

昨日中国石油下跌1.36%，收出近14个交易日的首根实体阴线

中国石油威风不再 护盘告一段落

证券时报记者 邓飞

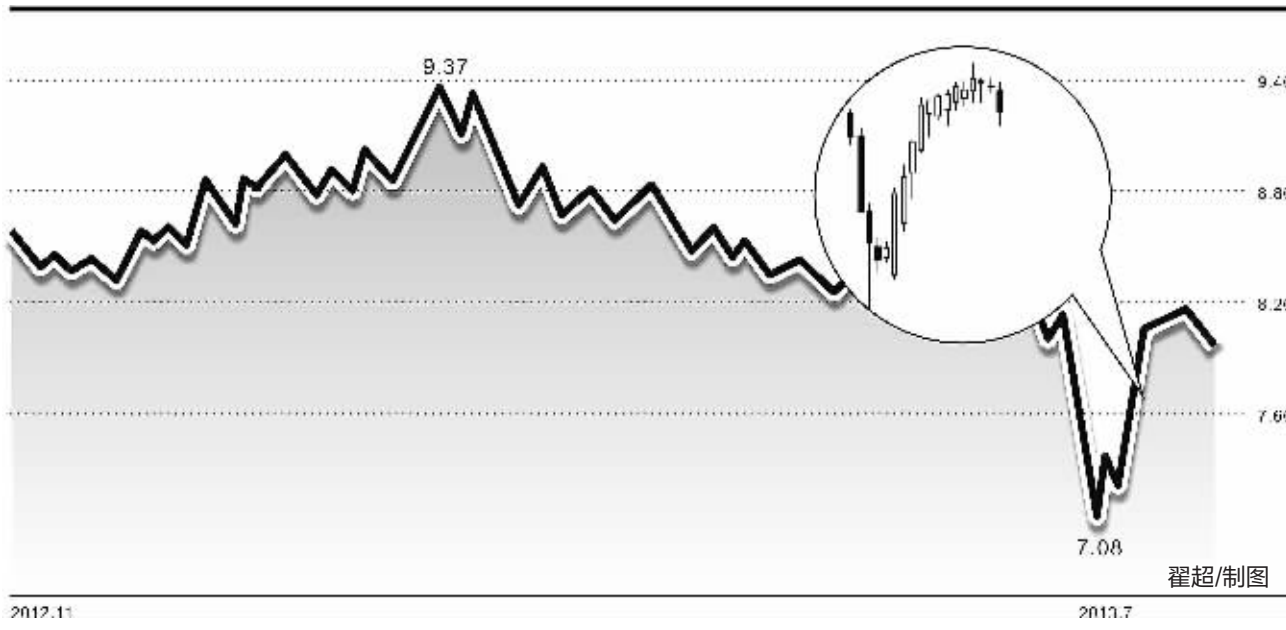
昨日，护盘先锋中国石油(601857)下跌1.36%，收出近14个交易日的首根实体阴线。反观昨日大盘，则继续小幅收涨，沪指已连续5个交易日站稳2000点上方。有网友起哄：市场人气复苏，中石油护盘任务圆满完成。

神秘资金消失 中国石油连跌3天

在中国石油连日拉升的过程中，“9900手”及“4444手”超级买单不断涌现，这股来势汹汹的神秘资金一路护航，带领中国石油11个交易日上涨逾11%。不过，随着这股神秘资金的销声匿迹，中国石油近3个交易日连续下跌。

上周四，沪深股市出现罕见逼空走势，收盘双双大涨逾3%。同日，中国石油冲击60日均线无功而返，收盘报8.14元，微涨0.62%。在创出11连阳壮举的同时，中国石油当日3.6亿元的成交额，也是近5个月的顶峰。

随后，中国石油似乎“威风”不再。上周五，沪深股市午后出现急跌走势，中国石油盘中跌幅一度达1.35%。尾盘20分钟，虽然再度涌现多笔千手大单拉升，但与此前的“9900手”超级买单相比已是明显逊色。最终，中国石油在上周五微跌0.25%，终结连阳走势，成交额也大幅萎缩至2.1亿元。



