

近三周全部A股资金净流出623亿元

风格切换仍属存量资金博弈

□本报记者 龙跃

8月26日以来,沪深股市运行格局发生明显变化,热点从新兴成长股向题材股和大盘蓝筹股快速切换,一轮牛市行情呼之欲出。然而,从资金流向的角度看,无论是近三周还是上周数据都显示,尽管指数明显走强,但资金均呈现净流出的格局。换句话说,至少目前看,风格切换并未显著吸引场外资金入市,市场存量资金博弈的性质未变。由此看,仅基于蓝筹题材化或者经济难以阶段证伪下的短线思维,尚不足以支撑反转式行情的出现。

资金流动 周期成长两重天

在经过长达7个月的震荡调整,以及 8·16”事件等偶然因素的冲击后,沪深股市的运行格局在今年8月26日发生了明显改变。

8月26日以来,市场改变了今年以来创业板等成长股大幅上涨,而其他股票持续低迷的局面,主要体现在三点:其一,基于政策红利不断释放的预期,上海自贸区、农业土地流转、金改等主题概念股相继走强;其二,伴随8月经济数据回暖以及题材炒作的蔓延,沉寂已久的周期股开始明显活跃,银行、保险等“大象”股突然出现了脚步轻盈的上涨;其三,随



沪市日均成交额达1747亿元

上周A股市场出现了冲高受阻回落的态势。其中,上证指数在周初一度放量涨升,最高摸至2270点一线。但奈何获利盘套现压力增强,大盘在上周五有所回落,成交量有所回落,沪市量能能为1406亿元。但是,如果以上周

银行指数大涨6.75%

上周银行股出现了相对强硬的走势,尤其是浦发银行更是出现在了盘中冲击涨停板的态势,如此就驱动着整个银行股的估值重心上移,银行股指数大涨6.75%。在此牵引下,银行股的低估值态势得到了一定程度的修复。据此,有分

创业板指上周五大涨2.69%

上周创业板指与上证指数出现了不一样的走势。上证指数先扬后抑,创业板指则先抑后扬。其中,创业板指数上周三一度跳水,引发空头们一阵欢呼,认为创业板构造大顶。但有意思的是,上周四创业板指震荡企稳,上周五多头则迅速发起反击,拉出一根长阳K线,从而使得

中字头概念股收出3连阴

上周中字头概念股出现了冲高受阻回落的态势:上周一、周二一度持续大涨,且成交量大幅放大,说明A股市场的新增资金大多涌向了中字头的央企概念股,但由于短线涨幅过大,中字头概念股随之持续调整,出现3连阴的K线组合,甚至在上周五还一度下跌0.84%。据此,有业内人士指出中字头概念股或面临着一定的调整压力。

上周部分大宗交易成交情况						
代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
601336.SH	新华保险	2013-9-13	24.21	-4.23	1,700.00	41,157.00
601336.SH	新华保险	2013-9-11	24.16	0.00	1,700.00	41,072.00
601336.SH	新华保险	2013-9-10	22.90	-4.50	1,714.34	39,258.31
601336.SH	新华保险	2013-9-9	22.85	0.00	1,714.34	39,172.60
601166.SH	兴业银行	2013-9-9	12.00	5.17	2,000.00	24,000.00
300111.SZ	向日葵	2013-9-10	4.76	-10.02	4,880.00	23,228.80
300111.SZ	向日葵	2013-9-13	4.28	-9.89	4,000.00	17,120.00
600638.SH	新黄浦	2013-9-13	13.88	-7.03	1,023.70	14,209.00
601318.SH	中国平安	2013-9-13	36.70	-5.02	350.00	12,845.00
002273.SZ	水晶光电	2013-9-9	20.44	-1.97	600.00	12,264.00
300003.SZ	乐普医疗	2013-9-11	12.32	-10.01	975.00	12,012.00
601318.SH	中国平安	2013-9-11	37.00	-3.04	320.00	11,840.00
002594.SZ	比亚迪	2013-9-12	38.89	-6.76	285.00	11,083.65
601318.SH	中国平安	2013-9-12	37.40	-1.84	278.00	10,397.20
002428.SZ	云南铜业	2013-9-13	12.87	-5.99	780.00	10,038.60
300111.SZ	向日葵	2013-9-12	4.38	-10.06	2,145.00	9,395.10
601318.SH	中国平安	2013-9-12	37.40	-1.84	232.00	8,676.80
002410.SZ	广联达	2013-9-13	21.56	-9.98	400.00	8,624.00
002410.SZ	广联达	2013-9-12	21.53	-9.99	400.00	8,612.00
002630.SZ	华西能源	2013-9-10	18.70	-9.88	432.00	8,078.40

