

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,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,且制度红利也不断涌现。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”。

**强势突围
“自贸”概念高调护盘**

近来,海外市场的利空接踵



QE退出冲击有限 经济企稳或延续 市场无趋势运动 防御为上精选成长

□本报记者 李波

继上周抵抗东南亚股市大跌冲击之后,本周A股站上2100点,创业板指数创出历史新高。长江证券首席策略分析师邓二勇表示,美元退出QE对A股市场的影响为短期冲击,反弹能否延续的核心因素在于流动性变化以及政策面是否有持续的利好释放,短期谨慎防御更为恰当的选择。兴业证券策略分析师蒋仕卿也认为,新兴市场大跌目前对于A股的影响仍然是心理上的,但市场暂难向上突破,投资的主战场仍然在成长股中。

QE退出对A股冲击有限

中国证券报:近期东南亚新兴市场出现偿债双杀,A股表现则相对坚挺。QE退出预期对A股的影响究竟如何?热钱外流会不会对A股中期估值带来压制?

邓二勇:此前FOMC会议内容曾强调退出QE时机成熟所需具备的条件为国内失业状况好转,故最新首次申请失业人数的低于预期成为了触发此次东南亚股市大幅调整的诱因。

美联储三轮量化宽松存在货币外溢性,这在一定程度上助长了新兴市场国家的资产泡沫。而退出量宽,无论从美元货币投放量的减少,还是美国国内经济状况好转投资回报增加持有美元的吸引力,都确立了美元的升值态势。因此,在资金逐利性的驱动下,热钱从新兴经济体外逃将是不可避免的趋势,并将最终对新兴市场国家的货币与资产价格构成压制。

不过,中国与东南亚国家所

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,其后指数盘中虽有震荡,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三到四个涨停板不等,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姿态抢占涨停板位置,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”能否成功翻版当年的“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月经济数据全面反弹后,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转暖。

不过,尽管宏观基本面有着相似的景象,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。目前来看,尽管自贸概念股持续席卷涨停板,但资金对该概念的炒作,还仅仅停留于上海自贸区内正宗的物流及贸易等概念上,并未全面铺开。而反观去年的“金改风”,除了龙头股浙江东日一个月接近翻两番外,其后与金改沾边的概念股均有所表现,券商股的集体走强就是一大例证。

事实上,也正是基于“金改风”经历了“纯金改”向“后金改”的全面铺开,市场热点才能有效轮转,进而维系住市场偏强的格局,2012年4月上证综指就收出了涨幅高达5.90%的月阳线。如今,“自贸”概念能否有效扩围,也成为“红九月”能否实现的关键因素,毕竟单纯炒作上海自贸区区内标的,迟早会走向死胡同。未来,如果“自贸热”进一步向其他区域扩散,或者说引发与之相关的板块效应,则市场主流热点将得以继续,进而对市场构成支撑。

凭借概念一飞冲天。

我们认为应当继续精选成长,持有有真实行业发展空间和行业竞争优势的公司。周期性行业由于核心的产能过剩矛盾仍然没有解除,且投资者对于未来中国经济走向的判断仍然不明朗,因此缺乏机会。投资的主战场仍然在成长性行业中。

邓二勇:创业板指数仅代表创业板股票市值与市场成交额居前的100家公司,在结构分化严重的A股市场中,两者的涵义有必要进行区分。对于成长股来讲,其配置逻辑体现在三个层次:其一、中长期的经济背景,在转型与改革的大趋势下,寻找新的增长点更利于成长股的投资机会;其二、细分行业所处的产业周期阶段,对于处在萌芽与成长期的企业,未来空间更大;其三、流动性的支撑,或来自于全市场的新增资金,或来自于由传统产业资金腾挪。总结以上三点,当前尤其需要关注流动性可能存在的冲击。高估值下存量资金的偏好是否出现切换,以及热钱流出、国内利率中枢上移导致的流动性趋紧,是创业板指数能否继续上涨所面临的压制因素。

