

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,主要体现为三点: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

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

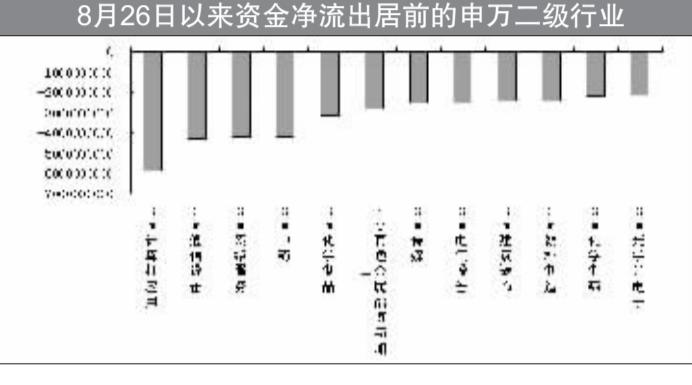
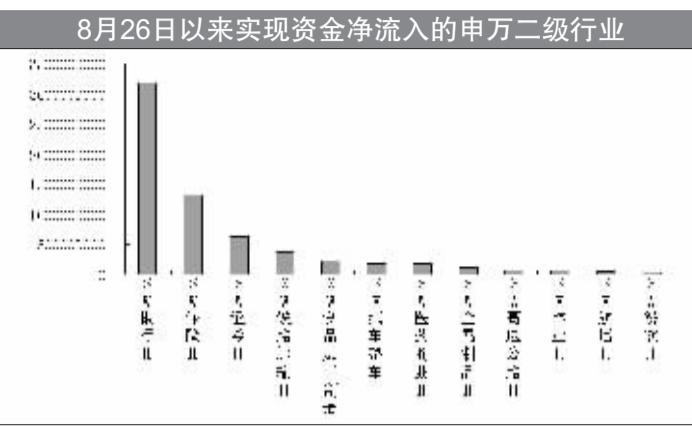
大盘蓝筹股的崛起,给人以“小牛渐露尖尖角”的感觉,不少

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



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。

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量为100亿元,这非一般实力游资所能够达到的水准。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

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加13%以上,这是用电

量增速年内首次实现两位数增长,也创下了25个月新高;波罗的海航运指数也持续大涨。如此诸多信息意味着我国经济复苏的态势较为清晰。既如此,航运股等众多产业股就面临着极大的做多契机。所以,新增资金仍会在本周加大建仓力度,从而驱动着A股市场震荡前行。

量增增速年内首次实现两位数增长,也创下了25个月新高;波罗的海航运指数也持续大涨。如此诸多信息意味着我国经济复苏的态势较为清晰。既如此,航运股等众多产业股就面临着极大的做多契机。所以,新增资金仍会在本周加大建仓力度,从而驱动着A股市场震荡前行。

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。

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,驱动着此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反弹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)

## 沪深日均成交金额达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上涨,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,沪市量能为1406亿元。但是,如果以上周

## 银行指数大涨6.75%

分析人士指出,银行股继续上涨将面临一定的压力。

就当前A股市场所处的环境来看,银行股的估值复苏能量仍然强大,因为经济增长潜能仍然未充分释放出来,比如说民营资本的活力充沛;但是,受制于近年来关

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,也出现了自贸试验区,金改先行的舆论导向。

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,也难以吸引更多的新增资金涌入。因为文化传媒等个股的股价已经大幅上涨,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,就是创业板指也已经成为多头的玩偶,并不会得到更多新增资金的加盟。这其实

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,驱动着此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反弹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)

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,驱动着此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反弹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)

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,驱动着此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反弹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)

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,驱动着此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反弹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:A121061202000