者将眼光更多放在未来几年中国经济转型、创新所带来的需求爆发和颠覆性商业模式,可以等新股发行等不确定性释放时再决定加仓的方向,如果届时真成长股也被带下来,则坚决买入,否则,可以投资那批“久经考验”的新公司。

(陈刚 整理)

下,未来行情确实值得投资者期待。

徐怀谈股(财经名博):从周二盘面看,地产、券商和银行板块表现抢眼。先说银行,因为这个板块需要整个宏观经济的支持,所以目前意见很难统一。而券商股持续性一直不好,由于筹码不集中,能否连续上涨心中没底。短期最看好地产,我觉得随着房产税的利空消息进一步明朗,短期该板块的超预期利空比较少,尤其是其中的龙头品种在后续的经营中有一统天下。我认为蓝筹股中,地产股是一个短期不错的选择。

散散星(网友):创业板的人气股穿越科技被停牌一周了,复牌很可能暴跌;乐视网周二停牌,缘于超级一纸公告否认与乐视网合作超极电视,复牌走势也可能不妙。由此,乐视网和掌趣科技两大人气龙头股复牌后都可能带动创业板下跌,短期还是远离创业板为好。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

■财经随笔 | Essay |

深圳,创业梦开始的地方

证券时报记者 汤亚平

即将来临的6月1日,是深圳推出创业板指数3周年的日子。踏着创业板指数的足迹,回眸“梦开始的地方”——深圳不愧为创业板的故乡。

最让人感动的,是中共中央总书记习近平去年12月的“南巡之旅”,将具有改革开放试验田和创新梦工场之称的深圳,作为履新后视察的第一站,这被认为是向外界传达坚持推进改革、积极开拓进取,实现中华民族伟大复兴的中国梦的决心。

有人说,深圳很幸运;有人说,深圳真神奇。其实,深圳只是一个梦开始的地方。深圳的一切奇迹都来自源头创新。

总书记履新后视察的第一家企业竟是名不见经传的深圳光启。当总书记询问光启名称的由来,深圳光启理工研究院院长刘若鹏说:“取自明代科

学家徐光启,这个名字我们在美国就想好了!我们的使命就是要在全球率先创建超材料产业,立志回国壮大超材料产业链的中国梦。”

在深圳,谁都知道,敢于跟国际巨头叫板的要数华为、中兴。中兴设立了“移动网络和移动多媒体技术国家重点实验室”,华为拥有“无线通信接入技术国家重点实验室”。国家重点实验室的设立,成为企业源头创新的有力推手——去年,中兴、华为位居全球企业PCT专利申请量第一和第三位。

中科院深圳先进技术研究院筹建3年,就跃居广东科研院所专利申请首位;深圳清华研究院孵化高科技企业600多家,年产值260亿元;华大基因研究院建院仅4年,就被(Nature)评为2010年中国科研机构实力榜第四。

成立仅2年的深圳光启理工研究院已在世界范围内申请了2210件超

材料领域核心技术专利,占该领域专利申请总量的85%。光启研究院的核心成员年龄均低于33岁,他们来自全球40多个国家和地区。此前,这“一群小孩”通过超材料技术研究,研制出了英国女作家J.K.罗琳在《哈利·波特》中描绘的“隐形衣”。这一成果在2009年1月16日的《科学》杂志刊登,引起世界轰动。据称,超材料电磁“魔方”可以放大电磁信号,而超材料电磁薄膜技术、多功能传感技术、新型射频模块技术等,已经成为发达国家竞相追逐的领域。超材料属于源头创新的产业,已被列为国家新材料战略性新兴产业,受到国家高层领导的充分肯定和高度重视。

杰普特(故事同样生动感人。谁都知道在苹果iPad的背后,有个漆黑而醒目的苹果图标,看似简单,却有很高的技术含量;需用激光器打在氧化铝的背上。由于苹果对图标颜色的要求极其严

格,iPad上的图标打印一度被国外企业垄断。深圳企业杰普特电子借助自主研发的高功率光纤激光器,成为国内唯一一家能够实现特定纯黑色图标的打印厂商,成为第三代iPad生产厂的备选合作企业。杰普特的成功,只是深圳众多创新引领发展故事中的普通一例。在深圳,科技进步和自主创新总是与市场、生产联系紧密,这已成为深圳独有的创新标签。

今天前海湾畔,互联网三大巨头阿里巴巴、百度、腾讯各居一隅,正忙碌地兴建新的总部或区域总部大楼。深圳云计算中心落成、华大基因库挂牌、超材料产业基地奠基……近年来,战略新兴产业令人津津乐道的典型案例在深圳不断上演。随着一批市场导向、研发与产业化一体推进的新型研发机构的建立,深圳得以在第4代移动通信技术、基因测序分析、超材料研发等领域跻身世界前沿。