

# 创业板综指创历史新高 强者恒强 创业板觊觎二次上攻主角

□本报记者 龙跃

在整体市场保持震荡格局的情况下,创业板综指本周五却创出了历史新高。分析人士指出,短期来看,创业板综指有望继续保持强势,原因有三:一是经济复苏逻辑弱化,蓝筹股上缺乏力,资金再配置提高创业板股票关注度;二是尽管创业板权重股中报不够理想,但非权重股业绩增速改善较明显,支撑创业板综指走强;三是并购重组热潮再起,更利于小盘股体现溢价。如果未来市场发起二次上攻行情,股价高弹性特征有可能使创业板股票再度成为市场反弹的主角。

## 小股逞强 创业板综指创历史新高

进入8月份后,沪深股市失去了此前逼空上涨的气势,沪综指持续围绕2250点震荡,投资者对后市的分歧也明显加大。不过,就在整体市场进退犹豫之时,有一个被很多投资者忽视的指数却在周五创出了历史新高,那就是创业板综指。

昨日,创业板综指以1521.10点小幅高开,此后全天呈现震荡上行格局,盘中最高上探至1537.62点,创出历史新高,尾市以1534.59点报收,上涨14.98点,涨幅为0.99%。从量能表现看,昨日创业板综指全天成交390.74亿元,较前一交易日的350.04亿元温和走高,量价配合合理意味着本次创业板综指创出历史新高的突破具备相对可靠的有效性。从行情区间统计看,8月以来创业板综指累计涨幅高达9.06%。

从A股投资者的习惯看,创业板指数更被重视,这使得创业板综指本次创出历史新高的过程并未吸引过多关注。但实际上,相对于只包含了权重股的创业板指数,创业板综指更能代表创业板全部股票的走向。

截至周五收盘,创业板指数收报1461.72点,与1571.40点历史高点尚存在很大距离。两大指数间的背离说明,近期创业板内大市值的“2”类股票表现一般,但市值偏小的“8”类股票则出现了明显上涨,并成为市场震荡期间的典型强势品种。从具体个股看,除去2014年上市的新股,松德股份、天龙集团、洲明科技8月以来涨幅最大,分别达到了46.51%、38.53%和37.23%。在8月以来涨幅居前的10只创业板股票中,没有一只个股的总

市值超过了80亿元。

## 三因素支撑强势格局延续

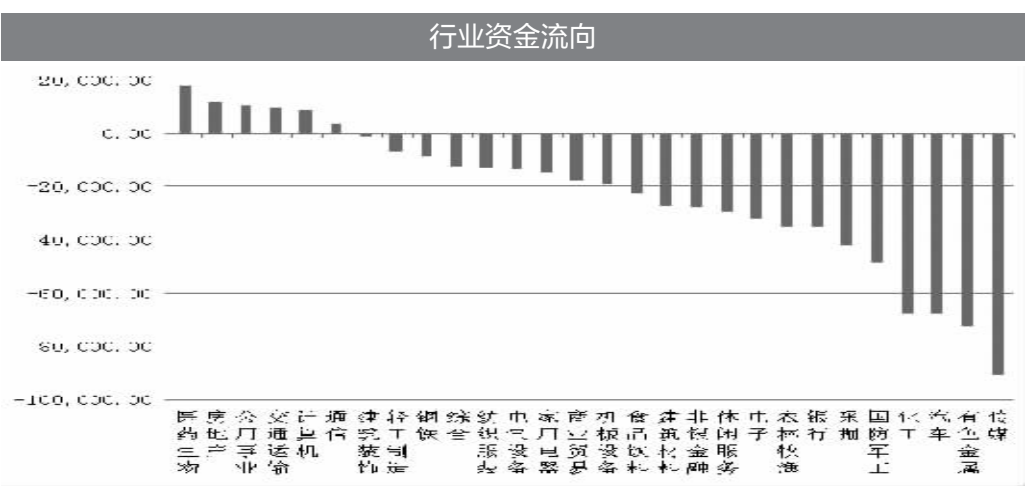
从历史行情经验看,在市场震荡调整阶段始终保持强势的个股,大概率会在市场转暖后成为新一轮行情的领涨品种,这使得近期创业板综指创出历史新高的走势值得高度关注。因为其意味着,只要强势逻辑不被打破,创业板很可能成为引领未来市场二次上攻的主要力量。就创业板整体而言,分析人士认为该板块后市保持强势格局的可能性很大,理由有三:

