



天量天价”魔咒施压 创业板“猴市”来了

本报记者 魏静

上周,创业板指数巨量下杀导致的“踩踏”还历历在目;本周一,创业板指数就以一根放量长阳收回了上周的大部分“失地”。然而好景不长,昨日在传媒股集体重挫的背景下,创业板指数再现天量长阴。分析人士表示,在创业板指数短期上蹿下跳、猴市特征显著的背景下,市场情绪恐难稳定,再加上“天量天价”的魔咒施压,预计稍有风吹草动,创业板内部的恐慌盘就会蜂拥而出,提醒投资者短期宜多看少动。

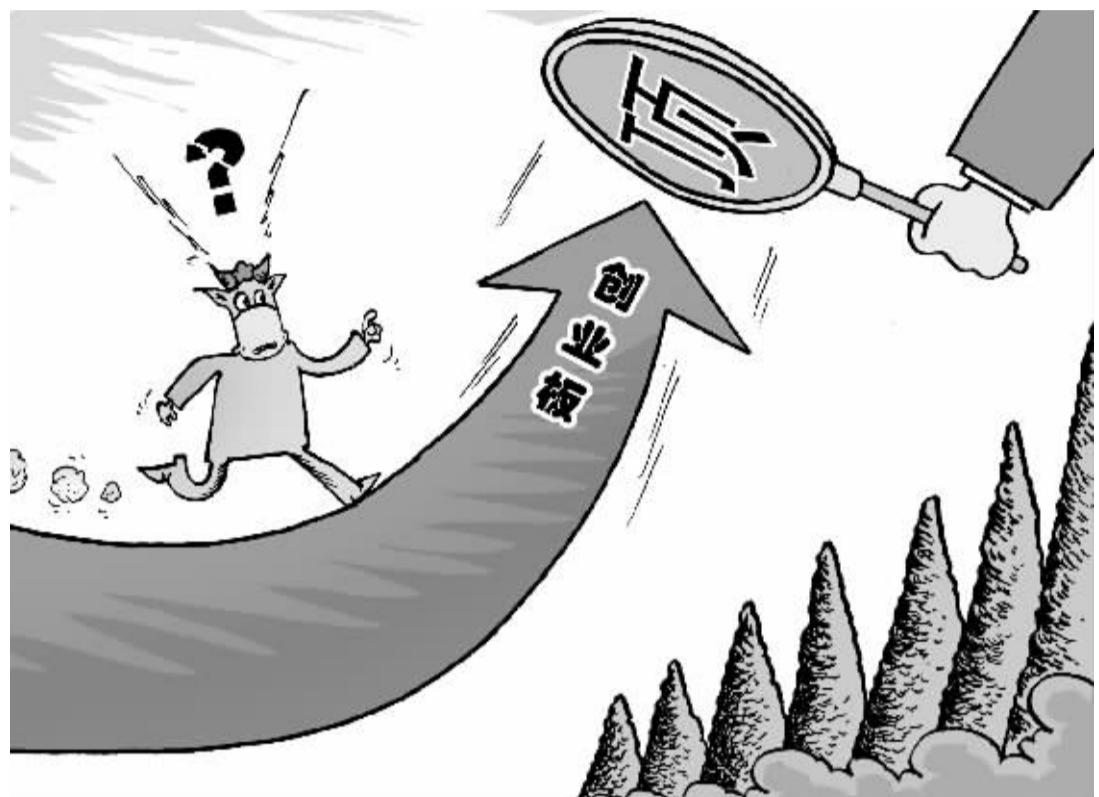
恐慌情绪蔓延 创业板天量下杀

与上周周中创业板巨量下杀的剧情基本雷同,昨日,在传媒股集体封死跌停板的带动下,创业板内部再现个股“踩踏”事件,暴跌中的创业板指数更是放出了历史天量水平。

截至昨日收盘,创业板指数大跌50.50点,跌幅为3.60%,报收1350.47点。值得注意的是,创业板指数昨日成交金额为400.5亿元,创出了历史新高水平,这表明资金对创业板是否已经见顶存在着极大的分歧。