翟超/制图

进入本周，中国石油交受人气每况愈下。周一，该股全天维持在1%的区间内波动，收盘微跌0.25%，成交额锐减至1.2亿元；昨日，该股低开低走，盘中一度跌逾2%，收盘下跌1.36%，连续第3个交易日下跌。

市场人气复苏 护盘暂告一段落

综合来看，在最近3个交易日中，神秘资金护航中国石油的情况基本消失。虽然中国石油盘中偶尔仍会出现千手大单交易，但是与此前的“9900手”超级买单完全不是一个级别，由此可以判断该股神秘资金并未出手。

有不少分析人士认为，市场信心恢复，热点人气扩散，短期内并不需要这些超级权重股继续护盘。国海证券财富管理

中心资深顾问钟精腾告诉证券时报记者，权重股护盘一般出现在大盘最为艰难的时候，尤其像中国石油这种权重占比巨大的股票，关键时刻挺身而出往往能起到四两拨千斤的效果。中国石油此前的11连阳，已经稳住了军心，并将大盘重新带回反弹轨道，没有必要继续护盘。钟精腾认为，即便该股短期出现回调，对当前人气已复苏的市场影响也不大。

五矿证券投资顾问何海问认为，近期反弹已聚集一定人气，中国石油为此次反弹起到定海神针的作用。从目前情况来看，市场已具备一定自我造血功能，因此中国石油即便出现回调，也不会对大盘产生较大影响。

实际上，中国石油等权重股护盘虽然不能完全扭转市场趋势，但是对于恢复市场信心可谓立竿见影。6月25日至今，大盘指数涨幅有限，但诸如文化传媒、节能环保、移动互联网等热点板块的人气已有明显恢复，创业板指数更是再创反弹新高。赚钱效应再度显现，很大程度上改善了此前市场的悲观预期。

成长股投资：新需求创造价值

证券时报记者 付建利

今年的A股市场，说是熊市，是因为大盘跌跌不休；说是牛市，是因为创业板股票涨势如虹。在打造中国经济升级版的过程中，传统的周期性股票几无系统性机会。一些代表未来经济发展趋势和消费新趋势的行业和公司，成为投资者关注的重点。某种程度上，A股已进入成长股投资时代。在新的市场状况下，新供给创造新需求的平台型公司，将成为资金竞相猎取的对象。

在中国经济结构转型和产业升级的过程中，政府的改革决心和魄力逐步显现出来，不随便出刺激政策、去杠杆、去产能、简政放权、理顺要素价格等措施，决定了传统周期性行业存在的只是超跌反弹的机会，反转性的投资机会可能若干年都很难看到。相反，一些代表新经济业态和消费形态的行

业，比如新媒体、新科技、新消费领域，涌现出了一大批牛股。再细分一点，比如手游里的掌趣科技、中青宝；比如互联网金融概念的生意宝、东方财富，都是成色十足的牛股。

这些公司之所以表现“神勇”，最根本的原因，是因为新供给的出现。比如手机游戏以前是没有的，移动支付以前也是没有的，这些新科技和新消费形态诞生后，就产生了新的供给，从而创造了新需求，而且是巨大的市场需求。面对移动互联网时代，谁敢否认手机游戏和移动支付以及互联网金融无比巨大的想象空间？类似这样的一些行业和公司，融合了新科技和新消费，不仅改变了消费者的生活方式，甚至改变了他们的思维方式。

