

年初至今,上证综指区间振幅仅10.31%;综合、信息服务、信息设备等同期振幅超过20%

# 大盘窄幅波动 蓝筹仍是破局关键

证券时报记者 邓飞

大盘何时选择方向,这个疑问已经困扰A股投资者近半年时间。

年初至今,上证综指仅下跌1.42%,区间振幅也不过10.31%。将近半年时间,股指一直在沪指1975-2175点这200个点的狭小空间内来回震荡,上证综指如此长时间的窄幅震荡走势在历史上并不多见。年初,看多者高呼沪指2000点就是长期底部,看空者则认为沪指将考验去年的1849点,但大盘就是不轻易选择方向。

## 电子携医药吸金 信息服务及设备弹性大

虽然大盘上半年就这样在2000点上方晃来晃去,但这并不妨碍板块间的轮动。

据证券时报数据部统计,今年以来(截至上周五),申万一级23个行业指数中,信息服务、信息设备、机械设备、电子、餐饮旅游、综合、轻工制造、交运设备、房地产等9个行业指数实现正收益,其中,信息服务及信息设备分别上涨18.80%及13.18%,涨幅居前。其余14个行业指数不同程度下跌,农林牧渔及采掘同期跌幅超过10%。

与大盘指数不同的是,这23个行业指数间的振幅差别非常大。金融服务指数今年以来下跌3.75%,但同期振幅仅为7.03%,比上证综指更低。此外,黑色金属、有色金属、建筑建材、交通运输等权重行业指数振幅也普遍在15%以内,这也是导致上半年上证综指维持窄幅震荡的主要因素。相比之下,综合、信息服务、信息设备等行业指数同期振幅均超过20%,新兴产业股明显弹性更大。

值得注意的是,在大盘成交水平持续低迷的背后,隐含着市场投资重心的变化。数据显示,金融服务、建筑建材、黑色金属等权重板块的交投人气愈发低迷,以“大象”扎堆的金融服务板块为例,上半年成交了4537.67亿元,仅为电子板块的1/3。而从成交总额过万亿元的板块来看,化工及房地产在强周期板块中相对活跃,电子及医药生物则一直是资金青睐对象。

综合来看,以金融、有色为首的权重板块依然步履维艰,而电子、信息服务等新兴板块却早已摆脱大盘束缚走出独立行情。一众新蓝筹跃跃欲试,老蓝筹们是时候考虑交班了。

## 震荡僵局待解 低估值蓝筹成关键

沪指2000点附近震荡多时也让机构分歧加剧,但大家都不约而同将目光投向低估值蓝筹,大盘上下两难的僵局或将由其打破。

中金及国泰君安依然坚定看多,尤其是国泰君安400点大反弹预测颇受投资者期待。但更多的机构则认为,政策放松对冲上市公司盈利下滑,存量资金博弈将导致大盘维持震荡格局,股市仍有下行风险。如国信证券在昨日发布的2014年下半年投资策略中指出,中国经济及股市的慢节奏并没有改变,反弹依然是投资者减仓的良机。

# 微刺激 微改善 微反弹

李筱璇

近期市场逐级上行,上证指数日K线走出6连阳。我们认为市场环境改善,重心有望上移,但空间相对有限,仍难突破2144点以来的下降通道上轨和今年以来的运行箱体。

数据无忧,但尚难乐观。5月份经济数据虽然不如月初的采购经理人指数(PMI)那么有利,但基本符合预期,金融货币超预期。稍微改善的经济数据对于市场的影响,我们认为主要有三方面。

