

“老鼠”“大象”强势换位 风格转换能否成行？

权重股能否拿稳接力棒

□本报记者 龙跃

伴随着小盘股的跳水以及权重股的活跃,风格转换本周一再度成为投资者热议的话题。然而,从最近一年的行情来看,市场虽然对风格转换千呼万唤,但等来的结果却是小盘股强者恒强,大盘股持续低迷。那么,本次风格转换能否成功呢?答案可能还是要保持谨慎。有分析指出,小盘股虽然已经积攒了充足的下跌动能,但大盘股上涨的动能却仍然缺失;这意味着,在“老鼠”歇菜”的时候,“大象”未必能够拿稳接力棒,故接下来市场更可能会呈现“大盘股横盘、小盘股下跌”的格局。

风格转换初露迹象

本周一市场再度出现结构性分化走势,只不过,这次不再是“大盘股搭台,小盘股唱戏”,市场主角

换成了大盘股。

6日开市时市场就已经显露出变化的迹象:前期强势的中小盘题材股多数大幅低开。9点40分过后,钢铁、金融等大盘蓝筹股开始发力向上,而与此同时,大量小盘股则大幅跳水。从主要指数来看,截至6日收盘,沪深300指数上涨1.88%,而中小板综指与创业板指数则分别下跌了0.80%与2.50%。不难看出,周一两市“开门红”的背后,是权重股的走强以及小盘股的大幅跳水;且伴随着权重股的走强,沪深两市成交量也有所放大,超过3000亿元的水平,几乎是近期的天量水平。

指数上涨、权重股走强、小盘股下跌以及成交放量,众多迹象都显示出小盘股向大盘股的风格转换再度迎来时间窗口。但是,从近一年的市场走势来看,类似于6日的变盘特征并不罕见,不过过去几

次风格转换均以失败告终。那么,本次风格转换能否成功呢?

大盘股走强动力不足

众所周知,风格转换成功需要满足两个条件:一是小盘股下跌或滞涨,二是大盘股明显走强。目前来看,小盘股下跌的条件已经具备,但大盘股走强的基础仍不扎实。分析人士由此指出,本阶段市场可能并不能成功完成典型的风格转换。

从小盘股的角度来看,该板块下跌的动能确实已经积累得比较充足。一方面,小盘股的估值泡沫已经接近“天花板”。从横向比较来看,小盘股相对于大盘股的市盈率溢价目前已经处于近十年的高位,估值过度偏离带来了较大的回归风险;纵向比较来看,不少小盘股自身的估值也已经处于50倍以上的“市梦率”水平。另一方面,从今

年中期业绩来看,小盘股特别是创业板公司,成长性明显低于市场预期,这使得此类股票下半年面临较大的盈利预测下调风险。此外,本轮小盘股行情呈现出明显的资金推动的特征,在市场流动性并未泛滥的背景下,其上涨的基础也比较脆弱。

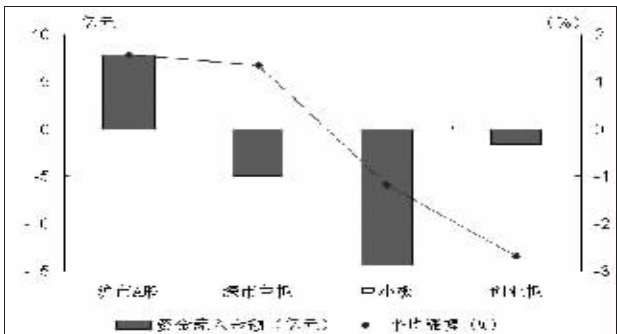
不过,尽管小盘股随时都可能步入调整阶段,但大盘股却很难真正成为市场主角。首先,从流动性来看,虽然目前市场资金面仍相对宽裕,但在调控政策并未放松以及市场供给压力较大的情况下,市场流动性也并不宽松,尚不足以支撑大盘股持续上涨。其次,相对于小盘股,大盘蓝筹股与宏观经济的关系更为紧密。在外需不稳定、国内企业二次去库存显性化的现阶段,宏观经济下半年继续下行几无悬念。最后,大盘蓝筹股中的不少板块,目前都面

