

数据偏冷 新股发行 蓝筹回调

三因素致短期扰动 两主线等二次上攻

□本报记者 王威

沪深股市昨日一度出现明显调整,8月汇丰PMI初值大降、第三批新股发行分流资金以及蓝筹股获利回吐压力较大,是导致短期大盘陷入震荡的主要原因。目前来看,在支持本轮反弹的两大关键因素中,虽然经济复苏预期有所减弱,但政策预期却因此获得了提振,再加上当前市场风险偏好处于高位,预计在震荡回调后,市场大概率仍有二次上攻机会。分析人士认为,短期投资者可利用调整机会,围绕政策预期和消费这两大主题逢低布局。

三因素短期扰动市场

在本周一突破了前期的整理平台后,上证综指虽然连续保持着日创新高的节奏,但反弹力度明显弱化。昨日,大盘连续摸高的节奏更是被彻底打断,盘中出现明显调整,虽然下午企稳并小幅回升,但最终仍以绿盘报收。截至收盘,沪综指报2230.46点,跌幅为0.44%;深成指也以0.15%的跌幅报收于8010.71点。分析人士指出,昨日沪深两市大盘陷入震荡是8月PMI初值大降、第三批新股发行分流资金以及蓝筹股获利回吐压力较大,这三方面因素共同作用的结果。

首先,昨日发布的汇丰PMI初值明显回落,低于市场预期。8月汇丰PMI预览值为50.30%,较上月终值下降1.4个百分点,远低于预期值51.5%,为近三个月低点。中金公司指出,虽然汇丰PMI初值进一步回落,但数据仍在50%以上,且不少分项在今年前8个月当中的排位仍在前三位,显示经济仍有扩张动能,但动能较此前快速扩张阶段减弱。

其次,8月19日,11家公司获得IPO批文正式宣告了本轮第三批新股发行正式启动。分析人士指出,新股发行难免对资金造成分流效应,叠加月末因素影响,A股市场资金面压力短期内将有所加大。此外,根据证监会从6月底到年底拟发行上市新股100家左右的节奏,年内还有不到70家企业将获得IPO批文,月均17家,由此下半年IPO发行节奏将较此前加快也使得市场担忧情绪有所升温。

最后,昨日非银金融、银行、采掘、酿酒等蓝筹权重股较为集中的板块均迎来回调。一方面,随着经济数据再度不及预期,经济回暖预期有所下降,周期性大盘蓝筹股上涨的基本面因素弱化;另一方面,在经历了前期的大幅上涨后,权重蓝筹板块面临较大的短期获利回吐压力。近期资金大举流出蓝筹板块也造成大盘陷入震荡。

两主线布局二次上攻

虽然沪深股市昨日陷入震荡,支撑本轮反弹的经济复苏预期也有所弱化,但鉴于政策预期会因为经济低迷而进一步提升,再加上近期个股持续“涨停秀”显示资金参与热情依然较高,预计市场在震荡回调之后,大概率仍有二次上攻机会。

一方面,在支撑本轮反弹的经济复苏预期和政策面支撑两大因素中,经济数据的接连走弱使得经济复苏预期持续弱化,但由此市场对政策扶持力度提升的预期却进一步升温,从而使得政策面支撑因素获得了强化。中信证券指出,二季度出台的促进基建和提速棚户区改造等措施,将在三季度对实体经济产生作用,三季度经济不会明显下降。再加上今年7月政治局会议明确了保持稳定经济增速的重要性,

由此在地产投资尚未见底、三季度基数较高的前提下,政策的前瞻性预计将有所增强,未来政策的力度有望进一步加大。

另一方面,近期A股市场持续上演个股“涨停秀”,盘中并不缺乏赚钱效应,显示资金参与热情依然较高。昨日A股市场共有38只个股涨停,而本周以来,个股的“涨停秀”也在持续上演。本周一至周三,A股市场涨停个股分别为44只、44只和39只,涵盖了沪深两市主板、中小板及创业板内的众多股票。

