



成交量稳步放大 创业板屡创新高 蓝筹拒绝跟跌外围 三迹象奠定A股“走强音”

本报记者 魏静

近来,市场先生似乎不愿按牌理“出牌”,一向表现垫底的A股在亚太区股市的动荡中颇有些独善其身的意味,本周更是连涨两个交易日,表现一枝独秀。短期来看,尽管亚太区市场的“灾难”仍在进一步扩大,香港股市也不时遭受冲击,但国内A股却出现了一定的“免疫力”,而两市成交稳步放大、创业板新高秀激不减以及蓝筹股暂时拒绝下跌,更在一定程度上增加了A股抵抗外围市场的“内力”。接下来,如果经济数据进一步验证经济反弹,市场成交也能有效配合,则A股的偏暖基调或将正式确立。

“连涨+成交放大” 释放走强信号

8月以来,尽管市场演绎了一出预期修复的弱反弹戏码;但临近月末,国内资金面的波动与QE退出预期所引发的新兴市场“股灾”却一再上演,反弹进程遇阻。不过本周,在两市并无实质性信号出现的背景下,沪综指却连涨两日,成功站上2100点整数关,市场转强的信号逐步显现。

首先,8月以来,尽管市场一直处于弱反弹的大格局中,但一来沪指很少出现连涨的走势,二来沪市成交也很少放大至千亿关口上方;而本周,市场不仅打破了“黑周一”的魔咒,沪指还出现了39.01点-7.10点的连涨走势,沪市单日成交也由991亿元放大至1046亿元,市场内生性的走强态



PMI初值超预期回升,已经释放了数据回升的信号。而本周一国家统计局意外召开新闻发布会表示,中国经济出现了积极变化和更明显的企稳迹象,称全年能够实现今年经济增长(7.5%)的预期目标。这被市场普遍解读为管理层实施的“预期管理”,即接下来经济企稳回升的态势将日趋明显,并有望筑就阶段底,这无疑在一定程度上给市场提供了支撑,进而封锁了市场下行的空间。接下来,如果8月经济数据持续验证超预期,且伴随做多情绪的迹象发酵,则不排除市场将出现二度上攻行情。

另一方面,尽管市场在亚太区股市的动荡中显示出了较强的抵御能力,但A股自身的走强,还有待内在因素的支撑。目前来看,尽管经济数据出现了一定程度的企稳回升,但需求的持续疲弱,还是制约了经济反弹的空间;再加上QE退出预期反复发酵,且国内资金面的波动也不小,因而市场预期面临反复波动的现实。短期来看,尽管央行加大净投放规模以期压低短端资金利率,但市场普遍认为资金面趋紧的格局很难得到实质性的改善;另外,QE退出预期已在亚太区市场掀起了不小的风浪,未来资金回流美国的预期难免会在一定程度上对国内资金面施压。

整体来看,短期市场虽有走强的迹象,但能否跳出单纯的“情绪推动”,还有待进一步观察。如果期间内短端资金利率持续下行,而经济数据又验证企稳回升,叠加所谓的稳增长表态,则反弹还是有可能继续前行以时间换空间。

创业板指数惯性创新高

本报记者 魏静

近来,创业板指数一路高歌猛进,不仅频繁刷新历史新高,更坚定了成长股群体的持股决心。昨日,创业板指数盘中虽有震荡,但依然继续创出1251.04点的历史新高,并强势收出7连阳。

继周一刷新历史新高后,本周创业板指数延续惯性创新高的主基调。创业板指数昨日盘中随出现小幅的回落,但很快便重拾升势,收市上涨12.58点,涨幅为1.02%,报收1250.75点,其盘中高点1251.04点继续刷新了创业板指数的历史新高。中小板综指昨日也微幅上涨0.07%,报收5063.17点。

从赚钱效应来看,创业板内部的涨停面积一直维持着既定的

交运板块迎来估值修复行情

本报记者 徐伟平

交运板块仍处在估值洼地,在自贸区概念持续发酵的推动下,交运板块有望估值修复。8月中旬国务院正式批准设立上海自由贸易试验区,这不仅使得自贸区概念股受到了场内资金的热捧,也带动港口、物流等交运股估值持续上升。而从年初至8月中旬,交通运输板块在29个中信一级行业指数中名列倒数第五,目前交通运输板块的市盈率仅为16倍,相较于传媒板块45.9倍的估值,计算机板块47.6倍的估值,具有明显的估值优势,考虑到板块中部分上市公司的基本面较为优良,存在估值修复的需求。

总的来看,交运板块的估值修复行情可能仍将持续,投资者可以根据三条线索去把握投资机会,即铁路板块的政策面利好预期,航运板块的超跌反弹和港口板块的自贸区概念发酵。

势渐趋明显。

其次,近来,亚太区股市普遍遭受重创,其中印度及印尼股市更出现了断崖式的暴跌,印尼雅加达综指最近8个交易日累计跌幅高达15.31%,印度股市期间累计跌幅也达2.77%;而相对而言,同期上证综指则顽强收涨1.04%,个股走强的动力普遍较强。事实上,昨日A股在亚太区股市普遍大跌的背景下顽强收红,就体现出了较强的内生性上涨动力。昨日印尼股市跌幅超过4%,亚太区股

