

“开门红”未必持续 换挡期“抓小放大”

□本报记者 龙跃

在经济复苏不及预期、强力对冲政策出台概率又有限的情况下,反弹逻辑暂时陷入混乱,预计短期市场将保持震荡整理格局,9月的“开门红”行情未必能够延续。不过,在沪港通、国企改革等政策预期支撑下,当前资金风险偏好仍处于相对高位,这意味着在大盘平静的表象下,个股行情暗流涌动。中小盘成长股、题材股有望替代大盘周期股,重新成为阶段市场超额收益的源泉。

“开门红”背后仍存压力

本周一是9月的首个交易日,A股市场呈现出放量普涨的积极格局,前期调整失地基本被收复。

截至昨日收盘,沪综指上涨0.83%,收报2235.51点,重新逼近本轮反弹高点;深成指收报7941.16点,上涨1.27%,收复10日均线。中小板和创业板则表现的更为强势。其中,创业板指数昨日收报1452.84点,涨幅高达1.99%;中小板综指更是主要指数中率先创出本轮反弹新高7240.73点,上涨1.68%。在指数明显上涨的同时,量能水平也迅速恢复,沪市周一成交1172.16亿元,量能温和放大,重回千亿元关口上方。

个股普涨是9月“开门红”行情的主要特征。截至昨日收盘,申万一级行业指数全部实现上涨,其中,国防军工、计算机和电子行业涨幅居前,分别上涨了3.27%、2.42%和2.04%。在具体个股方面,昨日没有一只A股跌幅超过3%,却有多达32只个股报收涨停。

但是,对于9月“开门红”行情,不少分析人士都持谨慎心态,认为此前的震荡格局很难以此为契机发生改变。主要原因有二:其一,经济复苏预期大幅弱化。8月中采PMI报51.10%,在连续5个月保持回升态势后,首度出现回落。其中,8月新订单指数报52.50%,回落幅度较大,显示需求端明显疲弱。8月PMI与此前的7月宏观数据相互印证,增加了经济复苏脚步停滞的猜测,这使得本轮反弹行情的一个重要支撑力量明显弱化,不利于行情延续。其二,在经济数据

不佳的时候,部分投资者希望强力对冲政策能够倒逼出台,但从近期政策动向看,支农定向降息等措施的力度明显低于市场乐观预期。政策刺激力度有限,而经济数据又偏低迷,令市场暂时难以找到反弹着力点,也令“开门红”行情延续的概率明显降低。

中小盘股迎活跃契机

不过,反弹动力的暂时缺失,并不意味着强势格局已经结束。实际上,投资者当前对后期经济运行的方向仍只是停留在猜测阶段,“证伪”窗口并未打开。从机构主流观点看,房地产行业在“金九银十”的销售情况,才是判断后期经济

走向最重要的指标。在经济仍然难以“证伪”的背景下,市场风险偏好大概率保持高位。

实际上,近期资金风险偏好保持高位的特征仍然十分明显。就市场角度而言,尽管投资者对经济复苏进程出现了分歧,但大盘周期股并未出现明显调整,每个交易日实现涨停的个股数量也始终居高不下,海外资金逢跌流入A股的迹象也继续明显,充分说明资金参与行情的意愿仍然强烈。而从宏观环境看,沪港通引而待发,国企改革持续深入,也都在中长期预期层面支撑着短期市场的乐观情绪。因此,即便指数层面的反弹已经结束,个股层面的赚钱效应预计仍会络绎不绝的涌现出来。

