

创业板急行突破1400 沪综指缓步磨上2230 平台突破有效性尚待三指标确认

□本报记者 张怡

伴随赚钱效应扩散，本周一沪深主板大盘终于上攻突破了前期的震荡平台，沪综指慢涨站上2230点，创业板指强势突破1400点。“蓝筹搭台、成长唱戏”的乐观格局再现，激发了市场人气和信心的恢复。不过，从突破力度和券商最新策略报告看，投资者对于后市能否保持攻势依然存在分歧。分析人士指出，确认行情突破有效尚需三大指标确认：一是外部热钱会否继续流入，二是刺激政策能否接力出台，三是资金利率会不会保持下行轨迹。

指数突破 赚钱效应扩散

昨日，沪深两市主板市场早盘高开后小幅冲高，但随后节节走低涨幅回落。不过，创业板和中小板接过上攻接力棒，以昂扬的斗志一路上扬，带动了市场热点的全面开花，助力主板市场摆脱弱势逐步走高。由此，沪综指突破了8月以来持续近半月的盘局，突破2230点最高触及2242点，创业板指也一举突破压制已久的1400点大关。同时，沪深两市成交额也进一步提升，分别达到1414.93亿元和1801.50亿元。

市场的这种乐观态势，得益于赚钱效应的大面积扩散。昨日，市场热点全面开花，其中，休闲服务和传媒行业表现尤为突出，分别上涨了3.11%和3.05%，此外还有包括通信、计算机、有色金属、医药生物、国防军工等在内的18个行业均获得了超过1%的涨幅。Wind概念板块方面，所有概念板块中仅有燃料电池微跌0.17%，其余全线上扬。其中，在线旅游板块涨幅最高，为5.25%，同时网络彩票、第三方支付、蓝宝石、广东国资改革、智慧医疗、文化传媒等多种题材均涨幅居前。

热点的全面活跃，使得市场摆脱了前期

快速上涨期间权重股拉升指数、赚钱效应不明显的怪圈。昨日A股市场中上涨个股达到1972只，而下跌个股仅有269只；其中，涨停股家数达到44家。个股大面积普涨营造出了更大范围的赚钱效应，再度激活了市场的人气，而这些均是市场实现上攻的重要因素。

分析人士指出，8月以来市场的连续震荡逐步释放了市场连续上行面临的压力，数据利空因素也得到了一定程度的消化，同时，还使得市场热点从蓝筹股身上逐步蔓延至更大范围，市场的赚钱效应得以扩散。在这种背景下，昨日A股市场中主板指数稳定、题材股“莺歌燕舞”场景显现，这再度激发了市场人气和信心，市场的反弹也由此进入了新的阶段。如果这种热点的活跃能够延续，则市场进一步上攻的空间也有望得到拓展。

分歧加大 后市跟踪三指标

A股市场自8月以来持续高位震荡整固，尽管昨日指数突破了前期震荡平台，但对于后市能否继续保持上攻态势，市场的分歧之

声依然存在，且观望气氛愈来愈浓。分析人士指出，确认行情突破有效尚需确认三项指标：一是外部热钱会否继续流入，二是刺激政策能否接力出台，三是资金利率能不能保持下行轨迹。

从周一券商密集发布的策略周报中，可以看到对后市的分歧依然存在。乐观者诸如光大证券认为，受信贷数据低于预期影响，短期内市场有回调压力，但降低企业融资成本的政策力度有所加大，沪港通和国企改革仍在加速推进中，因此维持中期市场继续走高的判断。海通证券也认为，政策趋势重于短期数据，货币地产政策偏松、改革加速趋势未变，股市仍处于提升风险偏好期。当前步入中报密集公告期，创业板业绩风险7月前三周已大幅释放，未来主要是结构性局部冲击。因此建议维持高仓位，蓝筹、成长均衡配置。