2100点去向尚待进一步的信号指引

本周以来,尽管A股表现出了较强的风险抵御能力,市场也出现了连续的上涨,但当下偏暖的基调还有待进一步的信号支撑,毕竟目前市场的上涨,更多是基于情绪的推动;而情绪式上涨能否演绎成趋势性的上攻,还有待进一步的实质性信号来验证。

一方面,8月经济数据即将迎来披露期,目前公布的8月汇丰

行情小步走 风格切换难

申万研究所 桂浩明

本周一大盘涨幅度达到了1.9%,且当天蓝筹股普遍有所动作,上证50指数少见地上涨了2.24%,给人一种“王者归来”的风格转换印象。但经过分析及周二市场走势验证,可以看出蓝筹股不可能持续走强,大盘也不会出现严格意义上的投资风格切换,股指也就不可能由蓝筹带动出现较大的上涨。

周一蓝筹股拉动股指上行的格局,与以下三方面因素有关:其一是基金中报显示汇金公司购买了大量的180ETF基金;其二是上交所鉴于光大事件,提出要抓紧研究T+0制度;其三是上海国际自由贸易区获得国家批准。由于市场一直把汇金公司视为投资界的“国家队”,它从不断增持银行股到现在买入180ETF基金,反映

出了维护市场稳定并且看好后市的态度。而T+0则是被一些人看作是活跃市场的有效手段,并且认为会首先在蓝筹股交易中实施。至于上海国际自由贸易区的相关股票中,倒也确实有几个大盘股。于是,三方面因素的共同作用,助推了股市行情的上涨。

但是,汇金公司出手购买权益类资产,毕竟只是反映了汇金公司的投资取向,并不能得出市场就一定都会按照汇金公司的投资取向进行操作的结论。现在汇金公司持有的银行股最多,但是银行股在近半年来的走势并不怎么样。而所谓的恢复T+0,在现在只是一种可能,至于有了T+0后市场是否一定活跃,蓝筹股是否一定会上涨,就很难说了。事实上,时下蓝筹股行情较为低迷,有着复杂的背景,绝对不可能简单地通过搞T+0就可以解决。因

此,以T+0为题材来炒蓝筹股,不可能有大的空间。目前,上海自由贸易区题材股票涨得不错,其中也不乏蓝筹股。但这种行情是以题材炒作为主线的,因此不具备推广到其它蓝筹股的可能性。由此可以得出的结论是,由于蓝筹股不可能持续走强,因此大盘也不会出现严格意义上的投资风格切换。同理,股指也就不可能因为蓝筹股的大幅度向上而出现较大的上涨。

股市在本周二的走势就证明了这一点。当天尽管蓝筹股总体上走得还算可以,但是却已经没有了主动上攻的动力。在深市中小板与创业板出现回调以后,它也就难以继续维持相对强势的格局。而后来中小板与创业板再度走强,其中创业板又一次刷新了历史新高,激发市场人气,蓝筹股行情才有所好转。就全天而言,上证50指数仅有0.04%的微涨,而创业板的上涨幅度是1.02%,中小板也有0.17%。显然,这样的数据无法令人得出风格已经转换的结论。

事实上,在调结构、去产能以及发展新兴产业的大背景下,主要分布于周期性行业的蓝筹股现在的确很难形成系统性机会,即便在市盈率和市净率上占有优势,但是还是不可能成为市场资金持续追逐的对象。

此外,资金的有效供应不足,也是导致大盘股走弱,中小市值品种得以相对活跃的重要原因,同时它也使得整个股市很难形成较大幅度的上涨。最近几天沪深两市的日成交金额在2000亿元以上,如果蓝筹股要明显上涨,至少要达到3000亿元的水平。8·16事件虽然用几十亿元资金把股指拉高百余点,但无后续资金跟进,股指还是下跌。

目前,市场正慢慢走出8·16事件的阴影,重新回到以中小市值题材股为重点、小幅推升大盘的格局之中。因此,不存在投资风格转换的基本条件,即便有少数蓝筹股表现得比较好,但这也是因为其作为题材股的属性被激发,与蓝筹股的价值回归没有什么关系。

时下股市已经站上了2100点,但我们现在还不能认为是真正站稳。当前的市场上涨股票的结构不尽合理,不少品种存在很大的调整压力。同时临近月底,人们还是会担心资金市场利率回升可能对大盘带来冲击。因此,短线而言股指只能是小幅波动。同时有题材的中小市值品种仍然会有所发力,从而吸引资金参与操作。所以,在某种角度来说,坚持对强势品种的关注要比纠缠于大盘能否再涨多少点更有实际意义。

上海自贸区蕴含改革要义

华安证券研究所策略组

上海自贸区的建设是国家战略,其对内意义在于,探索深化改革的道路与产业升级的路径,有助于实现经济结构转型;其对外意义在于,探索深化开放的模式,为进一步融入到全球贸易活动中去,为加入TPP或其它自由贸易协定做准备。由于自贸区建设总则与细则尚未公布与落实,对行业和上市公司的具体影响难以准确估计,加之前期市场对上海自贸区建设已有相当预期,短期内较难形成趋势性行情,但中长期影响不可低估。