与上周个股无序“踩踏”的情况有所不同,昨日创业板的下杀主要是针对一些强势的明星股,即恐慌抛售潮并未大范围蔓延至前期一些滞涨的成长股。

创业板内部昨日共有13只个股封死跌停板,从跌停个股的情况来看,华谊嘉信、神州泰岳、天舟文化、乐视网、光线传媒、中青宝及华谊兄弟均属于近期的热门



CFP图片

股。在热门股遭抛售的背景下,近日表现抢眼的相关个股也涌现出不少抛盘,朗玛信息、华星创业、华策影视、掌趣科技、华平股份及恒信移动等明星股也纷纷出现了6%以上的下跌。

值得注意的是,在明星股齐现跌停潮的背景下,创业板内部昨日仍有95只个股实现上涨,其中涨停个股有9只,环保、光伏等概念股依然录得不小的涨幅,这表明资金并未全部跟风卖出,这也在一定程度上给创业板的“

顶说”打上了问号。

情绪不稳 创业板进入猴市阶段

创业板近两个月以来的急速拉涨,基本上都伴随着“顶说”的发酵,期间创业板指数也曾出现过显著的回调;不过,创业板指数很快就能以几连涨的超强走势,驱散了“顶说”。直到上周,创业板指数接连出现重挫,市场才再度正视“顶说”这一问题。

从上周周中的暴跌到本周一

的暴涨,再到昨日的天量暴跌,创业板指数短期似乎进入了上蹿下跳的“猴市”阶段。分析人士表示,目前创业板投资者心态不稳,无疑是创业板玩起“猴市”的最直接原因;不过,更深层次的原因还是市场在纠结“转型”逻辑还能支撑多久。

事实上,无论是从年内累计涨幅,还是从期间的上涨节奏来看,创业板指数这轮结构性牛市的涨幅以及力度,都显著超出了市场预期。其中,传媒等明星股只

争朝夕地上涨,更是令资金只能无奈“看戏”。然而,历来就没有只涨不跌的股市,创业板的凌厉上涨势必也会引发更为猛烈的下跌。时至今日,创业板的结构性牛途已经运行了三个季度,无论是从时间周期,还是从技术角度来看,回调整固已经是无可回避的话题。因此,一旦市场出现风吹草动,或者明星股阵营带头下调,那么整个创业板指数就会放大这一波动;而其后当资金发现市场情绪好转之时,也会迅速跟进成长股,进而带动创业板指数迅速收复失地。

除了情绪性的触发因素之外,基本面的变化也成为创业板调整的一大原因。目前,三季度宏观经济数据已经公布完毕,尽管三季度GDP增长7.8%,略超市场预期,但细项数据揭示的需求端持续疲弱、经济复苏乏力的状况也愈加明显。在此背景下,市场普遍预期四季度经济复苏将进一步放缓,而这肯定会在一定程度上影响结构性行情的演绎。

此外,改革红利释放窗口即将结束,也给了资金获利了结的借口。近两个月来,尽管主板指数持续在平台震荡,但围绕改革的各类热点层出不穷,创造了不小的赚钱效应。不过,三中全会即将在11月中旬召开,政策层面很难再超预期,政策红利的边际效应也正在逐步递减,因而资金获利了结的时间点也会有所提前。短期来看,创业板指数依然将受困于“顶说”,期间市场情绪的波动极有可能继续引发创业板指数上蹿下跳,提醒投资者在此阶段要多看少动。

天津自贸概念继续发酵

本报记者 王姣

市政基础设施建设,推进海空港、综合交通、能源保障、信息化四大基建,启动航运码头、轨道交通、清洁能源等项目,明年固定投资预计达5700亿元。未来滨海新区将加快聚集新兴服务业和高端制造业,做大做强金融、航运两大板块,雾霾治理、循环经济将是未来新区着重发展的环保产业。