在市场强势格局并未发生改变,后市仍大概率有二次上攻机会的背景下,投资者可在扰动因素充分释放、市场回调充分后,围绕政策

创业板指数再创反弹新高

□本报记者 魏静

本周以来,创业板指数先涨后震,运行重心还是实现了显著上移。昨日,在主板指数纷纷跳水的背景下,创业板指数不仅未受拖累,反而在午后演绎了一出逆袭的上涨好戏,最终成功创出本轮反弹新高。短期来看,在市场交投热情依然高涨的背景下,创业板或延续边涨边震的节奏。

昨日创业板指数先震后涨,午后涨幅进一步加剧,最终几乎以全日最高点位收盘。截至收盘,创业板指数上涨20.48点,涨幅为1.43%,报收1447.88点,盘中创出1447.91点的本轮反弹新高。

预期和消费这两大主题进行逢低布局。

主线一:政策预期主题。除了沪港通、国企改革等将长期贯穿A股市场,并持续演绎的主题投资机会外,高铁、分布式光伏、集成电路等行业扶持政策的陆续推出,使得这些获得扶持政策的行业内的上市公司在兼具题材炒作的同时,业绩也将获得提振。

主线二:消费主题。国泰君安指出,虽然家用电器、食品饮料板块这两周表现落后,但随着反弹进入“向改革要红利”的第三阶段,大消费行业易受到改革影响,同时叠加低估值因素,后期还有上涨空间;同为消费板块的汽车、旅游、农业等也值得关注。

在创业板翻身逆袭的带动下,其内部赚钱效应迅速被激活。昨日创业板内部正常交易的339只个股中,有202只个股实现上涨,其中聚飞光电、松德股份、永清环保等8只个股涨停,有多达54只个股当日涨幅超过3%;而在当日出现下跌的132只个股中,除了康跃科技等5只个股跌幅超过3%以外,多数个股跌幅都在1%附近。

分析人士表示,昨日创业板的逆市拉涨,可能是场内活跃资金短暂调仓的结果。随着新一批新股发行的临近,基于场内活跃资金对深市新股热情更高的判断,活跃资金当然会相应移仓至深市,从而增加新股中签率。

资金出逃规模续增 强势逻辑面临考验

151亿资金借震荡离场

□本报记者 魏静

最近一周多以来,尽管指数仍在高点附近反复折腾,市场也维持住表面的强势格局,但资金出逃的规模却在悄然攀升。昨日,全部A股再度遭遇151亿元资金出逃,单日资金流出规模基本上达到近期的高位水平。分析人士表示,7月经济数据的疲弱,以及昨日公布的8月汇丰PMI初值创三个月新低,均表明本轮经济回升的力度有限,这难免会修正此前市场强势的主逻辑。昨日主板指数盘中出现的跳水,也正是基于对这一问题的担忧。接下来,如果政策利好的节奏以及力度不能迅速跟进,则经济疲弱对市场的拖累作用就会逐步显现,进而令本轮反弹逻辑松动,投资者需谨防随时可能出现的跟风性出逃。

盘中跳水致资金出逃规模续增

本周,市场先涨后调。相对而言,市场上攻的踊跃性还是要略高于下调的主动性。于是,昨日尽管指数盘中出现高位跳水,但尾市还是迅速收窄跌幅。

截至昨日收盘,上证综指下跌9.75点,跌幅为0.44%,报收2230.46点;深成指全日也微跌12.36点,跌幅为0.15%,报收8010.71点。创业板指数昨日则逆市上涨,全日大涨20.48点,涨幅

为1.43%,报收1447.88点。

从资金流向来看,尽管市场主动调整的积极性不大,但资金出逃的规模却在悄然上升。据Wind资讯数据,昨日全部A股合计净流出资金151.82亿元,较周初的百亿规模出现显著提升。

从行业板块表现看,昨日申万一级行业指数涨跌各半。其中,申万传媒、休闲服务、国防军工、机械设备及有色金属等指数逆市上涨,全日分别上涨3.34%、0.95%、0.43%、0.38%及0.24%;而非银金融、采掘、银行、食品饮料及建筑材料指数则跌幅居前,全日分别下跌1.12%、0.92%、0.92%、0.74%及0.71%。