首先,经济复苏逻辑弱化,导致蓝筹股上涨乏力,资金追寻再配置将提高创业板股票的关注度。8月汇丰PMI初值创出近三个月新低,大幅低于市场一致预期,再联系7月普遍低迷的宏观数据,显示本轮经济复苏的力度并不如投资者想像的那样强。在这一背景下,此前周期性蓝筹股的上涨逻辑被大幅弱化,加之此类股票在前期逼空式反弹中积累了较大的获利回吐压力,导致后市继续成为行情主线的概率明显降低。对于资金来说,寻求股票再配置就成为必然。而随着经济预期降温,政策预期却开始升温,这无疑非常有利于经济转型等主题投资的重新活跃,作为新经济的重要载体,创业板后市有望继续迎来资金流入。

其次,创业板业绩并非被全部“证伪”。从业绩预告看,创业板今年中期利润增速下降,令股价调整压力增大。不过从内部结构看,并非全部创业板股票的业绩都出现了问题。实际上,增速下降的主要是创业板中市值处于前50%的权重股,而市值居于后50%的创业板股票,中期盈利能力还出现了改善的迹象。由此看,短期业绩给创业板带来的压力应该仅是结构性的,这也是创业板综指近期比创业板指数表现强劲的主要原因。

最后,并购重组预期支撑创业板风险偏好。本周五,全部A股有216只股票停牌,这其中就包含了50只创业板股票。如果从股票总数量比较看,创业板内重组并购等事项发生的更加频繁。在经济转型背景下,龙头企业的行业内并购、夕阳企业的谋求转型等等都提高了上市公司重组并购发生的概率,并已经成为投资者的一条重要寻宝主线。在此背景下,重组并购预期更高的创业板股票显然可能获得更高的市场溢价。

个股资金流向						
证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	净流入资金(万元)	成交额(万元)	连红天数	资金流向占比(%)
600332.SH	白云山	8.51	18,420.83	143,712.28	1	0.65
002405.SZ	四维图新	9.98	17,115.48	117,894.60	1	1.40
600825.SH	新华传媒	10.02	15,006.76	94,082.29	2	1.20
300059.SZ	东方财富	9.97	13,375.45	98,863.87	2	1.09
600666.SH	西南药业	10.03	13,204.76	140,099.84	9	2.66
600765.SH	中航重机	8.76	13,091.34	74,446.60	7	0.97
600023.SH	浙能电力	10.08	10,975.09	45,743.98	1	2.64
000050.SZ	深天马A	5.94	10,903.71	187,140.71	1	0.76
600317.SH	营口港	9.90	9,328.60	108,238.98	1	0.88
601000.SH	唐山港	10.11	8,696.66	61,791.36	1	0.85



# 资金净流出规模缩减至64亿元

□本报记者 张怡

在经历了周四的调整之后,周五A股市场再度恢复活力,沪深两市净流出资金额为64.27亿元,较此前三个交易日明显缩减;其中获得资金净流入的公司家数明显增多,净流出家数则明显缩减,显示市场做多热情有所恢复。

据Wind数据,周五单日沪深两市净流出资金64.27亿元。其中,创业板净流出金额仅为2.56亿元,中小板净流出了9.10亿元,由此可见主板市场为资金净流出的主要区域。本周5个交易日,沪深两市合计净流出资金额为509.52亿元,较上周的283.28亿元有明显增长。

从行业方面看,28个申万一级行业中,周五仅有6个行业获得资金净流入。其中,医药生物、房地

产和公用事业行业的资金净流入额分别为1.77亿元、1.14亿元和1.05亿元。与之相比,此前强势的传媒板块在周五成为资金主要流出区域,净流出额为9.03亿元;有色金属、汽车、化工行业的净流出额分别为7.26亿元、6.77亿元和6.74亿元。

个股方面,本周大涨的浙报传媒成为周五资金净流出额最大的个股,额度为3.71亿元;此外,中储股份、航天电子、永泰能源、盛屯矿业等的净流出额度也均超过了1.3亿元。而当日净流入额度居前的个股是白云山、四维图新、新华传媒、东方财富和西南药业等。

分析人士指出,短期来看,资金净流出额缩减、指数快速收复失地凸显出强势格局仍在延续,但蓝筹板块持续遭遇资金撤离或许意味着指数上行阻力较大。整体而言,大盘震荡、热点轮动的戏码大概率将继续上演。

## 经济复苏逻辑弱化

# 反弹行情主升浪或已结束

□华泰长城期货 尹波

鉴于前期支撑市场反弹的基本面逻辑已经被削弱,我们认为本轮反弹的主升浪可能已经结束。不过,考虑到底线管理的政策取向背景,货币政策和流动性还存在进一步定向宽松的空间,而IPO节奏和沪港通等影响市场运行的因素目前也并未显著逆转,因此预计短期市场调整空间有限。