这些板块的上涨来自两方面的原因:一是上交所表示正在积极研究大盘蓝筹股T+0制度,直接利好券商板块;二是有色特别是黄金受到西方国家准备攻打叙利亚的影响,出现上涨。我们认为周一的上涨并不意味着大盘选择向上突破,目前中观经济数据仍然是偏弱的,没有持续的改善迹象。

9月传统上是经济运行的旺季,相对来说,经济可能继续环比走强,但是9月20日左右美联储就将公布会议纪要,QE退出还需要观察。因此,市场大概率仍然会如目前一样无趋势震荡运行,在9月20日这一重要时点之前,仍需等待趋势的进一步明朗化。

精选成长 提高防御性

中国证券报:本周创业板指数创出历史新高。如何看待成长股的未来走势?品种上,当前投资者应如何配置?

蒋仕卿:今年以来市场的风格差异非常巨大,呈现出冰火两重天的独特现象。据我们观察,今年仍然是一个存量资金博弈的市场,成长股的大涨除了具备成长预期之外,也和周期股表现过差有关。但是随着成长股的不断上涨,成长股和价值股的估值差异目前已经非常明显,且成长股上涨过程中往往鱼龙混杂,很多伪成长股的股价

QE退出冲击有限 经济企稳或延续

市场无趋势运动 防御为上精选成长

□本报记者 李波

继上周抵抗东南亚股市大跌冲击之后,本周A股站上2100点,创业板指数创出历史新高。长江证券首席策略分析师邓二勇表示,美元退出QE对A股市场的影响为短期冲击,反弹能否延续的核心因素在于流动性变化以及政策面是否有持续的利好释放,短期谨慎防御更为恰当的选择。

——**长江证券首席策略分析师 2012年金牛分析师投资策略方向第三名**

蒋仕卿:市场大概率仍然会如目前一样无趋势震荡运行。”投资的主战场仍然在成长性行业中。

——**兴业证券策略分析师 2012年金牛分析师投资策略方向第五名**

面临的资本外逃冲击力度以及国内对冲措施的有效性存在差异。中国的外汇管制更加严格,人民币汇率相对稳定,且相信央行有能力通过中性偏紧的货币来保持一个稳定的利差以防资本外流。我们更倾向于认为美元退出QE对A股市场的影响为短期冲击。美元升值导致的周边国家经济状况恶化,将会拖累国内的出口数据。但是国内市场的走势最终仍然决定于国内的基本面和政策走势。

蒋仕卿:近期东南亚新兴市场出现暴跌,来自于两方面的原因:外因是美联储QE在9月退出的预期,但更为重要的内因是东南亚国家的贸易逆差。由于1997年亚洲金融风暴的阴影仍在,投资者担心这些新兴市场由于外汇储备的下降导致汇率贬值,从而使得国际资本流出,股市、债市与汇率形成三杀的局面。

我们认为应当区别看待东南亚新兴市场和中國,中國由于庞大的外汇储备和资本项目的管制,很难出现像东南亚国家一样的热钱外流风险。同时,甚至阶段性的利差以防资本外流。我们更倾向于认为美元退出QE对A股市场的影响为短期冲击。美元升值导致的周边国家经济状况恶化,将会拖累国内的出口数据。但是国内市场的走势最终仍然决定于国内的基本面和政策走势。

我们认为应当区别看待东南亚新兴市场和中國,中國由于庞大的外汇储备和资本项目的管制,很难出现像东南亚国家一样的热钱外流风险。同时,甚至阶段性的利差以防资本外流。我们更倾向于认为美元退出QE对A股市场的影响为短期冲击。美元升值导致的周边国家经济状况恶化,将会拖累国内的出口数据。但是国内市场的走势最终仍然决定于国内的基本面和政策走势。

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2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。

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太快,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

信息板块大幅回调

□本报记者 李波

今年以来,电子信息类板块涨势强劲,昨日则跌幅居前。分析人士指出,在持续上涨之后,随着自贸区等新兴热点的诞生,信息类板块短期或遭遇资金获利回吐,不过中长期来看,电子信息仍是新兴产业的龙头。