从行业资金流向上看,昨日行业板块继续呈现出资金集中出逃的局面。据Wind数据统计,昨日仅申万传媒板块获得一定的资金净流入,净流入额为10.59亿元;其余行业板块均遭遇资金的大举出逃,其中,非银金融、医药生物、汽车、化工、银行及计算机板块资金出逃量居前,全日分别净流出17.57亿元、13.31亿元、11.60亿元、10.86亿元、9.71亿元及9.61亿元。

数据疲弱引震荡 强势逻辑或修正

回顾本轮反弹行情,在增量资金驰援以及场内资金交投热情空前高涨的背景下,市场一直延续着逼空上行的节奏,期间指数几乎未出现像样的调整。即便是此前公布的7月份经济数

据疲弱,也未能令市场转向调整,这进一步验证了市场的强势格局。然而,昨日公布的8月汇丰PMI数据,还是多少给激进唱多的投资者浇了“冷水”。

最新公布的数据显示,汇丰中国8月制造业采购经理人(PMI)初值为50.3%,创近三个月的最低值,预期为51.7%,前值为52%。汇丰同时公布,中国8月汇丰制造业产出指数初值51.3%,也创出近三个月的最低值。应该说,7、8月份数据的连续疲弱,虽然不排除基数及季节性因素的影响,但经济回升乏力的事实还是不容置疑。而在数据利空面前,市场不得不重新审视经济回升的持续性以及力度。

需要指出的是,无论是存量还是增量资金,

沪深两市资金净流入前十股票					
证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	净流入资金(万元)	金额流入率(%)	资金流向占比(%)
603000	人民网	9.99	24609.71	12.55	2.54
601928	凤凰传媒	10.01	12944.22	10.84	1.85
600256	广汇能源	1.98	10216.76	9.67	0.41
600551	时代出版	9.99	10000.57	16.12	1.01
600825	新华传媒	10.01	9770.07	12.13	0.87
600595	中孚实业	10.00	9414.97	34.21	1.15
600767	运盛实业	4.19	9232.93	20.68	2.58
600373	中文传媒	9.98	9144.65	11.94	0.46
600679	航天电子	4.06	8990.35	9.14	0.60
002151	北斗星通	10.00	7268.18	10.32	1.35

功能拐点+估值拐点

“两大拐点”护航中期反弹

99号文和137号文成为非标融资的增速拐点,互保和联保的民间借贷模式也随着大规模“跑路潮”而成为压垮民间融资的最后一根稻草,这些都显示过去几年的主流融资模式出现了增速拐点,而上述资金需求方大多无法匹配银行体系的信贷标准。同时,经济转型中着力发展的技术型企业多为轻资产型公司,普遍缺少债权融资的足额抵押品,融资瓶颈会成为转型的一道坎。

由于银行体系和发债有其特定的门槛,同时融资难和融资贵的核心症结在于体制和经济结构,因此即使在“降低社会融资成本”的纲领下,实体企业,尤其是过去几年依靠非标和民间融资的企业,也很难突破融资瓶颈。在此背景下,股权融资尤其是针对符合转型方向企业的股权融资将成为融资瓶颈的重要突破口。今年以来,新三板推进力度加速、区域产权交易中心加速发展都折射出一个逻辑,即股权融资是降低社会融资成本的一个重要手段。

虽然短期内股权融资尚难以填补非标融资、民间融资等留下的资金需求缺口,但股权融资在整个社会融资体系中的重要性将确认为无疑。结合6月以来政策对资本市场的力挺,如降低券商业务开展的净资本门槛(可以理解为券商经营加杠杆)、降低证券金融公司转融资利率

