

# 1564 亿!资金 4 月流出加速

## 蓝筹亮丽业绩带来希望

尽管融资融券、股指期货等创新业务的推出一度提振大盘蓝筹股,但市场憧憬已久的风格转换最终破灭。严厉的地产调控政策令市场情绪整体受挫,直接受制于此的地产、银行股遭到大力抛售,成为本月最大“空头”。

全景监测数据显示,4月份沪深两市合计净流出资金1564.5亿元,其中机构资金净流出262亿元,散户资金净流出1302.5亿元。同期,上证指数累计下跌7.67%,深证成指累计跌幅更是达到10.66%。

### 地产成调控重灾区

由于紧缩信号的出现,市场避险情绪浓重,资金转向追捧部分防御性行业,黄金、医药以及部分新兴产业个股均有较好表现。有色采选板块净流入7.36亿元,其他电子设备制造业流入

4.23亿元,医药制造、专业科研服务业分别流入1.76亿元、1.30亿元。受人民币升值预期提振,航空运输业也受到资金青睐,全月净流入1.79亿元。

随着调控政策的逐步升级,地产、银行股首当其冲,资金连续从相关个股撤离。房地产开发经营板块全月累计流出金额高达160.80亿元,银行板块净流出118.02亿元。化学原料制品板块流出116.48亿元。交通运输设备板块流出104.91亿元。综合类、电器机械及器材、非金属材料、专用设备、土木工程建筑板块,流出金额都在50亿元以上。

不过,值得注意的是,4月最后一周,因前期强势股大幅回吐,两市高达662亿元离场,但以银行为代表的大盘蓝筹股在一季报亮丽业绩的支撑下重新获得买盘吸纳,为后市走势带来一线希望。



### 弱市机构爱吃“医”

市场憧憬已久的二八风格转换几经周折,最终仍然成为泡影。上证50指数成份股全月累计净流出174.86亿元,该指数全月累计下跌8.57%。而中小板指数成份股合计流出

70.12亿元,该指数同期跌幅3.89%。

机构动向方面,医药股本月最受机构青睐,机构资金流入34.53亿元,远超其他行业。银行、地产股则遭到机构大幅减仓,机构资金分别流出103.86亿元、67.93亿元。(陈丹蓉)

### 个股详解



**歌华有线(600037):**作为“三网融合”概念龙头品种之一,业绩增长较为稳定。从近五年公司业绩表现来看,一直保持稳定增长,上周一该股强势涨停,值得关注。



**恒宝股份(002104):**国内生产银行磁条卡、通信密码卡和通信IC卡的龙头企业。模块封装项目的建成投产使公司拥有最完整的产业链,在同行业中成本优势明显。该股走势明显强于大盘,可重点关注。(宏源证券)



**荣华实业(600311):**农业龙头概念,上周震荡上扬走势,近两个交易日股价上涨势头亦逐渐增强,中线持股为主。大智慧SuperView系统显示,主力资金净流入0.14亿元,主力持仓位由1.639%增至1.654%。



**北矿磁材(600980):**新材料概念,上周放量上涨并创出新高,其中以大户、超大户资金流入较为明显。大智慧SuperView系统显示,一周主力资金净流入553万元,主力持仓由7.190%增至7.297%。(大智慧数据中心)

## 第二期股市实战擂台赛业绩榜

(3月1日—4月30日)同期大盘涨幅:沪综指-5.94% 深成指-10.25%

A组					
选手	市值	现金	初始资产	收益率	排名
愚渔	0元	127385元	10.30万	23.59%	1
满仓红	231156元	171元	20.02万	15.53%	2
李苹	27800元	59217元	7.88万	10.40%	3

  

B组					
选手	市值	现金	初始资产	收益率	排名
淄博书云	28710元	289元	2.66万	9.02%	1
半闲散人	28060元	1465元	2.71万	1.48%	2

## 三大因素主导五月行情

对于5月的市场,多家观点认为,继续筑底的可能性较大,有三大因素值得关注。

### 关注外围市场动向

由于希腊长期主权债的信用评级已被调至垃圾级,西班牙也步其后尘信用评级被下调,欧洲是否会陷入第二次经济危机,目前争议不断。上海证券首席宏观分析师胡月晓认为,一旦欧洲出现经济大地震,自然会导致外需大幅下降,再加上人民币升值压力,我国外贸发展形势不容乐观。如果外贸不景气,不但会危及以及外贸出口为主的上市公司及企业,还会影响相关的物流、航运等行业的表现。