这就好比苹果手机，在乔布斯发明苹果手机之前，消费者对这种手机是没有需求的。而一旦苹果手机产生了，新的供给产生，由此创造了新的需

求。当消费者发觉这种新型手机使用起来远远好过原有的手机时，巨大的市场和商业机会随之而来。苹果手机的诞生，不仅改变了消费者的生活方式，让诺基亚、摩托罗拉等老牌企业夕阳西下，还把人类带入移动互联网时代，改变了整个商业业态，最终改变了消费者的思维方式。而且苹果公司是一个平台型企业，围绕着苹果手机的产业链足够长，比如核心技术在美国，但耳麦、电池、机壳等零部件却由不同的国家和不同的代工企业生产，这样的平台型公司附加值足够大，在股票市场带来的投资机会也足够多。

在A股创业板里，也有类似苹果这样的企业。不过，这些企业也许很少，比如10家创业板公司中只有1家，而且现在还很小。但如果它们真正代表了新科技和新消费，这样的企业一定会由小变大。就此而言，创业板股票的狂涨，与其说是估值泡沫的集聚，不如说是投

资者对新经济下平台型公司的期待和认可。

真正的成长股一定是稀缺资源，目前创业板估值高企的爆炒，只是因为真正的成长股并未显露，或者投资者难以确认，因此出现了一窝蜂炒作的现象。随着中报业绩的披露，以及投资者越来越了解新兴产业，伪成长股将出现“现形记”，创业板股票的内部分化也将日益明显。那些真正的成长股，尽管目前估值高企，但持续的业绩成长会有效稀释估值泡沫，使得股价能持续增长；而伪成长股则会被市场抛弃。

不必过于担忧创业板的估值泡沫，那些“新供给创造新需求”的成长股，也许股价还在谷底，或者只是到了半山腰。如果你有幸发现了这样的公司，尽情地享受估值泡沫吧！面对新的成长股投资时代，以及那些以前不曾研究过的新兴行业，投资人遇到了空前的挑战，也迎来了空前的机遇。

财经随笔 | Essay |

信息消费概念值得深度挖掘

证券时报记者 汤亚平

国务院总理李克强12日主持召开国务院常务会议，研究部署加快发展节能环保产业，促进信息消费，拉动国内有效需求，推动经济转型升级。7月15日，A股的信息消费概念股出现全线井喷，涨幅榜的前20名几乎被信息消费概念股囊括。

可是，当题材概念股涨得让人眼花缭乱时，一旦你追进去却可能短线被套。周二多数信息消费概念股回调，中青宝、二六三、北纬通信等跌幅均超过了2%。这其实是一个消费信息的问题。准确地说，就是如何获取信息、跟踪信息、消化信息、利用信息，使之成为你跑赢市场的关键。

拿信息消费的概念来说，早在今年4月17日，新任国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议将扩大内需提上首位，并明确提出要开发和培育信息消费、医疗、养老、文化等新

的消费热点。这次，李总理再提促进信息消费，足见其意义重大。

另一方面，最近工信部有关人士透露，信息消费已经成为近年来最活跃的消费热点，2012年中国信息消费市场规模达1.7万亿元，较上年增长29%。预计到2015年，信息消费规模有望超过3.2万亿元，年均增长20%以上，带动相关行业新增产出超过1.2万亿元。未来工信部将推动制定和出台扩大信息消费的政策措施。

工信部统计数据还显示，未来3年内，中国光纤宽带投资将超过1500亿元。仅去年，基础电信业可完成固定资产投资3700亿元，加上带动互联网企业投资，总投入将超过5000亿元，对拉动内需和促进消费起着不可替代的作用。

此外，细心的投资者还会结合我国网络发展的背景，中国互联网络信息中心今年年初发布的第31次中国互联网络发展状况统计报告显示，截

至2012年12月底，中国网民规模已达5.64亿，互联网普及率为42.1%。网络购物用户规模达到2.42亿人，网络购物使用率提升至42.9%。

这一系列信息“场”，不是一夜之间形成的，作为一个普通投资者，同时也是信息消费者，我们更应该懂得消费信息、珍惜信息、积累信息。

带着这些信息回到股市，我们就会发现一个令多数投资者纠结的问题：以创业板为代表的信息消费概念股今年上半年累计涨幅已经惊人，创业板指数反弹幅度已经接近100%，这个时候再继续挖掘信息消费概念的话，里面还有没有值得投资者期待的宝藏呢？答案仍是肯定的，虽然难度会比上年大幅提升。