第一,近期的数据打消了此前市场对于经济下行的过分担忧,信心有所提振;第二,由于数据改善微弱,存



指数代码	指数简称	指数今年以来指数截至6月13日涨幅(%)	今年以来截至6月13日振幅(%)	成交额(亿元)	涨幅居前股票简称	涨幅(%)
801020	采掘	-11.09	17.40	4078.93	泰山股份	76.17
801080	电子	9.22	19.15	13153.40	通源石油	54.77
801180	房地产	0.16	18.48	11142.40	瑞泰新材	40.69
801130	纺织服装	-2.39	17.94	3185.26	瑞泰新材	174.98
801040	黑色金属	-7.23	13.13	1274.25	方正科技	115.15
801160	公用事业	-3.59	10.88	5387.88	利亚德	85.99
801030	化工	-2.71	14.45	13926.13	康达新材	131.19
801070	机械设备	10.82	18.71	7359.82	金丰投资	48.57
801110	家用电器	-5.82	20.46	4998.96	蓝星新材	44.36
801060	建筑建材	-1.65	12.15	1918.41	三男鞋	30.96
801170	交通运输	-4.13	13.64	5065.51	海澜之家	37.41
801090	交运设备	4.31	16.52	3505.22	拓尔思	34.35
801190	金融服务	-3.75	7.03	4537.67	海澜之家	44.80
801010	农林牧渔	-10.50	19.14	3998.31	木剑新材	26.16
801140	轻工制造	5.58	20.04	5554.84	杭齿传动	25.75
801200	商业贸易	-5.74	19.44	6394.20	舜禹能源	40.40
80120	食品饮料	-7.75	5.53	5475.95	铁龙股份	34.19
801220	信息服务	18.80	23.41	7822.00	国电电力	33.84
801100	信息设备	13.18	21.04	3611.75	尤夫股份	135.40
801210	餐饮旅游	8.12	20.73	1462.58	宇通股份	108.72
801150	医药生物	0.05	19.52	3877.82	天福材料	98.90
801050	有色金属	-0.32	12.49	6885.11	金轮股份	279.52
801230	综合	8.11	23.81	2884.66	易事特	203.10
					万力达	136.22
					山水文化	197.92
					金兴特	124.90
					伊立浦	69.95
					巨龙药业	111.39
					皖南园林	81.99
					友邦吊顶	80.86
					营口港	126.21
					飞马国际	99.90
					欧浦智能	98.80
					益云股份	236.42
					世纪华通	235.30
					威飞集成	159.41
					大连控股	52.51
					国金证券	21.49
					中信银行	13.44
					高金食品	172.94
					牧原股份	64.44
					金丰集团	23.48
					科蒙木业	153.97
					互动娱乐	128.48
					全一文化	170.19
					工大首创	56.94
					长百集团	44.75
					深圳华强	32.79
					果仁食品	65.40
					珠江啤酒	51.10
					海天味业	36.05
					东方通	196.30
					光讯科技	133.09
					全通教育	132.13
					东方网力	179.36
					大普科技	153.14
					汇金股份	143.35
					众信旅游	226.32
					北京旅游	60.69
					国旅联合	32.93
					德康股份	185.26
					牧童牛物	130.91
					余达威	118.61
					青恩德业	88.03
					华泽钴镍	74.08
					西部资源	77.64
					新南洋	80.48
					远东股份	79.16
					天润控股	66.01

数据来源:证券时报数据部 截止时间:6月13日收盘 邓飞/制表 王淦/制图

# 谈牛市尚早 做波段更好

在经济阶段性改善、政策红利刺激和新股上市等因素的影响下,近期大盘呈现企稳回升态势。

在市场氛围得到改善的背景下,大盘能否上一个新台阶?阶段性企稳回升能持续多久?后市又有哪些机会值得关注?6月16日,华融证券首席策略研究员付学军在做客证券时报网财苑社区(<http://cy.stcn.com>)时认为,近期的行情只能定义为反弹,投资者应早点减仓为好,今年重点做波段,可关注高铁、核电、特高压三个板块。

## 反弹空间有限

周一午盘,沪指突然发力,盘中涨幅0.5%,逼近年线。从形态看,目前沪指多头排列格局形成,行情是否出现反转?付学军认为,但长期走好的基础尚不牢固,如房地产投资增速放缓、信用债务违约等等。同时要指出的是,新股发行(IPO)正式申购前出现上涨是一个统计结果,但从过去的经验来看,不会改变长期趋势。而定向降准、微刺激加码,这些也多少促进了股市的回暖。

至于股市是不是出现了反转?付学军认为不能太过乐观。股市反转一般是在大家都恐慌的情况下出现的,但现在市场气氛并不恐慌,他认为本次行情只能定义为反弹,空间也不会太高,投资者应早点减仓为好。

对于6月份及下半年走势,付学军认为,投资者要关注IPO重启、优先股发行、房地产走势和信用风险释放四大因素的影响,新股发行将很大可能会带动资金炒新股、次新股,次新股将会是未来一段时间内市场的焦点。

## 及时落袋为安

从年初到5月底,A股市场一直萎靡不振,而创业板却屡屡走牛,原因何在?付学军认为,A股投资者喜

欢“小票”,主要原因是:1、小票容易讲故事,因为它们大多处于成长期;2、小票股本小,容易炒,赚钱效应好。不过,从历史数据看,A股市场存在一个70倍市盈率的顶部,创业板现在估值很高,盈利增速并不能支撑这样高的估值。市场上没有一直上涨的品种,付学军提醒投资者对本次创业板的反弹不要期望过高,今年市场的风格特征并不明显,不建议接向下的飞刀。

对于未来行情和热点方面,付学军认为可以关注4个方面:①目前市场风险较大,下半年指数的振幅可能会超过上半年;下半年处于微刺激见效,但违约风险的高发期,特别是7、8月份,更是值得警惕。此外,IPO重启和优先股发行会起到抽水的效应,投资者会发现“狼”真的来了。

②本月以来有30多个公司被高管增持,其中房地产、计算机和软件、医药等行业受到产业资本青睐。被高管增持可能的原因有两个:一是未来公司的成长性被看好;二是公司的价值低估。透过增持来看产业资本的态度是一个非常好的方法,产业资本关注的,投资者应该更加关注。