胡月晓分析,除此之外,国际市场大宗商品价格可能继续呈上行态势,会在一定程度上抑制企业进口。一季度对外贸易出

现较大幅度回升,在很大程度上是去年基数较低的结果。目前A股和外围市场的连动性越来越密切,在欧洲经济风雨飘摇之际,对于外围市场动向投资者要密切关注。

### 4月经济数据表现如何

中信建投研究所预计,4月份CPI将会同比上涨2.8%,环比或上涨0.5个百分点,通胀压力依然存在,流动性趋紧已成为不争的事实。央行货币政策委员会委员、清华大学教授李稻葵日前表示,现在经济运行偏热,这不是根据一个数据得出的,而是根据若干数据综合判断得出的结论。在这种情况下,今年控制物价上涨的压力很大。而以美元计价的原材料价格上涨是影响中国物价的长期因素。如果实际利率数月来为负,就应该调整名义利率。

### 房价涨势能否抑止

4月中下旬以来,国家对于楼市接二连三重拳出击,“国十条”的出台让一线城市楼市的成交量大幅萎缩。

南方基金的首席策略分析师杨德龙认为,房地产行业对于国内的经济发展到至关重要,其涉及上下游行业超过40个,是产业链最长的一个行业。本次“国十条”的出台,主要是为了遏制投机性炒房,把房价打下来。如果短期内能把房价控制住,甚至出现一定幅度下调,那么出台更严厉的政策的可能性不大。对于房地产行业来说,机会大于风险,投资者可以逐步建仓。否则,或许会有物业税等更加严厉的措施陆续出台。因此,投资者需要密切关注“五一”楼市的走势,特别是一线城市的房地产市场的情况。(叶静)

### 擂台观战

#### “空”受益 “满”招损

#### 空仓策略成就愚渔夺擂主

上周五,由山东神光提供赞助的“2010年股市实战擂台赛”第二期比赛尘埃落定。A组选手“愚渔”周四空仓后,以23.59%的盈利反超满仓红,夺得擂主宝座,而在最后一周曾登顶的满仓红则以15.53%退居次席。B组冠军由持有暂停上市\*ST中钨的淄博书云夺得。

“适时减仓”是上周选手们获取相对收益的共同特点,而满仓持股则是选手们亏损的大敌。前周被选手“满仓红”挤下擂主宝座的“愚渔”,本周虽然在相对高位买入了冠城大通,但及时的止损卖出,并逃出昊华能源,果断的斩仓使其躲过了更大跌幅,更是其荣登擂主的重要秘笈。亚军“满仓红”则没有那么幸运,满仓持有的绩

优股厦门钨业和上港集团此前获取的可观收益,本周又悉数还给市场。仓位成了本周决定他最终座次的根本原因。

本期A组季军“李苹”在仓位配置上一直较为谨慎,上周获利卖出新赛股份,小亏即止损卖出家润多,让其账户市值几乎未受指数大幅回调。在上周第三名争夺战中,谨慎的仓位策略也为其奠定胜局。

对于后市,我们认为,短期指数尚无企稳迹象。在这种状态下,每一次买入从短期来看或许都是错误的,但是跌出来的投资机会也正在向我们靠近。操作上,建议尽可能降低手头的仓位,积极关注今年新产业主题中的超跌机会。(山东神光金融研究所 林乔松)

## 擂台赛第三期今日“开盘”

本期报名截至5月14日

本报讯(财经记者 程立龙)从今天开始,由本报主办,中国证券人才网协办的股市实战擂台赛将进入2010年第三期比赛,本期比赛将于6月30日结束。即日起至5月14日,为本期报名时间,民间高手可到众成证券济南经七路营业部或海通证券济南泉城路营业部开户参赛。

作为“真刀实枪”的股市炒股大赛,本报实战擂台赛自2007年开办以来,历经牛熊变换,风雨无阻,至今已举办了20期,成了许多投资者透视散户股市生存状况的窗口。同时,擂台赛上还涌现了许多民间高手,他们当中有人以选股研究见长,有人以波段操作称雄,通过擂台赛这个大舞台,展示了自己超群的投资技巧,受到了众多散户和机构的关注。

和其他媒体的模拟炒股擂台赛不同,参加本报实战擂台赛选手需自带资金,选手每天

操盘记录由开户营业部提供的交割单为准,保证比赛结果的真实性。本次比赛为期两个月,比赛结束后,将按投资收益率排名决出当期擂主。目前按参赛报名时的资产分成A、B两组。