例如，根据政策目标，我国信息消费规模2015年将达到3.2万亿元。这3.2万亿元的消费刺激，与当年的4万亿投资拉动相比，对于资本市场的影响和意义完全不同。市场自身的发展，相比政策的

主观拉动，其可持续性要强得多。这是资本市场的长期利好，投资者不要将其当作简单的短线题材炒作。

再如，手机游戏产业处于井喷发展阶段。2012年手机游戏市场规模达到了58.7亿元，较2011年增长了79%，这其中手机网络游戏市场规模达到了21.77亿元，预计2013年国内手机游戏市场年总收入整体规模将超过100亿元。我国手机游戏行业尤其是智能手机游戏行业进入快速成长期的信号得以确认。

业界认为，2013年下半年至2014年全年将迎来通信行业的大行情，原因在于中国移动将真正掀起移动互联网浪潮，在2G、3G向4G的演进中，对于移动网络的建设需求是巨大的，行业竞争格局引发的投资冲动可能是之前市场所忽视的。

由此可见，信息也有滞后效应，即使我们错过了先机，也还是有补救的机会。当然，不要跟风追涨，要有耐心在回调买入，中长线持有。

机构观点 | Viewpoints |

下半年把握三条主线

万联证券研究所：我们认为，随着大盘企稳回升，周期类板块仍有反弹需求，但在经济企稳回升的信号出现前，具有业绩支撑的低估值周期类板块以及新兴产业仍是炒作中报行情的主战场。展望下半年行情，资源价改、经济转型和城镇化将是需要重点挖掘的三条投资主线。

资源价格改革主要集中在电力、天然气、水等资源性产品价格和排污、污水处理、垃圾处理等环保收费改革。具体而言，资源价格改革将为高端装备制造、智能仪表、公用事业、节能环保等行业带来投资机会。

经济转型对A股市场带来的结构性变化正在上演，网络游戏、LNG、智能穿戴、移动互联网、移动支付、节能环保等板块将随景气度上升股价进入上涨通道，而钢铁、水泥、有色金属等股价随行业景气度一起步入下降通道。

新型城镇化是未来中国经济新的增长点，具有广泛的行业带动效应，农业机械、医疗、保险、交通运输、建筑建材、节能环保、教育、金融、地产等行业均将受益。

我们认为，短期的超跌反弹不会改变市场趋势性的大方向，在经济转型大背景下，产能过剩行业的投资机会仅在于阶段性炒作。地方政府的利益驱动决定了去产能必然是一个漫长而痛苦的过程。尽管市场预期转向，强周期板块超跌反弹，但其成色仍需中报业绩的考验。

只是反弹仍未反转

平安证券研究所：近期大盘有所走好，利好消息催动市场短期反弹。但是反弹可以来自风险评价的短期回落，而反转一定要等待经济

和政策的真正出清。目前过剩领域没有生存压力以及国有资本保护盛行，产能调节过程才刚刚开始，经济底未现。改革仍沉迷存量而回避存量的条件下，政策底也未到来。因此市场迟迟未出清。我们认为，在市场出清之前，反映预期的市场趋势也很难因此得到逆转，而所有因为经济、政策或资金面阶段性好转带来的机会都只能定性为反弹。

接受经济进一步回落

银河证券研究所：随着6月份货币市场利率快速回升，市场出现了不同观点。一些悲观的投行预计我国经济会下降到3%到5%，我们认为此种可能性很小。近期总理接连发表讲话表示要保持经济平稳，避免大起大落，并不是要出台刺激政策。我们认为，在没有任何经济刺激的情况下，今年经济增速仍然维