而谨慎者如中信证券认为，本轮行情后续空间有限。招商证券表示，政策放松和经济复苏低于预期，使周期股等主板板块出现休

整，此时应关注泛消费、主题板块和部分成长股。而新兴小盘行业估值偏高，也不可高估反弹空间，建议在大盘和中小盘之间来回腾挪以获取收益。相对而言，东北证券更为悲观，其认为后市冲高之势仍在，但经济、资金、估值以及行为层面上一些因素正在发生变化，若再度脉冲之后出现百点暴跌的可能性正在增强，未来几周需要密切注意。

总体来看，市场对后市能否延续强势的分歧点在于：首先，前期沪港通吸引了海内外资金的大幅涌入，随着行情的深入，这种热钱流入的状态能否持续；其次，在宏观经济数据弱于预期的背景下，稳增长政策能否持续出台且力度加码；再次，在7月金融数据远低于预期的情况下，信贷政策偏松的趋势能否延续，资金利率能否保持下行轨迹。分析人士指出，后市上述三大指标将成为决定行情走向的关键。如果有利因素出现，则昨日市场的突破将获得更多的资金助力；而如果不利因素延续，则市场暂难摆脱震荡回落态势。

传媒股“王者归来”

□本报记者 徐伟平

此前小步“跟涨”的传媒板块昨日放量反弹，上演了王者归来的戏码。中信传媒指数昨日上涨3.95%，涨幅在29个一级行业指数中位居首位。50只正常交易的指数成分股中，除当代东方下跌外，其余个股均实现上涨。其中，华谊嘉信、浙报传媒、上海钢联等6只股票涨停，26只股票涨幅超过3%，传媒板块昨日迎来普涨行情。

昨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》，强调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。政策的春风再度吹向传媒板块，助推了该板块昨日的反弹。

分析人士指出，传媒板块当前的市盈率高达47倍，过高的估值或将在一定程度上限制了该板块的反弹空间。不过值得注意的是，短期利于传媒股反弹的积极因素也开始显现，行业增长带来的红利仍在，部分个股业绩向好，政策风开始吹入新兴产业板块，传媒股短期反弹依然值得期待。

在线旅游飙涨逾5%

□本报记者 王威

自7月25日以来，在线旅游指数企稳反弹，呈现稳步上攻态势，昨日该指数在大幅上涨5.25%的同时，开始向历史最高点3311.17点发起挑战。

昨日，在线旅游指数大涨5.25%，报收于3198.69点，成为当日表现最好的Wind概念板块指数。成交方面，该指数昨日成交额为13.69亿元，接近历史最高水平。

成分股中，除了众信旅游继续停牌外，其余个股均实现给不同程度的上涨。其中，号百控股昨日上午收盘前半小时受到资金涌入直线推升，强势封住涨停板直至全天收盘；近期横盘整理的中国国旅和腾邦国际全日涨幅也分别高达8.00%和7.62%；而近期处于震荡格局的探路者和中青旅则分别录得3.99%和1.93%的涨幅。

昨日在线旅游指数成分股的集体弹升，一方面得益于市场的普涨行情，另一方面也是受到了众信旅游8月17日晚间公告消息的提振。公告称，公司香港全资子公司拟出资1亿元人民币与昆吾九鼎投资管理有限公司下属公司共同出资设立香港众信九鼎公司，以便直接进入境外目的地资源市场。分析人士指出，今年以来各在线旅游市场资本层面的并购、融资本事件不断，易观智库《中国网络旅游市场季度监测报告2014第二季度》数据也显示，二季度网络旅游季节性复苏趋势明显，今年第二季度中国网络旅游市场规模达642.4亿元，同比增长25.2%，环比增长10.1%。预计在基本面向好和事件刺激下，在线旅游概念将继续保持强势格局。

■ 两融看台

谨慎情绪升温 蓝筹股现分歧

□本报记者 王威

从上周二开始，大盘连续三天陷入调整，虽然上周五上证综指再度恢复升势，但两融市场的谨慎情绪明显升温。从上周五的两融数据看，在融资净买入额锐减的同时，融券净卖出却在稳步增加，而且市场对于蓝筹股也呈现出明显分歧。