改革开放意义重大

8月22日,商务部新闻办公室发布消息称,近日,国务院正式批准设立中国(上海)自由贸易试验区。自贸区设立背景是全球贸易活动的进一步深化与中国经济结构调整,因而意义重大。因为设立自贸区是更自由、

全面的国际贸易关系;且中国迫切需要找到新的经济增长模式与增长点,自由贸易区是一块非常有益的“试验田”。

当前,全球贸易合作深化。由于中国此前并没有加入TPP或与其它国家进行类似自贸区协议谈判,因此我国需要从自贸区建设开始,进一步探索深入到全球贸易中的道路。

而且在中国经济结构调整大背景下,自由贸易区有助于探索未来经济增长方向与模式。传统土建经济与粗放式对外贸易的模式逐渐走到尽头。我们需要探索未来对外贸易、经济增长的模式。自由贸易区可以成为一个有益的“试验田”。

相比此前的保税区、前海特区等等,从定位、规模、意义等方面来看,上海自由贸易区明显更高一筹。上海自由贸易区定位为全球贸易中心,是我国进一步深入全球贸易活动的重要实验基地。上海自贸区并

不仅仅是上海的一个金融、贸易中心,更是能够给全国其它地区深化改革开放带来可供借鉴的经验。

自贸区建设将可能有多方面重大突破。虽然自贸区细则仍未披露,但我们判断,未来自贸区建设将可能在金融改革与资本项目开放、税收与税制改革、监管与法律法规、国际航运中心建设等方面带来重大突破。

配合上海自贸区建设获批,上海市人民政府近日也出台了42条金融改革措施,暗示了未来上海自贸区金融改革的方向与重要内容。除了人民币资本项目开放这一重头戏以外,我们认为,未来上海自贸区可能的金融改革措施或许还包括:创新型或符合条件的公司融资财务门槛降低;探索信贷资产证券化规范化运作;着手推动离岸金融业务与拓宽外商金融投资范围等。

同时,为了增强上海自贸区吸引力,进一步扩大和深化对外

贸易,中国政府可能在自贸区内探索税制改革。监管方面,自贸区或将在贸易领域实施“一线逐步彻底放开、二线安全高效管住、区内货物自由流动”的创新监管服务新模式,这是较目前上海综合保税区的主要区别。与此同时,对贸易与金融服务的监管,有别于目前国内普遍实施的办法,因此,相配套的法律法规方面或有重要突破。

此外,上海自贸区建设,或将在此前上海国际航运发展的基础上,延续该政策,继续探索建设国际航运中心。当然,这也将是一个长期的过程。上海自贸区需要解决金融体制、法律法规、监管体制、税收制度等许多方面的问题,才能达到香港等世界级航运中心的水准。

中长期影响不可低估

上海自贸区建设短期影响应不会太大,但其全部影响可能在

未来逐渐显现,我们预计这将是一个十分漫长的过程,但其意义重大。投资机会方面,短期上海自由贸易区相关上市公司可能受到关注;但细则尚未出台、政策尚未落实,加之前期市场对上海自贸区建设已有相当预期,应该不会形成趋势性机会。

短期来看,影响可能主要在如下几个方面:对上海而言,将可能带动本地现代金融服务、物流、商业贸易等行业发展;对前海,以及其他申请成立自由贸易区的地区而言,上海自贸区设立对这些地区的影响短期内是相对负面的,相关产业面临上海自贸区的竞争,或者损失了一些发展的机会。对香港来说,上海自贸区要想达到香港的全球贸易、航运中心这一水准,还有很长的路要走,这方面应该很难冲击到香港的地位。当然,由于替代效应,短期内香港的现代金融服务、物流、商业贸易、餐饮旅游等行业可能会受到一些冲击。

本报记者 李波

8月27日,沪深股指震荡反弹,上证综指收盘站上2100点,不过两市资金净流出9.22亿元。

截至昨日收盘,上证指数以2103.57点报收,上涨0.34%;深成指以8341.77点报收,上涨0.09%;中小板综指报收5928.10点,上涨0.59%;创业板指报收1250.75点,上涨1.02%。成交量方面,昨日沪市成交1045.92亿元,深市成交1099.03亿元,两市合计成交额为2144.95亿元。

从资金流向来看,沪市主力资金实现小幅净流入,深市主力

资金则呈现净流出格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流入3516.01万元,深市A股资金净流出9.57亿元,两市资金合计净流出9.22亿元。

在23个申万一级行业板块中,有11个板块实现资金净流入,12个板块录得资金净流出。据巨灵财经统计,交通运输、有色金属和商业贸易板块的资金净流入规模最大,净流入金额分别达到10.81亿元、5.22亿元和3.03亿元;在资金净流出的板块中,电子、金融服务和信息设备板块的资金净流出金额最大,分别为8.63亿元、8.28亿元和4.49亿元。