分析人士认为,三中全会临近,市场对国资改革的预期和自贸区概念难以完全退热,短期来看,随着天津自贸区申报进展的逐步披露和自贸区政策的细化,热点聚集的相关产业都有可能出现在阶段性机会,游资围绕相关概念的炒作还将持续。不过,改革转型过程中,类似的政策支撑会不断催化出新的市场热点,且板块估值整体上移后部分概念股会有回调压力,因此投资者要警惕热点频繁切换之下的追涨风险,并密切关注三季报业绩,深入挖掘长期投资机会。

传媒股又现跌停潮

本报记者 魏静

第二位的计算机板块年内上涨70%多,仅仅相当于传媒板块的一半涨幅。因此,不论是绝对涨幅,还是板块之间的横向比较来看,传媒股短期的涨幅都明显过大,存在强烈的回归动能。而在改革主线之下,市场热点并不缺乏,再加上资金在充分享受了传媒股的收益之后,也存在主动调仓的需求,因而传媒股获利了结的动能相对更强。而鉴于传媒股的超强带动力,这类板块的下挫往往能引发创业板全局性的暴跌。

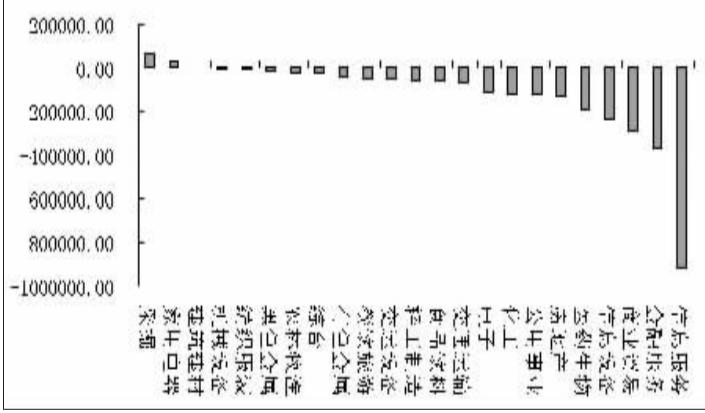
分析人士表示,尽管昨日传媒龙头股再现放量跌停,但资金对高估传媒股的分歧仍较大,因而尽管从技术上看,传媒股可能会步入估值溢价回归的过程,但鉴于资金的关注度仍在,调整过后传媒股仍有可能吸引资金进驻。

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)	净流入资金占总成交额比例 (%)
600209	罗顿发展	13.10	9.99	82896.04	39874.16	43021.88	35.04
600717	天津港	8.94	9.96	55221.73	15820.12	39401.61	55.46
600839	四川长虹	2.70	10.20	64677.44	31583.07	33094.37	34.38
300137	先河环保	22.93	6.06	48714.46	23016.70	25697.76	35.83
600401	海润光伏	9.28	9.95	30860.65	5393.02	25467.63	70.25
600169	太原重工	3.55	8.90	44427.56	19599.26	24828.30	38.78
002521	齐峰新材	9.50	9.95	33629.13	9124.30	24504.83	57.32
601299	中国北车	4.99	6.17	69935.80	46558.47	23377.33	20.07
000100	TCL集团	2.47	4.66	79293.28	56116.74	23176.54	17.02
600845	宝信软件	36.50	10.01	31632.07	9015.50	22616.56	55.64

行业资金净流入(出)金额



大盘“变脸” 282亿资金流出

本报记者 龙跃

10月22日,沪深股市走势“变脸”,两市大盘均出现明显调整,吞没了此前一个交易日的大部分涨幅。截至昨日收盘,上证指数以2210.65点报收,下跌0.83%;深成指以8619.64点报收,下跌1.37%;中小板综指报收6297.26点,下跌0.88%;创业板指报收1350.47点,下跌3.60%。成交量方面,22日沪市成交1349.9亿元,深市成交1610.3亿元,两市合计成交额为2960.2亿元,较此前一个交易日小幅放大。