8月15日，沪深两市融资融券余额报4824.91亿元，较前一交易日的4807.89亿元小幅提升。值得注意的是，当日的融资净买入额从前一交易日的48.06亿元锐减至15.64亿元；与此同时，融券净卖出额却在前一交易日的31.57亿元的基础上继续攀升至37.82亿元，显示随着上周市场陷入震荡，两融市场的谨慎情绪明显升温，做多热情有所下降。

据统计，8月15日申万采掘、非银金融、有色金属、公用事业、电子、计算机和机械设备板块的融资净买入额均超过了1亿元。其中，采掘、非银金融和有色金属的融资净买入额分别为2.68亿元、2.56亿元和2.54亿元。与之相比，商业贸易的融资净偿还额则高达1.03亿元，为当日融资净偿还额唯一超过亿元的板块。

个股方面，市场对于蓝筹股的分歧也明显增大。8月15日，融资净买入额居于前四位的证券分别为华泰柏瑞沪深300ETF、永泰能源、恒生电子、中国重工和西南证券，当日融资净买入额分别为1.68亿元、1.18亿元、5610万元和5523万元；而易方达深证100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、南方深成ETF和嘉实沪深300ETF的融券净卖出量居前，具体数据分别为2713.80万份、955.05万份、302.05万份和284.11万份。融资净买入和融券净卖出的证券品种均以蓝筹为主，可以看出因为上周的连续调整，两融投资者对蓝筹股的态度出现分歧。

8月18日部分个股大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股)	成交额(万元)
000902.SZ	新洋丰	10.50	1.35	10.64	1,123.00	11,791.50
002521.SZ	齐峰新材	9.93	-3.50	10.40	1,100.00	10,923.00
600516.SH	方大炭素	10.70	-1.47	11.29	1,000.00	10,700.00
600100.SH	同方股份	9.21	-3.46	9.68	860.82	7,928.17
000902.SZ	新洋丰	10.50	1.35	10.64	737.00	7,738.50
601789.SH	宁波建工	7.72	-2.40	8.19	1,000.00	7,720.00
300135.SZ	宝利源香	6.90	-10.04	8.15	950.00	6,555.00
000677.SZ	恒天海龙	3.05	-5.86	3.25	2,000.00	6,100.00
002455.SZ	百川股份	8.23	-5.73	8.87	586.00	4,822.78
002455.SZ	百川股份	8.23	-5.73	8.87	580.00	4,773.40
300135.SZ	宝利源香	6.90	-10.04	8.15	677.00	4,671.30
601218.SH	吉鑫科技	6.80	-3.00	7.17	500.00	3,400.00
002226.SZ	江南化工	10.84	-2.61	11.18	300.00	3,252.00
601218.SH	吉鑫科技	10.51	-10.02	11.92	300.00	3,153.00
300105.SZ	龙源技术	14.29	-0.14	14.73	175.00	2,500.75
002471.SZ	中超电视	8.50	-7.81	9.45	271.00	2,303.50
601218.SH	吉鑫科技	6.80	-3.00	7.17	300.00	2,040.00
002471.SZ	中超电视	8.50	-7.81	9.45	238.00	2,023.00
000045.SZ	深纺织A	9.13	-2.77	9.41	200.00	1,826.00

创业板“M”顶疑变“W”底

□本报记者 魏静

近几个月以来，创业板指数每次反弹均止步于1400点大关；最近一周以来，该指数再现反弹终结的迹象，创业板也再现筑顶担忧。不过，本周一该指数的放量长阳，一举消除短期的筑顶担忧，创业板强势突破7月初的反弹高点，进一步向上拓展了反弹空间。短期来看，创业板指数有望演绎从M头变W底的大反转行情。