临较大的基本面压力,如房地产调控政策再度趋紧、钢铁产能过剩问题待解,地方融资平台问题贷款规模尚未明朗等,这些都将显著抑制地产、钢铁、金融等大盘股聚集板块的上涨空间。

由此来看,即便短期小盘股下跌,大盘股也很难持续走强,以帮助市场完成典型意义上的风格转换。当然,从另一个角度看,市场仍有可能在未来实现另类的风格转换,即小盘股大跌,大盘股微跌或横盘。主要原因在于,大盘股虽然上涨动力不足,但较低的估值水平也封杀了其大幅下跌的空间。统计显示,目前银行、地产、钢铁等板块的估值水平均已经处于历史低点区域,除非宏观经济硬着陆,否则继续大幅下跌空间将很有限。从这个角度来看,未来市场可能不会面临明显的系统性风险,个股风险却不可不防。

小盘股假旗息鼓 资金“出逃”16亿元

9月6日中小板、创业板和主板资金流向情况



□本报记者 刘兴龙

9月6日,A股市场再度站上2680点,在钢铁、采掘等权重股重振雄风的同时,前期强势的小盘股纷纷逆市下挫。根据大智慧研究所统计,中小板、创业板6日净流出15.98亿元,资金的出逃加深了小盘股回调的担忧。

主力资金“抓大放小”

周一A股市场大幅跳空高开,沪深股指涨幅均超过了1.5%,沪指综再度向2700点发起冲击,而多数小盘股却逆市滑落,中小板综指、创业板指数高开低走,分别下跌0.80%和2.50%。

权重股走强是周一市场的突出特点,从资金流向上看,钢铁、银行类、券商和煤炭石油分列行业资金净流入前四位,金额分别为7.00亿元、4.79亿元、4.06亿元和3.95亿元。此外,周一资金净流入超过亿元的股票均来自于沪市,分别为宝钢股份、招商银行、广汇股份、中国平安和国金证券,而深市资金流入前两位的河北钢铁、鞍钢股份也均属于钢铁板块。

小盘股资金流向的情况则不太乐观,统计显示,深市A股净流出资金20.95亿元,其中,中小板净流出14.32亿元,创业板净流出1.66亿元,合计15.98亿元,这些小盘股净流出金额占总额的比例达76.28%。由于受到资金撤离的影响,中小板正常交易的449只股票中,330只股票出现下跌,占比73.50%。

总体来看,6日主力资金采取了“抓大放小”的策略,前期热门的小盘股受到了获利盘抛压的打击,资金回流向前期表现较为低迷的钢铁、券商等板块。

资金抛售前期“牛股”

自8月以来,在大盘围绕2600—2700点震荡期间,小盘股涌现出众多“牛股”,资金的炒作让其股价节节攀升,不过9月6日的形势则出现了反转,资金出现大幅撤离的迹象。

在9月6日资金流出较多的股票中,可以看到很多熟悉的“面孔”,横店东磁、东方园林、赣锋锂业等成了“重灾区”。其中,横店东磁是净流出资金最多的小主板股票,达7862.08万元。从8月中旬以来,横店东磁股价从20元一路飙升至33元以上,而6日资金杀跌出局使得横店东磁早盘便封于跌停板。东方园林、棕榈园林也从“园林双雄”变成了难兄难弟,资金分别净流出2708.86万元和1892.35万元,跌幅高达9.54%和10.00%。

近期新上市股票的“疯涨”的现象并不鲜见,创业板的新开源此前连涨六日,两次涨停;中小板的赣锋锂业、天齐锂业不仅首日翻番,且9月3日也出现涨停。不过,6日资金的大幅撤离给这些高估值的新股泼了一盆冷水,新开源净流出资金3384万元,当日尾盘出现跌停,赣锋锂业、天齐锂业分别净流出3361.12万元和1995.51万元,跌幅分别为7.88%和5.48%。

虽然周一市场风格转换能否成功尚待时间的检验,不过小盘股的资金出逃和股价下跌说明“牛股”也会走向价值回归,提醒投资者注意高估值和前期涨幅较大的小盘股回调的风险。

港股放量上扬 恒指重上年线

农行H股创上市以来新高

□香港智信社

好于预期的就业数据激发美股走出四连阳,美元走弱,全球风险偏好再度升温;而内地A股周一再度放量冲击2700点关口。受内外双重利好推动,港股周一高开高走,恒指两周以来首次站上年线。

