

力挽狂澜“自贸热”似曾相识“金改风”

□本报记者 魏静

本周,外围市场频遭“黑天鹅”袭击:先是QE退出预期“血洗”亚太区股市,而后又是叙利亚局势重创欧美市场。然而,就在海外市场惊魂未定之际,国内A股市场却出人意料地走出了独立的攀升行情。这其中,自贸区热点的高调演绎,不仅稳住了市场的做多情绪,还力挽狂澜一举确立了A股的偏暖基调。分析人士表示,近来的“自贸热”与2012年4月份的“金改风”有着异曲同工之妙:一方面,两者都是基于相关的利好政策,且都深化演绎成市场的主流热点;另一方面,这两个时期的宏观基本面也有着类似之处,经济均出现企稳反弹,且制度性红利不断涌现。因此,未来自贸概念股能否持续发力,将决定其是否能染红“九月天”。

强势突圍 “自贸”概念高调护盘

近来,海外市场的利空接踵

而至。一方面,QE退出预期施压新兴市场,印尼、印度、泰国等亚太区股市均出现断崖式的下跌;另一方面,叙利亚局势趋于复杂,欧美股市本周二全线大跌,黄金及原油暴涨,全球风险偏好情绪剧烈下降。

不过,尽管外围的冲击还在继续,但国内A股却表现出了难得的抗跌性。本周一,沪指大涨39点,其后指数虽有震荡,但在亚太区股市普遍大跌的背景下,周二沪指依然顽强收涨,周三更是收于平盘附近;与之呼应的是,市场成交也稳步放大,最近三个交易日沪市成交分别为991.5亿元、1046亿元及1322亿元。

无可否认的是,自贸区“概念”的热炒,成为指指数力挽狂澜的最大功臣。继周一周二暴涨之后,本周三自贸概念仍未现任何调整的迹象,继续高调演绎涨停潮。据wind资讯统计,昨日上海自贸区指数大涨8.37%,涨幅位居概念指数涨幅榜首位,上港集团、浦东建

设、上海物贸等9只股票强势涨停。而本周三个交易日,上海自贸区指数已累计飙涨了24.82%,诸如上港集团、上海物贸等概念股已经连续收出了3到4个涨停板不等,资金炒作自贸区概念的疯狂程度可见一斑。

“自贸”翻版“金改” “红九月”预演?

本周,自贸区概念股持续霸占涨停板位置,这不由得让人回想起去年4月份的“金改行情”。当时,金改概念股也是以迅雷不及掩耳的态势抢占涨停板位置,龙头股浙江东日更是在一个月内上演接近翻两番的火爆行情。究竟此次“自贸热”会否成功翻版当年的“金改风”呢?

需要指出的是,无论是“自贸热”还是“金改风”,都面临着相似的宏观基本面。继2012年3月份工业增加值增速、社会消费品零售总额增速等指标出现回升之后,当年4月汇丰PMI初值也出现反

弹,反映出经济运行正在逐步企稳,中小企业景气程度有所好转。伴随着开工旺季的到来,经济增速有望边际反弹,结合当时货币政策预调微调的预期以及金融体制改革的措施,当年二季度经济见底是大概率事件。某种程度上讲,当年的“金改风”也是基于偏暖的宏观环境。而如今,尽管市场依然质疑经济回升的有效性,但继7月经济数据全线反弹后,8月汇丰PMI初值也超预期反弹,市场预期接下来的8月经济数据也将继续验证经济企稳回升。无独有偶,在经济暂现企稳回升之际,管理层也频繁表态指出当前中国经济出现了积极的企稳信号,并表示有信心完成全年7.5%的既定经济目标;再加上,三中全会确定于11月召开,目前市场对改革的预期也持续发酵,因而短期来看,当前A股的宏观基本面也趋向回暖。

不过,尽管宏观经济面有着相似的景象,但此次“自贸热”能否全面铺开,进而翻版去年的“金改风”才是行情能否续演的关键。

今年以来,电子信息类板块涨幅居前,但成分股中,天府文化、神州泰岳、东方明珠、海兰信依然强势涨停,拓维信息、航天长峰的涨幅也都在7%以上。从这一点来看,资金对于龙头品种并未轻言放弃。