持在7.5%左右，这是因为去年三季度刺激后，经济有一个惯性的增长。我们预计今年三季度GDP增速在7.5%附近，四季度GDP增速在7.1%到7.2%之间，全年经济保持在7.4%到7.5%，与年初经济增长目标一致。

接受经济进一步回落，主要有两个方面的原因。第一是金融资源出现错配，在经济逐步回落的过程中，资金价格仍然高企。矫正金融资源错配实质就是地方和中央政府的博弈，预计未来中央政府仍然会推出强势的政策，实现结构的调整，把资金从四大领域逐步调整到以转型相关的实体经济，这样才会为经济持续发展提供动力。第二是人口结构的原因。人口结构的变化，将导致我国潜在增长率的下降，即便出现经济增速的回落，只要就业状况没有出现恶化，我们就没有必要由于担心经济增长而采用扩张性的刺激政策。

政策“刺激”仍将推进

东方证券研究所：在当前经济再度趋弱的时刻，某些观点言必称“托底”，对以财政和货币刺激为主要手段的政策刺激抱有幻想。与此同时，克强经济学”理论的提出，又将政策定义为“不刺激、去杠杆、结构性改革”等主要内容。“刺激”与“不刺激”究竟何往？

其实宏观政策一直都在推行，关键在于其方向判断。中国经济目前处于转型时期，就好比一辆飞驰中的汽车转弯，必先减速、换挡，既不能一刹到底，也不能高速冲出路面，此时更应保持平稳。从本届政府一贯的表态而言，既没有不提“稳增长”，也没有否定投资。

投资本身无罪，关键看是否有效。在代表转型方向的产业加大投资，提高投资有效性，促进结构调整，这也是政策刺激，只不过是操控方向盘时加一把力，调转车头，继续前行。从年初的机构改革、简政放权，到近期的金融支持经济结构调整和转型升级、加快棚户区改造，以及发展节能环保产业，促进信息消费等表态，其实政策思路一直都很清晰，都是在推进有效投资，调整产业结构，也充分体现了保持宏观经济政策连续性和稳定性，继续实施和用好积极的财政政策和稳健的货币政策的总体目标。

预计未来政策“刺激”仍将推进，以优化结构、提升质量、扩大内需、改善民生为导向，从传统的“铁公基”逐步转移到符合转型方向的产业上来，包括存量产业结构调整和发展绿色新兴产业两个层面的内容，同时，配合转型的行政、财税、金融以及要素价格等改革仍将继续。(陈刚整理)

财苑社区 | MicroBlog |

福明(网友)：IPO重启临近，对市场来说，一方面是压力，另一方面也是动力，我们预计，创业板炒作将持续到IPO开闸。开闸之后，创业板打包上市的新股，又将接过炒作的接力棒，再度被市场热炒。短线看，个股行情仍将火爆，中报三预股和重大题材股值得继续挖掘。

朱人伟(财经名博)：大盘在2050点蓄势整理了三个交易日后，市场似乎再次把目光投向了银行、券商、资源这类能激发板块效应的蓝筹身上，因为只有它们能带动大盘指数，也只有在大盘整体配合下，小盘股、题材股的赚钱效应才能出现。因此，我们可以把创业板指在周二的十字星视作资金以退为进的第一步，在对大盘整体乐观的同时，应关注小盘股和蓝筹股之间的再次切换。

另外，周二高层释放了关于“新

一轮经济体制改革将重启”的信号，这为市场对改革利好的预期再添筹码。这类在经济改革上的潜在利好正不断叠加，量的堆积定会引起质变，市场有望在技术反弹和改革利好的共振下继续走好。

推石的凡人(财经名博)：国务院智囊机构在京召开座谈会，征求一些著名经济学家的意见，特别是关于目前形势分析、底线界定、是否出台刺激政策、如何加快改革等听取具体建议。这次会议以后，国务院将在周三召开会议分析上半年经济形势，部署下半年的经济工作。周三的会议将决定是否启动新的投资刺激计划，将成为市场各方关注的焦点。(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)