恒生指数升穿21000点及年线两大关口,最终收报21355.77点,涨幅达1.83%;大市成交连续两个交易日超过700亿港元,为近期罕见,说明投资者入市态度积极。中银港股基本同步大市,国企指数与红筹指数分别上涨1.64%和1.79%。

金融地产成为大市的领涨主力,其中,本地地产股表现最为抢眼,恒生地产分类指数涨幅高达2.78%。继上月底九龙塘义德道1号被卖出后,嘉里建设以楼面地价每平方英尺逾1.65万港元投得后,香港地政署上周五又公布一幅位于九龙塘义德道3及5号地皮,以10.5亿港元的最低保证价被地产商勾出,并已安排于10月12日拍卖,市场预期将会诞生新地王,进而激发地产股全线上扬,而目前该板块唯一的风险因素为10月份港府施政报告中可能提及的楼市调控措施。

除地产股外,本地与中资金融股也联袂做多,这主要得益于香港金管局披露的数据:7月末香港的人民币存款首次突破1000亿元大关,受此消息刺激,中银香港涨升3.48%。中资银行、保险股也全线走高,其中农业银行H股上涨2.8%,报3.67港元,创上市以来新高;而其A股依然疲弱,最新报2.7元,AH股价比已降至0.84,为上市以来新低。

中资股方面,钢铁类个股表现最为突出,马钢涨幅超过10%,鞍钢与重庆钢铁涨幅也均超过6%,内地部分省市的限产令、下半年以来钢材需求的回升以及该板块前期相对滞涨等因素激发了短线做多热情。

展望后市,美国好于预期的就业数据以及中期选举前宽松的政策预期令全球风险偏好升温,从港汇走强可以看出近日国际资金有回流香港的趋势,内地A股与港股周一均创近期天量有利于行情的持续,预计恒指短线有望挑战前期高点21800点。

限产令刺激 钢铁期股齐发飙

□本报记者 王超

受周末期间河北对钢厂强力限电限产消息的刺激,沉寂已久的钢材期货及相关钢铁股本周一出现强势上涨行情。不过,有分析人士表示,钢材需求尚未见实质性放大,下游采购还较为“零星”,价格一旦调整过快,需求可能会出现收缩,从而不利于价格的进一步上调。

期货市场上,6日螺纹钢主力1101合约向上跳空71点高开在4471元/吨,随后期价迅速上冲触及涨停板,午后

期价再次上冲在4567—4590点之间整理直至收盘,日内大幅增仓。最低价为4452元/吨,最高价为4592元/吨,收于4584元/吨,较上一交易日收盘价上涨219点。成交2910994手,增仓134624手,持仓1221910手。

在期价上涨的提振下,钢铁板块也大幅上攻。截至收盘,法尔胜、凌钢股份强势涨停,宝钢股份涨幅也达7.06%。

据业内人士分析,在节能减排达到攻坚阶段的大背景下,9月3日晚,中国钢铁第一大省河北的武安地区钢厂

被强制拉闸限电,涉及40多家钢铁等企业,钢厂将停产一个月。同日,山西的部分钢厂也接到通知被要求停产一个月。进入9月,节能减排达到攻坚阶段,作为六大高耗能产业之一,一家钢厂节约的能耗超过其他行业的10家,故钢厂被放到了节能减排的首要位置。

限产的消息刺激国内钢铁市场报价大幅上涨。现货市场上,建筑用钢市场价格大幅度上涨,北京市场二级螺纹钢直径16至25毫米资源主流报价为4.440元/吨;线材Q235直径6.5至10毫米资

源主流报价为4.400元/吨,涨200至220元/吨。

有分析师认为,受限电减产因素影响,市场对未来资源投放减少预期增强,建筑用钢现货市场价格周末大幅上涨。不过,钢材需求尚未见实质性放大,下游采购还较为“零星”,因而价格过快上涨可能会抑制需求。总体而言,目前钢厂对价格上涨的预期较强,而国内各省市节能减排力度的加大,将对市场资源供应起到一定的抑制作用,短期内将对钢材市场的上行趋势形成一定支撑。