着题材股和周期股的联袂走强,以创业板为代表的一大批此前强势股开始筑顶回落,部分个股股价明显调整。

显然,最近三周的A股市场发生了明显的风格转换,而资金流向对这一变化反映得更加清晰。统计显示,8月26日以来,从申万二级行业的角度看,资金区间净流入额最高的五大行业分别是银行、证券、保险、铁路运输和汽车整车,其净流入金额分别为44.26亿元、16.31亿元、15.83亿元、4.19亿元和2.88亿元。不难发现,上述行业具备三大共同特征:一是均为周期性行业,二是今年以来股价整体表现低迷,三是股本规模相对较大。与之对比,8月26日以来资金净流出最为明显的五大行业,则均为今年以来表现强势的品种,包括:计算机应用、通信设备、网络服务、中药以及化学制品。

可以说,伴随市场近三周出现的风格转换,资金流动发生了较大变化,更具体地说,资金从新兴消费类成长股大幅流出,而持续涌入以银行为代表的周期性蓝筹股中。

存量博弈 吸金能力待加强

大盘蓝筹股的崛起,给人以“小牛渐露尖尖角”的感觉,不少

投资者都开始对反弹甚至反转行情重归乐观。尽管大盘明显上涨,蓝筹股也大幅反弹,甚至成交量也开始透露明显积极信号,但至少从资金流动方面看,市场目前并未摆脱存量资金博弈的格局。

首先,在大盘走强期间,市场整体资金净流出。统计显示,8月26日以来,创业板净流出资金112.09亿元,而上证50成份股则实现资金净流入43.48亿元;但是与此同时,全部A股资金净流出623.23亿元。也就是说,尽管资金在风格板块间有进有出,但与大盘反弹相对应的是整体市场资金大幅净流出的格局。

其次,行业资金流动出现明显的不匹配特点。在行业资金流向方面,如前所述,资金大幅流出新兴消费类行业,而大量流入周期板块。但值得注意的是,这种流入与流出在数额上明显不匹配。统计显示,8月26日资金净流入前五位的行业,累计吸纳资金83.47亿元,而资金流出的前五位行业则失血217.15亿元。如果不考虑金融服务行业,则资金在行业间流动的不匹配特点会更加明显。

上述两大数据都在提示投资者,尽管近期市场表现得风风火火,但并未显示出增量资金入场的迹象,市场风格切换至少目前

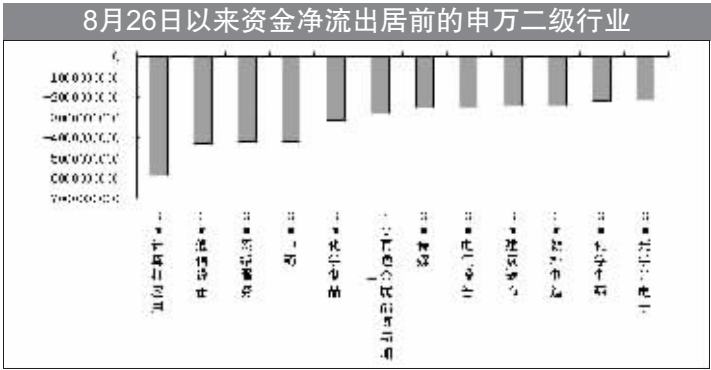
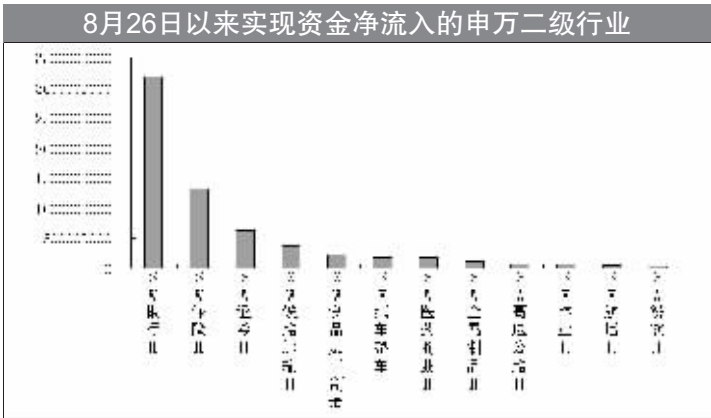
而且这股新增资金的实力超群,因为浦发银行上周的日均成交金额为100亿元,这非一般实力游资所能达到的水准。更何况,其操作手法是高举主打,颇类似于过江龙资金。