分析人士指出,在持续上涨之后,电子信息板块的估值正在步入高位,加上上海自贸区等新热点对资金构成分流,因此前期大涨的信息板块必然面临资金获利回吐的压力。不过另一方面,从信息消费到宽带中国,政策面对信息行业的支持力度较大,后续随着政策的逐步落实,行业将迎来广阔的发展空间,信息产业很有可能成为新兴产业的龙头甚至经济发展的新动力。从这一点来看,信息板块短期的回调不改中长期向好趋势,不过个股分化或将进一步展开。

信息板块大幅回调

□本报记者 李波

在3%以上。

尽管信息设备和信息服务板块跌幅居前,但成分股中,天府文化、神州泰岳、东方明珠、海兰信依然强势涨停,拓维信息、航天长峰的涨幅也都在7%以上。从这一点来看,资金对于龙头品种并未轻言放弃。

分析人士指出,在持续上涨之后,电子信息板块的估值正在步入高位,加上上海自贸区等新热点对资金构成分流,因此前期大涨的信息板块必然面临资金获利回吐的压力。不过另一方面,从信息消费到宽带中国,政策面对信息行业的支持力度较大,后续随着政策的逐步落实,行业将迎来广阔的发展空间,信息产业很有可能成为新兴产业的龙头甚至经济发展的新动力。从这一点来看,信息板块短期的回调不改中长期向好趋势,不过个股分化或将进一步展开。

创业板:新高与恐高并存

□本报记者 魏静

创业板内部的赚钱效应有所削减。昨日创业板内部正常交易的334只个股中,共有60只个股,其中仅有天府文化、神州泰岳等四只个股强势涨停,当日涨幅超过5%的个股仅有11只;而在当日出现下跌的271只个股中,共有31只个股跌幅超过5%,且以恒信移动、三五互联这类明星股为主。

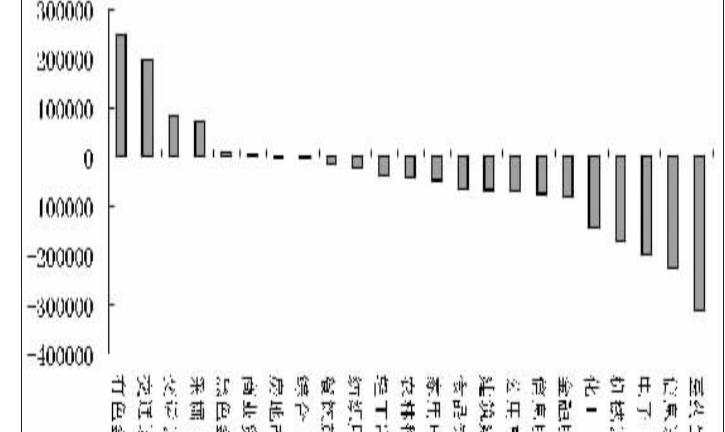
分析人士表示,近日,外围风险席卷而来,全球风险偏好情绪均大幅下降,这难免会打击国内市场的做多人气。而创业板指数频创新高,本身就积累了极大的调整风险,再加上恐高情绪持续蔓延,因而该指数在高位出现反复将在所难免,提醒投资者不可过度追高。

■ 资金流向监测

沪深两市资金净流入前十

| 股票代码 | 股票名称 | 最新价 | 涨幅 (%) | 流入金额 (万元) | 流出金额 (万元) | 净流入额 (万元) | 占总成交额比例 (%) |
|--------|------|-------|--------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| 300002 | 神州泰岳 | 28.31 | 9.98 | 10256.92 | 22885.45 | 82371.47 | 64.28 |
| 600547 | 山东黄金 | 25.28 | 10.01 | 110571.44 | 49765.73 | 60805.71 | 37.92 |
| 600435 | 北方导航 | 14.75 | 9.99 | 68011.82 | 24571.47 | 43440.35 | 46.92 |
| 600018 | 上港集团 | 3.74 | 10.00 | 42797.38 | 1690.54 | 41106.84 | 92.40 |
| 000917 | 电广传媒 | 15.82 | 4.15 | 115645.51 | 74654.24 | 40991.26 | 21.54 |
| 002261 | 拓维信息 | 20.24 | 8.82 | 69295.56 | 30654.96 | 38640.60 | 38.66 |
| 601899 | 紫金矿业 | 2.78 | 9.88 | 68422.46 | 30732.67 | 37689.79 | 38.01 |
| 600832 | 东方明珠 | 6.75 | 9.93 | 50908.05 | 15213.73 | 35694.32 | 53.98 |
| 600489 | 中金黄金 | 10.96 | 10.04 | 67805.82 | 32676.15 | 35129.66 | 34.96 |
| 600111 | 包钢稀土 | 31.23 | 3.27 | 177500.65 | 147688.98 | 29811.67 | 9.17 |