□本报记者 徐伟平

上周沪深两市大盘连续下挫,场内资金也大幅出逃,单日净流出资金金额一度超过百亿元,昨日市场重拾升势,资金离场的规模也大幅下降,全部A股共有11.14亿元资金离场。

从行业板块来看,市场涨声一片,28个申万一级行业指数悉数上涨,国防军工、计算机

11.14亿元资金净流出

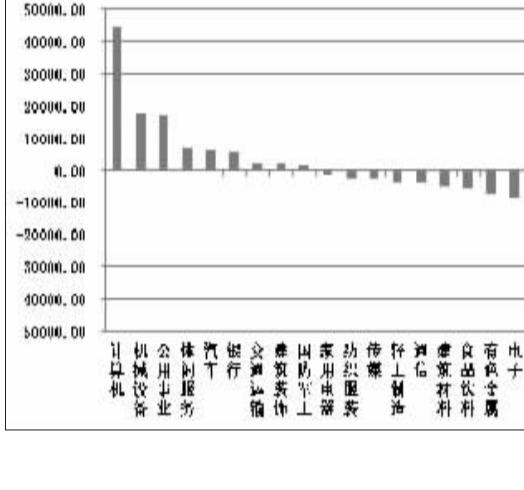
和电子指数涨幅居前,分别上涨3.27%、2.42%和2.04%。与之相比,采掘、非银金融和银行指数涨幅较小,分别上涨0.69%、0.53%和0.05%。

板块资金流向方面,昨日有9个行业板块实现资金净流入,其中计算机、机械设备和公用事业的资金净流入额超过1亿元,分别为4.43亿元、1.73亿元和1.72亿元。与之相比,有10个行业板块的资金净流出额超过1亿元,其中商业贸易

当然,考虑到市场运行逻辑已经较7-8月发生了明显改变,投资者在参与9月行情时势必要对持仓结构进行必要调整。从风格角度看,中小板综指昨日率先创出本轮反弹新高,显示出中小盘股票在9月行情中的潜在机会。一方面,在经济复苏预期弱化后,周期性大盘股的反弹动能明显不足,资金从此类股票中流出难以避免。而从股本规模的角度看,从大盘股内流出的资金,即使仅有少部分进入中小盘股,也会给相关个股带来非常明显的赚钱效应。另一方面,2014年中报披露已经完毕,小盘股业绩压力释放逐渐告一段落,资金后市关注点有望重新向题材、成长方向转移,这也将给部分中小盘股走强提供契机。

易、电子设备和化工板块的资金净流入额超过2亿元,分别为2.11亿元、3.10亿元和3.62亿元。

分析人士表示,8月份经济数据不及预期、新股密集发行一度带动沪深两市大盘连续调整,期间资金大幅离场。不过这反而激发了市场对于政策端的预期,考虑到国企改革逐步推进,沪港通进入快车道,政策面支撑仍在,市场调整的空间亦有限,沪深两市大盘短期可能维持震荡整理态势。



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(%)	市盈率(TTM,倍)
600820.SH	隧道股份	9.93	13,102.36	26.24	1.11	12.87
600317.SH	营口港	10.14	11,854.37	10.30	0.93	43.00
600391.SH	成发科技	9.98	9,808.86	12.43	1.56	190.08
002456.SZ	欧菲光	10.00	9,492.39	5.92	0.53	35.20
601989.SH	中国重工	1.98	9,401.47	9.72	0.12	32.10
601801.SH	皖新传媒	9.82	8,971.28	15.76	0.61	22.91
600406.SH	国电南瑞	2.42	8,917.47	17.95	0.27	20.62
002183.SZ	怡亚通	10.03	8,400.89	10.09	0.87	37.70
000977.SZ	浪潮信息	6.74	7,892.27	5.96	0.43	108.93
600765.SH	中航重机	7.80	6,903.21	11.81	0.49	93.23

■新三板观潮

新三板涨跌互现 两只股票成交额超千万

□本报实习记者 叶涛

昨日是9月股市第一个交易日,新三板交投依旧活跃,全天共有74只股票发生交易,数量较前几个交易日大幅增加,成交额破千万的个股也实现了“1”的突破,除九鼎投资外,先临三维成功跻身“千万阵营”,昨日成交额达到2200.08万元。不过值得注意的是,伴随着投资者参与热情升温,交易股票数量显著增长,昨日共有36只个股股价出现下跌,环比小幅增加,这或显示投资者短期获利回吐意愿有所增强。