因此,A股市场的强势行情能否延续,关键在于成交量能否再度放大。就目前来看,可能性依

系到国计民生产业的国进民退策略而有所抑制。所以,一旦在金融、通讯等行业向民营资本开放,那么经济增长的潜能就会释放出来,从而驱动着经济的回升,进而带来相应的投资机会。其中,金融改革更是成为业内人士关注的焦点,甚至在上海自贸区题材上,也出现了自贸试验、金改先行的舆论导向。

谊兄弟的总市值达360亿元,而光线传媒、中青宝的市值也超过了100亿元。所以,只需要这些个股反复强势,那么创业板指就会持续震荡前行,保持着牛气冲天的态势。也就是说,多头只需要控制住这区区数只个股,就可控制整个创业板指的走势。故多头可以较为轻松地调节指数,一会儿跌,让空头喊空,一会儿涨,让空头回补。如此就使得空头成为多头手

态是指成长性,今年每股收益1元,明年的预期是2元,股价就会随之暴涨,中青宝等创业板为代表的新兴产业股在今年以来的走势就是对成长股投资模式的最好诠释。静态主要是对企业自身业务的静态估值,比如将这企业拿出来拆卖,会值多少钱,这其实也是不少产业资本对商业零售股相对青睐的原因,因为商业股的物业重估后的价值远远高于现有的市值;再比如说这些企业在行业的地位以及行业在国家经济中的



看,大概率仍然是存量资金再配置的结果。

展望后市,分析人士指出,如果存量资金博弈的特征不发生明显改变,那么很难寄望本轮反弹行情能够深入展开并持续走高。对于场外增量资金来说,其入市

需要足够具有吸引力的理由,而从当前市场上涨的动力看,无论是基于政策预期的蓝筹股题材化炒作,还是基于经济复苏难以被证伪的“吃饭”行情,都不能显示出持久的生命力,也势必难以吸引更多增量资金入场。

然存在,主要是因为我国经济数据强劲。比如说自今年1月份开始,PPI环比一路下滑,1月环比0.2%下跌至4月份为-0.6%,之后5、6月份均为-0.6%,7月首现降幅收窄态势,为-0.3%,8月继续向好,PPI环比出现0.1%的正增长;与此同时,8月份全社会用电量同比增长13%以上,这是用电

如此就说明了金融改革对于释放经济潜能具有至关重要的作用。这其实也是浦发银行如此庞大市值的个股,在上周初居然能够轻盈地冲击涨停板的关键原因。这不仅仅说明了金融改革将进一步驱动着银行股的估值复苏,而且还说明了当前市场增量资金对金融改革背景下的银行股

中的玩偶。

不过,创业板指固然可以尽情调戏看空者,也难以吸引更多新增资金涌入。因为文化传媒等个股的股价已经大幅涨升,且动态估值极高,很难吸引理性的机构资金加盟。所以,不仅仅是文化传媒股、影视文化股成为多头手中的玩偶,就是创业指数也成为多头的玩偶,并不会得到更多新增资金的加盟。这其实

地位,这其实也是企业的价值构成部分。

反观那些在启动之前的港口股、航运股(包括海运、航空)、机场股、建筑股等,估值已经严重低估。比如中国远洋、中海集运、*ST远洋、招商轮船等我国海运业的核心上市公司,包括其H股,在启动前的总市值总计不过1000亿元,而一个华谊兄弟的市值就达到了400亿元。也就是说,卖掉一两个华谊兄弟,就可以买下中国最为优秀的航运公司。