从资金流向来看,沪深股市主力资金均呈现净流出的格局。据巨灵财经统计,周二沪市A股资金净流出126.77亿元,深市A股资金净流出155.57亿元,两市资金合计净流出282.34亿元。在众多行业板块之中,采掘、家用电器和建筑建材行业是昨日仅有的三个实现资金流入的行业。据巨灵财经统计,采掘行业资金净流入金额达到6.27亿元;同时,家用电器和建筑建材行业分别净流入资金2.96亿元和130.95亿元。与此形成对照的是,信息服务、金融服务业和商业贸易行业资金净流出规模居前,净流出金额分别为92.01亿元、37.21亿元和29.52亿元。

“旺季”行业静待改革催化剂

本报记者 龙跃

进入四季度后,煤炭、燃气、水泥等将迎来行业旺季。分析人士认为,在宏观经济整体表现平平的阶段,旺季行业有望吸引更多资金目光。当然,受制于市场整体低迷以及宏观制约下可能出现的旺季不旺,这些旺季行业若想在四季度取得超额收益,恐怕还需要改革等外生催化剂的共振。

部分行业四季度进入旺季

从当前市场一致预期看,投资者普遍认为四季度国内经济增速将出现小幅下行,这意味着未来一段时间基本面对A股市场的支撑力度或将有所弱化。在此背景下,那些季节性旺季的行业应该能获得更多基本面分析投资者的关注。

从历史数据回归分析看,旺季对相关行业股票的提振作用还

是比较明显的。广发证券曾经对2000-2011年各行业旺季获得超额收益的情况进行过统计。统计显示,煤炭、水泥、白酒、纺织服装、商业零售等四季度迎来旺季的行业,在当季取得超额收益的概率都超过了50%。

进入10月份后,不少行业的经营数据在四季度传统旺季也确实出现了较为明显的好转迹象。比如煤炭行业,据高华证券数据,截至10月21日,国内港口动力煤价继续上涨,秦皇岛动力煤5800/5.500/4.500大卡煤炭价格较此前一周上涨5元/吨,至590、540、410元/吨,5000大卡价格则上涨10元/吨至475元/吨。还比如水泥行业,中银国际指出,从基本面来看,目前传统旺季水泥需求呈现上升趋势,多地价格出现季节性上涨。如华东地区全年来看供求情况可能有所好转,企业盈利情况有望得到改善;中南地区上半年价格持续低迷,但下半年广东

珠三角地区需求向好,价格有继续恢复的趋势。此外,农业部分子行业的景气度也在随着旺季来临而提升,如海产捕捞旺季于10月下旬到来,海参价格从9月份140元/公斤回升至10月国庆期间的190元/公斤,此后稳定在180元/公斤价位。

整体而言,从行业近期基本面变动以及历史统计看,煤炭、燃气、水泥、农业、纺织服装、商业零售、家具家装、食品饮料等行业都将在四季度进入传统旺季,相关个股在基本面将逐渐具备股价活跃的基础。

改革预期化解“旺季不旺”

但是,四季度进入传统旺季的行业并不一定在未来一段时间都能带来超额收益,这是因为今年不少行业可能存在“旺季不旺”的情况。

从前三季度GDP增速来看,今年经济增长实现7.5%的目标

已经较有把握,因此不少投资者预计四季度国内经济增速将出现一定程度的下行。在经济整体增速回落的背景下,四季度旺季行业的景气度可能会大打折扣。与此同时,不少四季度传统旺季行业都处于产能严重过剩的状态,其景气度弹性有可能已经大不如前。

不过,改革预期却可能阶段化解不少行业“旺季不旺”的尴尬。

从近期走势看,农业股就对此表现得非常突出。从行业景气度看,猪肉价格的持续低迷以及种子库存的持续高企,增加了行业“旺季不旺”的担忧,但事实上农业股近一个月的走势却明显强劲。

分析人士认为,农业土地流转等改革预期的提振,明显化解了农业股“旺季不旺”的担忧。或者说,行业传统旺季给农业股带来了股价支撑,而相关改革预期则起到了催化股价的作用。