行业资金净流入(出)金额



沪强深弱 百亿资金流出

□本报记者 龙跃

现净流出的格局。据巨灵财经统计,周三沪市A股资金净流入6.99亿元,深市A股资金净流出105.26亿元,两市资金合计净流出98.26亿元。

在众多行业板块之中,有色金属、交通运输和交运设备行业资金流入规模居前。据巨灵财经统计,有色金属行业资金净流入金额达到24.54亿元;同时,交通运输和交运设备行业分别净流入资金19.43亿元和8.22亿元。与此形成对照的是,医药生物、信息设备和电子行业资金净流出规模居前,净流出金额分别为31.24亿元、22.80亿元和19.96亿元。

创业板与概念股的“跷跷板效应”

□万联证券研究所宏观策略部

周三沪指继续在2100点附近争夺,叙利亚局势的紧张导致外盘原油、黄金大涨,A股在低开后短暂下行,随即依然回到了自有运行轨道上。盘面上热点转星移,自贸区概念、军工、黄金等板块活跃,也带动了沪市成交量超过1300亿。创业板则下跌1.82%,75%的个股下跌。

沪指的纠缠源自有力领涨板块的缺失。周期板块中,基本面好转比较明显的是航运板块,波罗的海指数连续上涨,行业出现短期拐点,其它的基本面都没有特别明显的改善。自贸区概念固然

炒作火热,但其纷繁杂乱难以引领指数趋势上行;军工、黄金概念股乃是事件驱动,存在诸多不确定性。增量资金若无法跟进,自贸区概念股和创业板会形成跷跷板效应,市场依然是结构性行情,只是结构热点从创业板转移到了概念股而已。

上周公布的汇丰PMI和本周的工业利润数据较为理想,周期股下行的空间因基本面数据的好转而锁定。但鉴于外部需求疲弱仍在继续,目前制造业的回升主要受此前稳增长政策以及企业补库存活动拉动。企业补库存通常持续至少3-4个月,但回升的力度及持续时间仍取决于需

求面的情况,稳增长政策措施的效果是关键。

汇丰PMI初值升至50.1意味着在7月份经济下滑加速后,8月份迅速止跌并有略微回升。但在流动性趋紧,资金成本上升加速的背景下,A股难以系统性走强。同时,债券市场经历了收益率加速上行的阶段。央行昨日开展了7天期的逆回购操作,总额比上周的360亿元减少了近两成。与此同时,财政部昨日开展三个月期国库现金定存,投放500亿元,招标利率继续比上期爬升9个基点,至4.79%,显示机构对流动性储备需求仍然较大。近期资金面较为脆弱,紧平衡会继续。

A股市场的风格转换从成长与周期转向了成长与概念,由于缺乏增量资金,市场热点的切换一旦节奏过快,都会导致前期上涨的板块因资金流失而下跌,例如本周创业板几次出现的盘中

大跌。创业板创出新高之后,何去何从值得考虑,短期涨幅过大的板块风险同样较大,但在市场无系统性行情机会之时,寻找新的经济增长点仍然是获取超额收益的方式。同时,考虑到公募基金的抱团效应在年底基金考核结束前依然存在。如果周期和成长之间的风格切换不能顺利进行,那么市场可能在成长股和概念股的跷跷板中摇摆,这会给市场带来短期的大幅波动,甚至是盘中的激烈上下。纯粹的概念股建议投资者谨慎追高,业绩超预期且行业前景较好的个股建议继续持有并时刻关注资金面的变化。

新兴市场已经因为美联储退出QE而风雨飘摇,美国可能对叙利亚动武进一步打击了全球市场的风险偏好。对地缘政治的担忧引发了油价上涨的预期,在诸多经济体复苏疲弱之际,油价若出现大规模的上涨,将是沉重的打击。目前叙利亚局势尚无法定论。开战后,如果动武时间持续较长,将会抬高油价的整体中枢,对A股来说不是好事。

A股市场的风格转换从成长与周期转向了成长与概念,由于缺乏增量资金,市场热点的切换一旦节奏过快,都会导致前期上涨的板块因资金流失而下跌,例如本周创业板几次出现的盘中