交易所债券指数全线飘红

□本报记者 葛春晖

伴随资金面的进一步好转,交易所债市再次受到青睐。9月6日,交易所各类债券指数全线飘红,其中上证企债指数更是放量创下历史新高。

信用债方面,周一上证企债指数全天在前一交易日收盘点位上方运行,收报143.61点,涨0.08点或0.06%,盘中最高摸至143.62

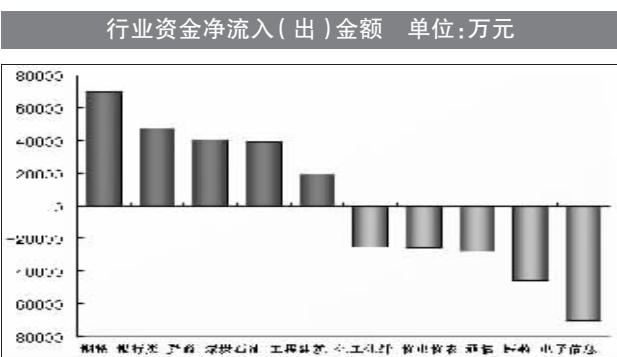
点的历史新高;全天成交额43.9亿元,较上一交易日大涨348%。此外,深证企债指数收报130.59点,涨0.03点或0.02%,成交4.1亿元;沪公司债指数收报126.94点,涨0.09点或0.07%。成交个券中,08石化债、08上汽债和08宝钢债成交额分别为18.5亿元、6.9亿元和13.3亿元,均较前一交易日放量数倍,当日三者合计成交38.7亿元,占上证企债成交额的88%。

有市场人士表示,这三只债券成交异常放大,一方面是由于其收益率比同期限的企业债具有一定优势,另外也可能是基金配置导致的结果。三季度以来新建债券型和混合型基金较多,而交易所市场符合这类投资者需求的新发信用债券相对较少,存在一定的机构建仓需求。

国债方面,上证国债指数收于126.73点,涨0.05点或0.04%,创下该指数收盘点位

■资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
股票代码	股票简称	收盘价 (元)	流入金额 (万元)	流出金额 (万元)	净额 (万元)	涨幅 (%)
600019	宝钢股份	6.98	59866.41	43987.51	15878.90	7.06
600036	招商银行	13.88	94798.09	81686.32	13111.77	1.76
600256	广汇股份	30.69	108620.11	96712.13	11907.98	9.61
601318	中国平安	51.06	173463.66	162820.33	10643.33	4.48
600109	国金证券	16.90	37016.18	26471.19	10544.99	10.03
601006	大秦铁路	8.85	52687.40	43308.49	9378.91	3.87
601117	中国化学	4.55	33508.27	25404.21	8104.06	7.06
601186	中国铁建	7.78	27507.53	19562.81	7944.72	3.32
000709	河北钢铁	4.19	60101.04	52216.07	7884.97	6.89
601989	中国重工	9.11	39367.13	31832.47	7534.66	2.36



两市资金净流出12.91亿元

9月6日,受上周五欧美股市大涨的刺激,两市早盘大幅高开,全日呈高位震荡的走势,钢铁、采掘和金融等权重板块表现强劲。上证综指收于2696.25点,上涨40.86点,涨幅为1.54%;深证成指收于11656.08点,上涨188.99点,涨幅为1.65%。沪市成交1624亿元,深市成交1403亿元,两市合计3027亿元,创出近期天量水平。

从资金面来看,主力资金呈现出沪强深弱的格局。据大智慧统计,周一沪市A股资金净流入7.87亿元,沪市B股资金净流出162.89万元;深市A股资金净流出20.95亿元,深市B股资金净流入1885.45万元。两市资金合计净流出12.91亿元。

分行业来看,电子信息、医药和通信三个行业分别净流出资金7.00亿元、4.57亿元、2.77亿元,而钢铁、银行类和券商三个行业分别净流入资金7.00亿元、4.79亿元、4.06亿元。(刘兴龙)