与农业股类似,不少四季度

旺季行业同样存在改革预期。对于改革预期,分析人士认为可以分为两个层面来理解。一是政策层面的变动,这其中环保因素引发的政策变动尤其值得关注。比如有分析人士指出,入冬后北方地区将进入供暖季,在今年“雾霾”天气受关注度较高的背景下,各地政府“油改气”、“煤改气”的步伐或将加快,这可能导致今冬气荒比去年严峻,燃气板块的投资机会由此浮出水面。与之相对应,环保行业在四季度也有望迎来需求旺季和政策利好密集出台的叠加。二是行业经营层面的巨大变革。从商业零售行业看,尽管其景气度在旺季提升有限,但O2O、参股金融公司等题材仍然使得众多商业零售类股票近一个月走势火热。类似行业尚有纺织服装板块,在零售领域频繁“触网”后,分析人士预期纺织服装的发展方式也将跟随改变。

上行动能减弱 系统性风险有限

□银泰证券 陈建华

在经过周一的中阳行情后,周二市场出现反复,沪深指数开盘后震荡走低,双双以中阴报收,创业板调整幅度明显大于主板。盘面上看,跌幅居前的板块主要集中在前期涨幅较大的信息服务、信息设备、商业贸易等,金融服务、房地产等权重板块亦延续低迷局面;而采掘、建筑建材板块则逆势走强,在一定程度上对指数组成支撑。

事实上,排除单日涨跌,从市场整体表现来看,近期A股更多地呈现出区间震荡格局。无论是主板市场还是中小板、创业板,其上行节奏均较前期明显放缓。对于市场这种运行节奏的转变,我们认为更多是外界环境作用的结果。

相对有限。这就决定了四季度国内经济难以再度超预期向上。其次,从资金面的情况看,三季度资金市场较“钱荒”时显著改善成为推动期间沪深指数上行的一个重要原因;但四季度在央行稳中趋紧调控基调的背景下,资金面继续改善的空间有限,其对A股市场的推动作用无疑也将明显减弱。

另外,从政策环境看,随着十八届三中全会召开日期的临近,市场将面临预期兑现的局面。在前期各类题材炒作已充分反映政策利好的背景下,预期的兑现反而将使此类个股更多地面临退潮风险。

正是在这样的市场环境下,近期A股上行节奏明显放缓,前期部分涨幅较大的板块个股率先展

开调整。除了以上宏观层面的因素外,三季度报证伪对成长股的冲击、IPO重启预期以及美国QE退出等,也是四季度市场面临的风险点,将在一定程度上对指数运行产生负面影响。不过,A股整体出现系统性风险的可能性也并不大。一方面,四季度经济上行动能虽将减弱,然而回落空间预计有限,经济增速的稳定同样将为A股创造一个相对积极的宏观环境,有利于市场稳定运行。另一方面,从市场结构看,三季度虽然各板块普遍走高,但占A股市值较大的周期权重股涨幅有限,这也在很大程度上降低了市场大幅回调的风险。从时间上判断,我们认为11月召开的十八届三中全会前后将是一个重要的时间窗口。10月份宏观数据对经济增速再度放缓的反作用预计将进一步降低,而对外出口持续大幅改善的空间也将

进一步确认以及会议期间各种乐观改革预期的兑现,将使得市场更多地面临下行压力。但经过阶段性的调整后,随着利空因素的消化以及做空动能的释放,市场将迎来相对稳定的运行阶段,12月份A股预计相对乐观。从市场特征看,后期个股活跃的局面仍将延续。在市场宏观环境相对稳定但缺乏整体性机会的情况下,A股大盘将更多以局部板块个股炒作为主。与此同时,滞涨周期板块在四季度不排除出现补涨的可能。然而需要注意的是,滞涨周期权重股的补涨更多是阶段性的估值提升行情,在国内经济长期增速中枢下台阶、周期行业产能过剩普遍存在的前提下,此类个股依然缺乏趋势性的上涨机会。