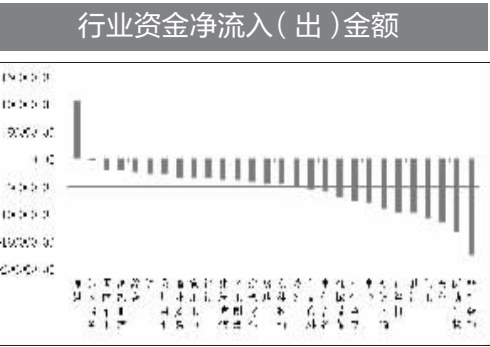
80个bp(最终会落实到降低两融客户的参与成本上)、推出沪港通、鼓励保险等机构投资者中长期持股、简化上市公司收购兼并流程等等,都为资本市场提供了政策托底,折射出A股的定位拐点。这种定位拐点并非只有短期影响,对于整个市场预期和参与度的提升都将产生中长期效应,这也恰恰是由经济反弹所带动的中级反弹所不具备的。

国企改革支撑估值上行

国企改革和混合所有制的推进力度超出各方预期,从最早的石化下游领域引入民间资本,到鼓励社会资本参股央企,再到央企高管的薪酬定位等等信号,都显示国企改革在切实推进,且推进力度超过市场预期,并未随着经济数据的走弱而动摇。

相比经济反弹对于上市公司短期盈利预期的提升,国企改革和所有制改革将给A股带来中长期的估值拐点。这种估值中枢的上移对股价的中长期影响要远超过盈利波动对于短期股价的刺激。

目前国企占到A股总市值约2/3,由于体制因素,国企的ROE普遍低于市场化企业,也低于同类型的欧美企业。以石油行业为例,中石油和中石化的2013年ROE分别为11.7%和11.4%,而



政策助力旅游股反弹

随着消费旺季到来,近期旅游股表现强势,昨日在利好政策的助推下,旅游板块再度发力上攻,成为市场关注的热点。

昨日中信餐饮旅游指数小幅高开后震荡上行,短暂回落后重拾升势,尾盘报收于3944.79点,上涨1.05%。27只正常交易的指数成分股中,18只股票实现上涨,其中北京旅游涨停,西藏旅游上涨3.70%,中青旅上涨2.97%。值得注意的是,8月以来,中信餐饮旅游指数累计上涨11.64%,表现强势。

为进一步促进旅游业改革发展,国务院于近日印发了《关于促进旅游业改革发展的若干意见》,部署进一步促进旅游业改革发展,包括深化旅游改革、推动区域旅游一体化、大力拓展入境旅游市场、积极发展休闲度假旅游、大力发展乡村旅游、完善旅游发展政策等。政策面发力助推了旅游股昨日的强势反弹。

分析人士指出,旅游行业景气度回升、企业盈利基数效应充分释放,上市公司的中报业绩向好,为旅游股的反弹打下了基础。考虑到消费旺季到来,居民旅游消费需求依然旺盛,预计旅游板块将保持强势。(徐伟平)

传媒股再现涨停潮

经过短暂休整之后,周四传媒股再度整体走强,传媒指数以3.34%的涨幅遥遥领先于其他行业,位居行业涨幅榜第一位。与周一的大涨相比,周四传媒股涨势更旺,出现了9只个股齐涨停的景象,板块强势格局凸显。

消息面上,8月18日,中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》,其中强调要推动传统媒体和新兴媒体融合发展,表示要着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体,建成几家拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团,形成立体多样、融合发展的现代传播体系。

受政策面利好鼓舞,周一传媒板块的强势行情就已经确立。当日传媒股异军突起,带动主板大盘和创业板指数上涨,双双突破了前期平台,形成进一步上攻态势。不过,这种乐观情形并未在接下來的两个交易日延续,传媒板块在周二和周三连续出现高位调整,市场热点出现短暂转换。不过周四,休整蓄势之后传媒股再度集体爆发,涨势更旺。

传媒股昨日出现了涨停潮。传媒行业成分股中,昨日有48只个股实现上涨,仅有3只处于微跌状态。其中,出版传媒、浙报传媒、凤凰传媒、人民网等9只传媒股最终以涨停报收,还有部分个股诸如粤传媒在盘中触及涨停板。

分析人士指出,政策出台凸显对传媒领域发展的高度关注。在政策推动下,传统媒体迎来变革重要契机,特别是传统国有媒体受益更深。由此引发的并购重组与投资合作料将逐步发酵,相关概念股后续机会依然丰富。(张怡)