③对于大家所担忧的世界杯魔咒,其实是一个统计学概念,具有一定的参考意义。世界杯对于A股的影响有两个路径:一是A股市场活跃度降低,部分投资者晚上看球,第二天需要补觉,从而影响交易。二是影响全球市场,如果主要的发达国家股市受到世界杯魔咒的影响出现下跌,A股跟跌的可能性也存在。

④今年的行情做波段比做趋势强,有了一定的涨幅要及时落袋为安。主要原因是:成长股尽管成长性仍然较好,但估值很高;周期股相反,成长性较差,但估值很低。这种情况下,找到一个趋势比较难。对于后市热点,可以关注高铁、核电、特高压三个板块。

更多内容请访问:<http://cy.stcn.com/talk/view/id-607>

## 财苑社区 | MicroBlog |

## 市场强势渐显

福明(网友):在创业板综指的率先走强带动下,几大指数的技术形态目前都开始转强。这种趋势已经形成,我们认为短线不易改变。做多是目前唯一的方向。

目前这种氛围,是市场各方皆大欢喜的格局。做二级市场的,个股机会明显增多;做一级市场的,本周陆续有新股开始申购了。市场参与者高兴了,管理层应该也乐见其成。

沪深两市周一只有一只股票跌停,跌幅超过5%的股票也仅4只,而涨停的股票有23只,涨幅超过5%的有82只,个股涨多跌少,人气开始恢复,特别是追涨的资金明显增多,这是市场走强的标志。

## 货币仍在高速增长

时机投资(上海大智慧):昨日盘中传言,央行已决定将定向降准扩大至股份制银行。此消息似乎在

盘中直接推升了股市,因为银行股在午后明显加大了上涨力度。

定向降准——二次定降——定降扩容——这是“全面降准”的节奏啊!不管最终“全面降准”是否成真,这样的预期就可以推升股市。何况5月新增信贷达8708亿元,创10年来单月信贷数据的新高,大幅超出市场预期。其实,是否全面降准还难说,而货币确实还在高速增长之中,资金面并不紧张。

围绕降准话题,受益的银行保险股乃至金融板块都有一定上涨。但昨日民生、招商、兴业等股份制银行在上涨过程中,量能放大不明显,显示资金追高意愿不足。从近期盘面看,在反弹中真正的赚钱机会还是来自于配合指数上涨的中小盘股,尤其是具有“科技+创新”特征的个股。

(陈刚 整理)

## 订阅《百姓投资》微信

最鲜活的资讯 最及时的动态 最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融行业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

- 订阅与分享:
1. 打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后输入号码“baixing\_touzhi”,点击关注即可;
  2. 您还可以通过扫描二维码订阅;
  3. 点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
  4. 如果不好,请告诉我;如果不信,请推荐给您的朋友。



的基本判断。

除了经济基本面的边际改善,支持近期市场企稳的因素还有流动性的相对宽松,因担忧钱荒而呈现的谨慎逐渐散去。不过,世界杯期间也期待市场热情的大幅提升和交投的大幅放大。

从技术面看,沪指2000点底部再度探明后,短期呈现上攻态势,市场重心有望小幅上移。不过从目前的市场环境和动力因素看,反弹空间有限,仍难突破今年以来的震荡箱体(大约2000点-2150点)和2144点以来下降通道上轨(目前大约在2110-2120点)。预计本周上证指数核心波动区间在2050点到2120点。

(作者单位:申银万国证券研究所)

确定性大幅减弱;二是就本轮发行新规来看,打新股中签率更低,但收益性更高,新股将成为后续市场焦点,除了为满足打新股要求增配低估值品种外,二级市场可能受冷落;三是新股上市虽有望带动相关板块,不过由于估值的巨大差距,活化效应尚待观察。

重心上移,但尚难突破。转型期市场经历了上半场的大幅系统性风险释放后,情况逐渐好转,但信心仍严重不足,目前进入反复试探、矛盾和希望纠结的筑底阶段。中期看,向下已不必悲观,但向上还缺乏持续动力,可能有较长时间维持区间震荡格局。从目前可以预见到的因素来看,暂时还看不到突破区间的迹象。这是我们对于当前市场运行阶段

在矛盾之处(比如进口不及预期;信贷结构反映需求疲弱等等),中观尚无强劲信号,市场预期尚未大幅提升;第三,经济的微改善说明微刺激是管用的,风险尚存说明进一步微刺激还是必要的。加速项目审批、自行发债发行、两次定向降准等等,落实节奏不可谓不快,且后续加码的概率较大。总体看,经济预期适度回升,形成并不强劲的向上动力,虽推力有限,但也不至于累积预期再度下调的风险。

活水在望,但尚难活化。本周正式进入新股发行期,我们认为对市场的影响有三方面。一是靴子终于落地,且后续发行节奏明确,募资规模缩减,不