仍情有独钟,所以,银行股仍有望成为A股的主线品种。

其中,有两类个股可能会充分受益于金融改革。一是上海业务比重较大的银行股,包括浦发银行、交通银行等。二是民营背景或拥有民营经营模式的银行股,兴业银行、民生银行、北京银行等银行股的业绩弹性可能会有所增强。

也得到了相关数据的佐证,比如说成交量方面,创业板指虽然在上周先抑后扬,但成交量却一直未能有效放大,近几个交易日一直维持在200亿左右,而前期创业板占据市场主导地位之际的日均成交量则达到280亿元至300亿元的水平。如此的数据就说明目前创业板指虽然反复强势,但的确具有一定的曲高和寡的格局。

因此,不考虑盈利前景,只考虑产业的战略价值,中字头的海运股的估值的确有所偏低,这自然会影响到实力资金对航运股的估值判断。所以,目光远大的产业资本,在近期纷纷涌入A股市场,驱动着这类个股的股价持续大涨。据此,建议投资者也可适量关注中字头概念股的第二波弹升行情所带来的投资机会,比如说中国建筑、中国中冶、中国化学、中国水电等。(执业证书编号A1210612020001)

本周部分股票解禁情况						
代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁后流通A股占比(%)	解禁股份类型
002475.SZ	立讯精密	2013-9-16	40950.00	54747.00	100.00	首发原股东限售股份
002474.SZ	榕基软件	2013-9-16	16829.82	31110.00	96.17	首发原股东限售股份
002367.SZ	康力电梯	2013-9-16	97.50	38067.00	60.23	股权激励限售股份
002663.SZ	普邦园林	2013-9-16	5440.00	55897.60	47.10	首发原股东限售股份
002477.SZ	雏鹰农牧	2013-9-16	48625.73	85440.00	99.76	首发原股东限售股份
600166.SH	福田汽车	2013-9-16	21074.18	280967.16	71.57	定向增发机构配售股份
000498.SZ	山东路桥	2013-9-16	9.44	112013.91	39.34	股权分置限售股份
000011.SZ	深物业A	2013-9-16	7.86	59597.91	29.50	股权分置限售股份
002476.SZ	宝莫股份	2013-9-16	30090.00	61200.00	98.33	首发原股东限售股份
000672.SZ	上峰水泥	2013-9-16	7663.21	81361.99	25.90	股权分置限售股份
000851.SZ	高鸿股份	2013-9-16	120.45	51594.00	64.06	股权分置限售股份
300170.SZ	汉得信息	2013-9-17	213.55	26617.17	56.52	股权激励限售股份
300265.SZ	通光线缆	2013-9-17	25.00	13500.00	26.11	首发原股东限售股份
601012.SH	隆基股份	2013-9-17	2444.40	53852.40	54.41	首发原股东限售股份
300121.SZ	阳谷华泰	2013-9-17	10530.00	14040.00	100.00	首发原股东限售股份
300119.SZ	瑞普生物	2013-9-17	2061.37	19394.65	67.71	首发原股东限售股份
000001.SZ	平安银行	2013-9-17	60732.80	819736.07	68.02	定向增发机构配售股份
000623.SZ	吉林敖东	2013-9-18	1788.88	89443.84	86.37	股权激励限售股份,追加承诺限售股份,上市流通
600166.SH	福田汽车	2013-9-18	52722.45	280967.16	90.33	股权分置限售股份
300120.SZ	经纬电材	2013-9-18	3086.68	17185.00	52.74	首发原股东限售股份

一周多空分析

节假日临近 短期强势整理

□西南证券 张刚 刘浩

上周有11家券商发表了对后市的看法,4家看多,1家看空,6家看平。与前一周相比,共有6家券商改变了他们对后市的姿态:多→平,新时代、华泰和民生证券对本周趋势由多转平,民生证券对中线趋势也由多转平,华泰证券对中线趋势则由空翻多;多→空,东吴证券对本周趋势由多翻空;空→平,国都证券对本周趋势由空转平;平→多,财通证券对本周趋势由平转多。