昨日，创业板指数高开高走，盘中几乎未出现像样的回落整固，最终几乎以全日最高价收盘。截至收盘，创业板指数大涨36.29点，涨幅为2.61%，报收1428.74点。其盘中高点1429.00点，一举突破了7月初的反弹高点，日K线上也形成了再度上攻的形态。

创业板的翻身大涨，大幅激活其内部的赚钱效应。昨日创业板内部正常交易的334只个股中，有309只个股实现上涨，其中恒顺

电气、华谊嘉信等9只个股涨停，有多达97只个股涨幅超过3%；而在当日出现下跌的23只个股中，除了长方照明跌幅较大外，大部分个股跌幅均在1%以内。

一根阳线改变情绪，两根阳线改变预期。分析人士表示，昨日创业板的放量大涨，至少暂时消除了创业板内部筑顶的担忧情绪；如果短期该指数继续领衔上涨，则创业板很有可能重新开启新高秀，届时所谓的M顶很可能就转为M底了。

资金进驻传媒股 创业板或现“二次上攻”

58.03亿资金借反弹离场

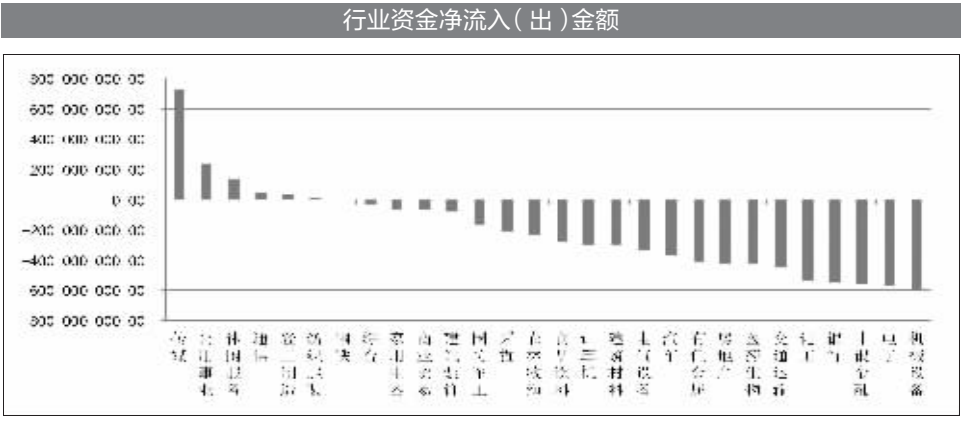
□本报记者 王威

昨日市场延续上周五的普涨格局，上证综指突破近期的横盘震荡平台，盘中上探至2242.04点，再度刷新年内高点；深证成指和创业板指数也分别收复了8000点和1400点整数关口。但就在市场上涨的同时，周一资金流出规模却较上周五有所扩大。据Wind资讯数据，昨日全部A股合计净流出金额为58.03亿元。分析人士表示，昨日的资金流向呈现出两大特点：一是传媒股“一枝独秀”，二是创业板获得资金净流入。作为创业板指数的权重板块，传媒股走强有可能带动创业板走出二次上攻行情。

沪指突破平台 58.03亿资金离场

昨日，沪深股市延续了上周五的上攻步伐，大盘在高开后继持震荡态势，上证综指盘中一度摸高至2242.04点，再度刷新年内新高，随后虽迎来小幅回落，但两市大盘最终仍以小幅上涨报收，而创业板与中小板则一路震荡上行，表现明显强于大盘。

截至昨日收盘，上证综指上涨12.74点，涨幅为0.57%，报收于2239.47点；深成指全日也上涨63.79点，涨幅为0.80%，报收于8045.86点。相较而言，创业板和中小板昨日涨势优于主板大盘。其中，创业板指数上涨2.61%，报收于1428.74点；中小板综指则上涨1.47%，报收于7141.10点。在普涨格局的带动



下，沪市当日成交额为1414.93亿元，较上周五明显回升。但昨日的普涨格局并未改变资金的净流出状态，据Wind资讯数据，昨日全部A股合计净流出资金为58.03亿元，较上周五的15.99亿元明显扩大。