两只股票成交额破千万

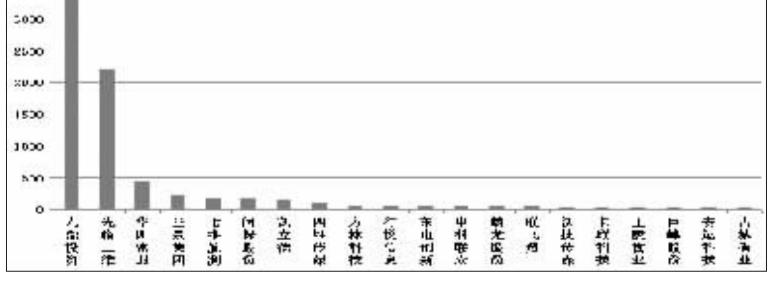
据Wind数据统计,相比上周五57只个股,昨日新三板发生交易的股票数量骤升至74只,其中做市商制度启动以来就持续霸占单日成交额首位的九鼎投资,昨日成交额依然位居第一,达到3417.90万元。先临三维则后来居上,以2200.08万元的抢眼表现首次晋级“千万阵营”,紧随九鼎投资位列新三板第二位。其余如华阳密封、圣泉集团、七维航测、闽保股份、凯立德、四维传媒成交额也悉数超过百万元,分别达到438.33万元、212.81万元、172.37万元、169.75万元、150.00万元和100.65万元。环比来看,上周五市场成交额第三至第五位的股票中,除古城香业实现25.56万成交额,跌出“百万俱乐部”,三景科技和中速网络全天成交则为零。

从参与交易的股票市场表现来看,74只个股中有24只实现上涨,较前一交易日增加5只。其

中先临三维涨势最好,具体涨幅达到37.50%,股价与成交额的同步增长表明,该股昨日受到投资者一致看好。此外,绿创设备、博富科技、景弘环保、盖特佳、银都传媒涨幅也较为喜人,全天分别上涨32.35%、29.63%、21.60%、13.33%和13.20%。不过整体来看,昨日新三板股票仍然涨少跌多,全天出现下跌的股票也达到36只,其中大正医疗跌幅居首,具体跌幅为49.61%,其后依次是速原中天下跌20.00%,晟矽微电下跌16.43%,七维航测下跌12.26%,其余股票跌幅不超过10%。

个股分歧加大

虽然做市商制度启动以来,投资新三板股票的思路日益深入人心,单日有资金介入的股票数量昨日也达到74只,但从涨跌个股数量、盘中最高股价与最低价差值、换手率等角度分析,



代码	名称	现价(元)	涨跌幅(%)	成交金额(万)	总股本(亿股)
830978.OC	先临三维	11	37.50	2200.08	0.50
430004.OC	绿创设备	1.8	32.35	0.18	0.91
830789.OC	博富科技	1.75	29.63	11.36	1.36
430283.OC	景弘环保	3.04	21.60	7.61	1.08
430015.OC	盖特佳	1.7	13.33	0.34	0.45
430230.OC	银都传媒	5.83	13.20	1.17	0.33
430719.OC	九鼎投资	4.26	8.40	3417.90	40.74
430357.OC	行悦信息	3.11	7.61	46.60	0.87
430165.OC	光宝联合	4.42	5.49	0.44	0.10
830916.OC	公准股份	18.94	5.46	3.79	0.91

蓄势冲高“金九银十”有望上演

到6.1432,港币持续强势,而市盈率(TTM)9.6倍的上证综指的确是估值洼地。其次,欧洲资金有望驻扎香港参与“沪港通”,因欧洲经济低迷而乌克兰危机在寒冷的天气来临之前或难缓解。最后,海外的中资企业以及当前香港9500亿离岸人民币存量仍有返回内地逐利的动力。

因此虽然未来两个月,短期经济波动和“稳增长”政策对行情的影响将弱化,但改革和转型的因素对于股市的影响将更显著。一方面,从上市公司的季报可以看到,改革和转型的成效正在逐渐得到微观数据的证实;另一方面,9月份宏观数据不会比7、8月更差。

除此之外,市场面临的风险面风险不大,申购新股带来的扰动对股市的影响越来越小。8月22日-29日,由于月末资金面紧张,央行加大了资金投放,正回购到期650亿,央行正回购200亿,实际净投放450亿元;具有指标性的3个月SHIBOR下降1bp到4.67%,10年期国债收益率下降2bp到4.24%。9月1日-5日正回购到期量