比赛期间,本报实战擂台赛特邀国内首批获得证券咨询执业资格的专业机构——山东神光对比赛进行专家点评。让专业机构和散户高手的观点在擂台观战栏目中进行“碰撞”,以期读者能更全面的解读市场。

同时,山东神光也为擂台赛选手提供了丰厚的奖品。擂台赛A组冠军获得山东神光提供的6000元奖金,亚军将获得神光金融研究所推出的《致胜周刊》季度使用权;B组冠军将获得“神光启明星level-2数据监测系统”一年使用权,价值1800元。获奖选手还将由齐鲁晚报和中国证券人才网颁发的参赛荣誉证书。投资者可拨打0531-89096315咨询参赛事宜。

### 不确定性预期弥漫市场

## 基金投资策略“殊途同归”

对目前市场运行,多数基金则表现出对政策不确定性的担忧,主要可能集中在加息、房地产政策深入调控(交银、嘉实),宏观政策退出节奏(华夏、银华)、人民币升值压力下可能的政策变化(汇添富)等方面。而对市场形成重大不确定的还是房地产政策调控(华商、交银等)。基金对政策面不确定的担忧,从未像现在这样集中。这使得基金在二季度的市场态度,投资操作更趋于谨慎。

在对二季度市场走势的判断上,多数基金仍然维持震荡盘整的走势,对后市谨慎乐观,同时一致预判结构性机会仍是基金角逐重点(交银、华夏等)。然而,在结构性机会判断上,基金则存在较大的分歧,其中可以分为蓝筹机会型、主题机会型、两手准备以及极端保守。

第一类基金公司看好大幅下跌后低估值蓝筹,银行、能源等周期性行业的机会,如鹏华、易方达等,甚至有一些基金看好二季度会有明显

的蓝筹阶段性行情,如银华。其理由是“估值说”,即估值较低的蓝筹股存在结构性的修复机会,如华夏、中邮、大成等;其二是“股指期货说”,即股指期货对股市的关联作用会加大蓝筹股的提前复苏;还有“价值投资说”,即在中小盘泡沫化之后,蓝筹股的价值将会更突出,如博时。

第二类基金经过震荡调整后,政策受益的主题型投资机会仍有机会,所关注的有新能源、新技术产业的高成长股,如华商、富国等。第三类即同时看好这“两头”的中庸者,如景顺长城、银华、新华、交银等。

另外,还有比较极端典型,其既不看好蓝筹也不看好估值高的中小盘。如嘉实基金旗下嘉实主题,基金明确提出转向保守,逐步增加债券等固定收益类产品的配置。还有国投瑞银基金也有明显趋于保守。

对然基金对结构性机会的判断,分布在不同风格,不同行业中。但归根到底是一

样的,即寻找弱势下的超额收益机会。主要有以下投资主线。1. 新兴产业:电动车、LED、LCD、TMT、节能环保、核电等,如上投摩根、摩根士丹利华鑫;2. 中

低端消费品:家电、摩托车、乳品等,如景顺长城;3. 金融创新和文化产业,如华夏、信达澳银等;4. 低估值周期性行业,如华夏、博时、大成等。(德圣基金研究中心)

## 主流基金仓位顺势下降

华夏嘉实仓位降至70%

4月29日仓位测算数据显示,各类以股票为主要投资方向的主动型基金平均仓位继续下降。可比主动股票基金平均仓位为78.21%,相比前周下降1.27%;偏股混合型基金加权平均仓位为72.67%,相比前周下降1.62%;配置混合型基金加权平均仓位为65.85%,相比前周下降1.62%。测算期间沪深300指数下跌4.42%,被动减仓效应明显。

连续第二周下跌让基金操作分化减弱,逆市加仓的基金数量明显减少,而顺势

减仓的基金居多;但相比前周,持续减仓的范围和力度有所缩减。从具体基金看,本周主流基金公司旗下基金仓位大多顺势下降。大型基金公司中,华夏、博时、南方、嘉实整体仓位已处于中等水平,但旗下基金操作仍然有所分化,其中华夏、嘉实旗下基金仓位普遍降至70%左右。少数基金公司仍然维持着整体高仓位,新华、光大、中邮、华宝兴业等公司平均仓位高于85%。本周选择加仓的基金大多是中小波段操作。(德圣研究团队)