据Wind资讯统计,在23个申万一级行业指数中,信息服务、信息设备和电子指数今年以来的涨幅位居前三甲,分别累积上涨77.82%、47.90%和41.20%;然而,昨日这三大大强势板块却表现低迷,信息设备指数下跌2.95%,在行业指数中跌幅最大,电子指数下跌1.95%,跌幅位居第三位,信息服务指数也下跌1.01%,跑输大盘。

与此同时,宽带提速、大数据、网络安全、云计算等信息类相关热门概念也大幅回调,跌幅均

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,天舟文化、神州太岳、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,不过个股分化或进一步展开。

创业板:新高与恐高并存

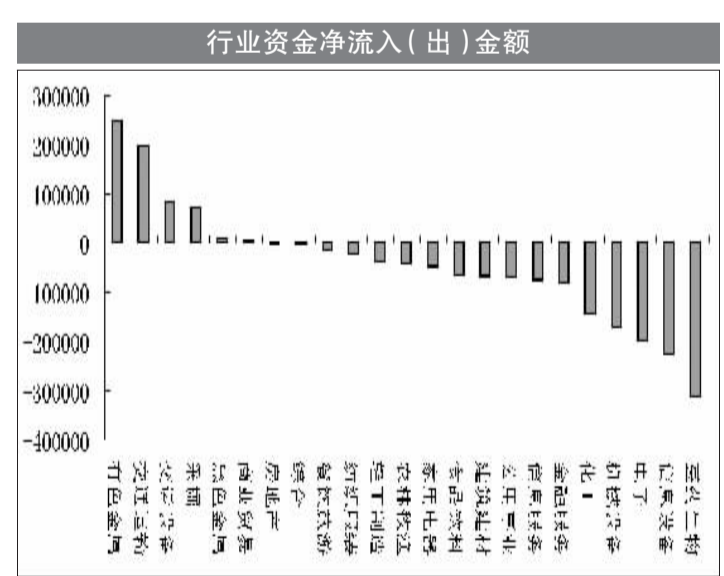
□本报记者 魏静

本周以来,创业板指数刷新历史新高,已成为惯性之举。昨日,创业板指数在创出1253.40点的历史新高之后,恐高情绪集中涌出,创业板指数也迅速转升为跌,终结了七连阳的强势K线组合。

昨日,创业板指数小幅低开,反复震荡,盘中一度创出1253.40点的历史新高,随后该指数开始震荡回落,尾市更大举出现跳水的走势。截至收盘,创业板指数下跌22.75点,跌幅为1.82%,报收1228.00点。中小板综指全日也下跌1.60%,报收4982.21点。

■ 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)	净流入金额(万元)
300002	神州泰岳	28.31	9.98	105256.92	22885.45	82371.47
600547	山东黄金	25.28	10.01	110571.44	49765.73	60805.71
600435	北方导航	14.75	9.99	68011.82	24571.47	43440.35
600018	上港集团	3.74	10.00	42797.38	1690.54	41106.84
000917	电广传媒	15.82	4.15	115645.51	74654.24	40991.26
002261	拓维信息	20.24	8.82	69295.56	30654.96	38640.60
601899	紫金矿业	2.78	9.88	68422.46	30732.67	37689.79
600832	东方明珠	6.75	9.93	50908.05	15213.73	35694.32
600489	中金黄金	10.96	10.04	67805.82	32676.15	35129.66
600111	包钢稀土	31.23	3.27	177500.65	147688.98	29811.67



沪强深弱 百亿资金流出

□本报记者 龙跃

8月28日,沪深股市继续呈现强势震荡整理格局,两市大盘尾市均以小幅下跌报收。截至昨日收盘,上证指数以2101.30点收盘,下跌0.11%;深成指以8259.38点报收,下跌0.99%;中小板综指收报5842.19点,下跌1.45%;创业板指数收报1228.00点,下跌1.82%。成交量方面,28日沪市成交1322.4亿元,深市成交1314.0亿元,两市合计成交额为2636.4亿元。

从资金流向来看,沪市主力资金呈现净流入的格局,深市呈

现净流出格局。据巨量财经统计,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。据巨量财经统计,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。