从行业板块表现看，昨日申万一级行业指数全线飘红。其中，休闲服务、传媒、通信、综合和计算机行业指数涨幅居前，全日分别上涨3.11%、3.05%、1.97%、1.90%和1.78%；而蓝筹及防御性板块昨日涨幅相对较小，其中，银行、非银金融、食品饮料、农林牧渔和房地产行业涨幅居后，全日分别上涨0.07%、0.13%、0.33%、0.52%和0.52%。

昨日的资金流向情况与两市的普涨特征

不同，呈现出“弃”蓝筹、“亲”成长的特征。据Wind数据统计，昨日仅申万传媒、公用事业、休闲服务、通信、轻工制造和纺织服装获得资金净流入，全日净流入金额分别为7.21亿元、2.29亿元、1.29亿元、4244万元、3445万元和1244万元；其余行业板块则均遭遇了资金净流出，且大部分行业板块的净流出资金规模都在亿元以上，其中机械设备、电子、非银金融、银行和化工板块资金净流出额居前，全日分别净流出5.93亿元、5.70亿元、5.59亿元、5.47亿元和15.36亿元。

资金涌入传媒股 创业板重归强势

昨日资金流向上呈现出两大特征。第

反弹行情：空间有限 时间未完

者对于降息、改革等政策预期再度被点燃。虽然7月份信贷数据特别差，但是合并6-7月份来看还算正常，而投资的下滑则基本符合预期。当前宏观调控政策更加精准，经济下行有底线，政策放松也有底线。

外资兴趣正浓 产业资本心动

预测后续反弹的时间和空间，需要重点研究外资等增量资金。目前看，外资配置A股的兴趣正浓，场外产业资本开始心动。这意味着反弹将在“一波三折”中推进，大盘横盘蓄势之后有望短期震荡上行。

目前海外热钱流入的趋势仍然没有改变。8月11日-15日人民币对美元即期汇率周升值97基点到6.1470，人民币中间价周升值24点到6.1538。当前乌克兰危机、欧洲经济走弱、美国面临加息的不确定性，使得香港成为全球资金的避风港，进而惠泽中国内地股市，恒生AH股溢价指数持续底部徘徊。近期外资对中国经济和政策等预期显著改善，对A股这块洼地的兴趣大升，至少部分QFII和期望利用沪港通来套利的资金比较积极。投资者可以跟踪外资是否继续作为主导性的增量资金，进而判断后续反弹行情能否在时间上延续。具体而言，建议跟踪人民币汇率以及美元兑港币走势。

产业资本“围城”，里面的想出去，场外的近期开始心动。一方面，从增减持来看，产业资本短期对股市的态度偏谨慎。2014年7月减持金额为83.88亿元，2014年8月1日-15日减持金额为61.7亿元，比上月同期的38.64亿元大幅上升。2014年7月增持金额为33.53亿元，2014年8月1日-15日增持金额为19.47亿元，较上月同期的17.13亿元小幅上升。但另一方面，一些先知先觉的产业资本开始回归A股，他们或者通过对比经营实业的收益率和A股市场的分红率来尝试性配置蓝筹股，或者开始通过自营、委托管理等多种方式投资A股。虽然冰冻三尺非一日之寒，但坚冰已经开始融化，近期客户保证金余额维持在7561亿元高位，融资融券业务的融资净买入额不断提升，交易账户占比也持续增加。

三角度博弈反弹行情

在具体个股选择上，投资者还是应该重点参考外资和短线资金的逻辑。一方面，依靠大市值的板块性表现带动人气；另一方面，主题投资依然会比较活跃，当前代表转型新经济的小盘高估值成长股和国企改革等改革受益的中大盘低估值传统产业类股，其实都是题材股，前者被反复挖掘后板块性风险加大，而后者才刚刚开始被挖掘。

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。