■ 两融看台 采掘板块遭融资净偿还

在本轮反弹过程中多次领涨的采掘板块,8月20日却突然遭遇融资大举偿还,成为当日唯一一个出现融资净偿还的行业板块,由本周二的5980万元融资净买入逆转为1.03亿元的融资净偿还。

8月20日,沪深股市融资融券余额报4962.93亿元,较前一交易日的4914.39亿元有所增加。其中,当日融资余额报4917.07亿元,较前一交易日增加了48.59亿元;融券余额为45.86亿元,较前一交易日小幅减少了0.05亿元,显示市场看多情绪有所回升。

具体个股方面,8月20日融资净买入额居于前四位 的证券分别是华泰柏瑞沪深300ETF、浙报传媒、成飞集成和深天马A,具体融资净买入额分别为3.45亿元、2.49亿元、1.48亿元和1.20亿元。当日融券净卖出量居于前四位的证券分别是易方达深证100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华安上证180ETF和嘉实沪深300ETF,具体融券净卖出量分别为708.52万份、373.00万份、224.51万份和190.03万份。震荡市中,融资客更加偏好炒作热点题材股。

值得注意的是,8月20日采掘板块由本周二5980万元的融资净买入逆转为1.03亿元的融资净偿还,成为当日唯一一个遭遇融资净偿还的行业板块。可能是受到融资偿还压力突增的影响,昨日采掘板块低开走低,最终下跌0.92%,在昨日申万一级行业指数中跌幅居前。(王威)

8月21日部分个股大交易情况						
代码	名称	成交价	折溢价(%)	当日收盘价	成交量(万股/份)	成交额(万元)
000750.SZ	国海证券	9.64	-4.08	6.19	2,100.00	20,244.00
002342.SZ	巨力索具	5.58	-10.00	6.19	1,277.00	7,125.66
000750.SZ	国海证券	9.64	-4.08	9.94	700.00	6,748.00
002571.SZ	德力股份	12.25	-5.04	12.92	519.23	6,360.57
002342.SZ	巨力索具	5.58	-10.00	6.19	1,023.00	5,708.34
002137.SZ	英盛达	5.45	-10.07	5.98	999.77	5,448.73
002178.SZ	隆华节能	10.34	-4.88	10.60	525.00	5,428.50
002453.SZ	天奇股份	6.86	-9.97	7.63	600.00	4,116.00
000750.SZ	国海证券	9.64	-4.08	9.94	400.00	3,956.00
000677.SZ	恒天海龙	3.10	-6.06	3.34	1,000.00	3,100.00
300184.SH	力源信息	13.77	-10.00	15.29	223.40	3,076.15
601218.SH	吉鑫科技	6.80	-4.90	7.27	450.00	3,060.00
601218.SH	吉鑫科技	6.80	-4.90	7.27	400.00	2,720.00
300184.SZ	力源信息	13.77	-10.00	15.29	196.89	2,711.12
000661.SZ	张裕葡萄	80.08	-8.01	90.79	32.77	2,650.44
300184.SZ	力源信息	13.77	-10.00	15.29	179.72	2,474.73
002606.SZ	大连电瓷	12.24	-10.00	13.60	200.00	2,448.00
002178.SZ	隆华节能	10.34	-4.88	10.60	220.50	2,279.97
300231.SZ	银信科技	10.47	-9.97	11.62	210.00	2,198.70
002574.SZ	明牌珠宝	22.13	-10.00	25.97	92.50	2,046.95
002672.SZ	东江环保	28.79	-7.13	31.29	70.00	2,015.30
002513.SZ	蓝丰生化	10.78	-10.00	10.78	100.00	1,045.00
300263.SZ	隆华节能	13.80	-5.03	14.55	110.00	1,516.00
601218.SH	吉鑫科技	6.80	-4.90	7.27	200.00	1,360.00
300091.SZ	金通灵	20.75	-4.33	21.39	60.00	1,245.00
300254.SZ	仲创制药	19.04	-9.29	21.16	60.00	1,142.40
601218.SH	吉鑫科技	6.80	-4.90	7.27	150.00	1,020.00

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。