本周多空双方基本一致认为大盘后市存在震荡整理的需求,但多方代表五矿证券和太平洋证券相对更加乐观。前者指出沪指底部不断放量是为上行蓄势,大盘将在热点有序转换过程中不断向上突破。后者分析称大盘存在调整可能,但从技术上看预计还有一定上涨空间。另外两家看多后市的财通和信达证券均认为大盘短期面临技术回调压力,但二者对中长线趋势的看法存在分歧,前者提出短线震荡不改中线强势,而后者认为长期下跌趋势未改。

看平后市的券商清一色提到

了“震荡”、“整理”、“稳固”等关键字,从其论据和分析中可以看出,大盘将维持强势震荡格局。首先,8月经济数据显示基本面向好,将作为大盘提供基础支撑,注定向下调整的幅度不会特别大;其次,近期高层表态推进改革的决心将进一步增强市场信心,同时为市场提供炒作热点;再次,权重股的上拉和大盘量能持续放大表明短期场外资金开始入场,反弹行情或具备一定持续性;最后,大盘短线技术指标超买,加之节假日临近,后市震荡概率加大。此外,看空中线趋势的申银万国证券认为,当前市场热点与股指关联度不大,机构资金基本以净流出为主,似有“金蝉脱壳”之意,且未来市场资金不会太宽松,从技术形态上看沪指有构筑短期头部的信号。

唯一看空本周趋势的东吴证券提出了“反弹步入重压区”的观点,其分析认为短期多方消耗动能过大,有色、钢铁等非金融权重缺乏持续拉升动力,主力军金融板块需中途休整。同时,东吴证券也判断本次反弹为主力机构有备而来,不会昙花一现,即大盘调整之后还会继续上行,该券商看多中线趋势。

国内券商多空观点基本情况一览				
券商名称	本周趋势	中线趋势	本周区间	本周热点
新时代证券	平	多	2200-2270	金改、土改
华泰证券	平	多	2200-2300	小盘股
东吴证券	空	多	2180-2280	医药生物
信达证券	多	平	2200-2280	医药、软件
国都证券	平	空	2180-2280	传媒、酿酒
五矿证券	多	多	2200-2300	金改、环保、旅游
西南证券	-	-	-	本周未发表观点
太平洋证券	多	多	2200-2250	成交量
光大证券	平	平	2150-2350	券商、环保
财通证券	多	多	2140-2350	低价股、金融股、军工股
申银万国证券	平	空	2180-2280	无
民生证券	平	平	2180-2280	信息技术

本周市场情绪指数(★表示看多,○表示看平,☆表示看空)									
券商名称	本周趋势	中线趋势	本周区间	本周区间	下限偏离周收收盘价	上限偏离周收收盘价	市场情绪	星级	情绪综合指数
五矿证券	多	多	2200	2300	-1.62%	2.85%	强烈看多	★★★★	80%
太平洋证券	多	多	2200	2250	-1.62%	0.62%	强烈看多	★★★★	80%
信达证券	多	平	2200	2280	-1.62%	1.96%	微弱看多	★★	60%
财通证券	多	多	2140	2350	-4.30%	5.09%	看平	○	50%
华泰证券	平	多	2200	2300	-1.62%	2.85%	看平	○	50%
新时代证券	平	多	2200	2270	-1.62%	1.51%	看平	○	50%
光大证券	平	平	2150	2350	-3.86%	5.09%	看平	○	50%
民生证券	平	平	2180	2280	-2.51%	1.96%	看平	○	50%
申银万国证券	平	空	2180	2280	-2.51%	1.96%	看平	○	50%
国都证券	平	空	2180	2280	-2.51%	1.96%	看平	○	50%
东吴证券	空	多	2180	2280	-2.51%	1.96%	看平	○	50%

本周推荐关注行业情况一览		
推荐关注行业	推荐券商	行业关注度
金改(金融股、券商)	五矿证券、光大证券、财通证券、新时代证券	40%
医药生物	东吴证券、信达证券	20%
环保	五矿证券、光大证券	20%
小盘股	华泰证券	10%
软件	信达证券	10%
传媒	国都证券	10%
酿酒	国都证券	10%
旅游	五矿证券	10%
军工	财通证券	10%
信息技术	民生证券	10%
低价股	财通证券	10%
土改	新时代证券	10%

数据来源:中国证券报,西南证券研发中心

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。