400亿元。另外,股市资金面在“打新”扰动之后重归宽松,客户保证金余额维持在近8000亿元的高位;融资净买入额208.99亿元,融资融券余额5217.51亿元,都创历史新高;交易账户占比也持续提升。

围绕经济转型三主线布局

虽然大盘有望在蓄势后再度冲高,但短期内市场震荡格局仍将延续,投资者可保持好攻

击节奏,灵活实施运动战,积小胜为大胜。逆向思维博弈传统大盘股,产业思路优选成长股,人少的地方找大机会。

首先,传统周期性产业的“新故事”,重点淘金非银金融、农业、装备制造、地产、稀土、化工等行业。原因有三:其一,股价里已隐含了悲观预期,做空的风险大;其二,有新故事可以作为催化剂,包括国企改革、沪港通、京津冀等可以提升估值;其三,行业基本面的改变,龙头企业在经济转型阶段“赢家通吃”、并购重组,或者行业景气拐点出现等。

其次,新兴产业的“新变化”,不断寻找新

的进攻方向,建议短期博弈军工股,中期继续增持清洁能源、环保等。一是军工、新能源汽车、信息安全等二季报开始持续活跃的热门板块整体估值偏贵,但是行业成长前景好,加上政策利多频出,因此深受投资者追捧;二是中报增长快而同时今年较充分调整以消化估值压力的,2014年二季度增长较快的新兴行业,包括通信设备、增值服务、半导体、计算机软件、电站设备、电子设备、传媒等;三是清洁能源和环保可继续增持。

最后,耐心布局“新蓝筹”,淘金中大盘成长股,即今年股价盘整消耗估值压力,行业持续成长,流动市值在100亿元以上的细分行业龙头。考虑到短期依然是30亿市值的小盘横行的阶段,“新蓝筹”短期未必有相对收益,但四季度“沪港通、估值切换”有望成为“新蓝筹”行情的催化剂。从沪港通来看,对于基本面至上的海外投资者更偏好作为行业龙头的绩优股,包括消费股、医药股、互联网金融、新能源、受益于物联网的TMT及其他制造业。

中小板综指创反弹新高

□本报记者 龙跃

自2012年12月4日探底企稳以来,中小板综指持续运行在上行通道中。本周一,该指数以7240.73点日内最高点报收,再度创出反弹新高。

中小板综指昨日以7130.81点跳空高开,此后全天呈现震荡上行走势,尾市以7240.73点全天最高点报收,上涨1946点,涨幅为1.68%。值得注意的是,该指数已经连续两个交易日以日内最高点收盘,强势特征一览无遗。伴随指数创出新高,中小板综指的成交量也明显放大,昨日全天成交6412.2亿元,显著大于上周五的4854.5亿元。

在个股方面,昨日正常交易的646只中小板股票中,仅有40只个股出现下跌,跌幅最大的普利特收盘下跌2.28%,其余个股跌幅都在2%以内。与之相比,昨日有8只中小板个股股价涨停,涨幅在5%以上的个股多达35只。

分析人士指出,目前,主板市场由于经济复苏预期下降而出现震荡调整,创业板股票又显著受制于高估值压力,这令中小板股票吸引了更多的资金关注目光,迎来了较好的走强契机。不过短线而言,中小板综指阶段涨幅较大,昨日又留下了向上跳空缺口,技术调整压力有所增加,短期追高宜谨慎。

军工指数创三年新高

□本报记者 魏静

随着军工类资产证券化步伐的加快,军工股已然从以往的题材炒作悄然转变为主题投资。近来,军工行业刺激因素不断,军工股也是越涨越猛,昨日申万国防军工指数更是高调连涨,创出三年多以来的历史新高值。

据Wind资讯统计,昨日申万国防军工指数再度充当上涨的领头羊角色,全日大涨3.27%,报收1164.75点,该点位不仅刷新了本轮反弹的新高值,更是一举突破了2011年8月以来的高位。成分股中,光电股份及成发科技强势涨停,有多达16只军工股昨日涨幅超过3%。

应该说,政策的力挺以及行业内部自身刺激因素的频现,成为近来军工股持续高调飙涨的关键。