## 经济复苏逻辑弱化

本周市场呈现高位震荡走势,上证综指周一和周二一度连续创出本轮反弹收盘新高,周四震荡之后周五再次站上5日均线,周K线收出六连阳,强势格局依然较为明显。

但我们认为,经济回升动能衰减,阶段性复苏或已告一段落,市场风险偏好面临下行压力。汇丰周四公布的数据显示,中国8月制造业PMI指数预览值由上月的51.7%降至50.3%,创近三个月新低,显著低于51.5%的预期值。虽然其在连续回升四个月后拐头向下,但仍然连续三个月处在荣枯线50%上方。从分项指标来看,国内外新订单增速与上月相比放缓,投入与产出价格出

现收缩,通缩压力有所上升。

实际上,此前公布的7月经济数据,尤其是信贷和社会融资等金融数据大幅低于市场预期,已然导致投资者多空分歧明显上升。而从最新公布的汇丰制造业PMI数据来看,多项数据还存疑验证,可以有较大把握判断,经济阶段性复苏或已告一段落,前期支撑市场上行的经济阶段性复苏的逻辑受到破坏。此外,我们预计9月中旬下旬将陆续公布的8月经济数据和销售旺季的房地产销售情况也不会乐观。在此背景下,大盘的系统性上涨主升浪或许已经结束。

## 市场下跌空间有限

不过,考虑到其他影响市场运行的因素并未显著逆转,近期也不宜太过悲观。首先,货币政策定向宽松的基调,在经济动能再次趋弱的背景下,发生改变的可能性微乎其微。相反,未来一段时间,基于底线管理的需要,定向宽松还存在着继续加码的可能性。其次,在管理层大力降低实体经济融资利率的背景下,流动性偏宽松成为必要条件,资金价格不存在显著上行的风险。再次,年内IPO节奏未变,扩容预期依然稳定。最后,沪港通等其他相对偏积极的因素也未有明显逆转。

总体而言,经济基本面偏负面但不悲观,政策面和资金面的边际利多值得进一步期待,IPO节奏和沪港通等因素也不会对市场预期构成负面打压,上述积极因素共振并在较大程度上对冲负面因子,意味着近期并不存在太过悲观的理由。

当然,技术走势和盘面情况所发生的微妙变化也值得密切关注。从K线形态来看,期指主力合约IF1409周四收盘时日K线上收出四连阴,这是6月以来的第一次,且同时失守20日均线,这也是7月下旬反弹以来的第一次。上证综指、沪深300指数和深成指日频MACD指标持续背离,大盘上行动力逐渐衰减。此外,虽然上证综指、中小板和创业板走势偏强,但是代表大盘股的上证50指数和中证100指数则已经基本上确认失守20日均线。

下周四和周五共有10只新股集中申购,预计冻结资金规模不小,届时资金面压力不容小觑。结合主导市场运行的核心逻辑和短线资金面、技术面特点,在本轮反弹主升浪或已结束的判断基础上,我们认为,短线市场震荡调整的压力在逐步增大,7月25日的跳空缺口短期将成为近期市场的向下目标位。

## 期指持仓提示短期不悲观

虽然期指走势相对谨慎,但是主力席位持仓动向所透露出来的信息明显偏积极。自上周以来,我们可以看到一个非常有趣的现象,那就是以中信期货、国泰君安和海通期货为代表的传统净空持仓大户,在市场上攻乏力的背景下并没有大举加空,反而是借市场调整之际持续减仓,这导致其本身和市场整体的净空持仓量持续下降。其中,中信期货净空持仓自上周的逾2万手,下降至本周最低的1.55万手;海通期货也由上周的逾1万手,下降至最低7000多手;国泰君安则已经呈现持续净多态势。而前20名净空持仓量亦在2.3万手上下波动,与历史最高点的逾3.3万手差距较大。此外,中信期货周四的动作引人关注,周四其大举减仓2394手,而不是在经济数据利空打压的背景下逢高做空,这在很大程度上反映了在反弹趋势尚未被破坏的背景下,主力席位投机行为和心理的显著变化。

我们认为,虽然大盘反弹主升浪或已结束,但短期市场的下行空间预计有限,投资者当前可积极把握个股机会,而在期指操作策略上,在期指震荡调整的大判断下,建议投资者可逢高轻仓做空,追高宜谨慎。

# 短期震荡格局延续

而就货币政策来说,央行解读7月金融数据时称,进入8月上旬后,新增贷款每天保持着300亿元-500亿元的增量,这样算下来全月新增贷款规模会保持平稳增长态势,对货币政策偏松的趋势无需过于担忧。

另外,我们关注到7月份的出口数据强势反弹至14.5%,贸易顺差为743亿元,创出历史新高,但海关监管出口货运量同比增速仅为0.4%,同时FDI(外商投资)同比增速创出两年新低,与出口贸易数据出现意外背离,存在热钱借道出口贸易重新涌入的可能。再加上沪港通时间临近,海外资金对国内市场热情依旧。

## 重点关注两类股票

从具体投资方向上看,我们建议投资者沿着“改革提速+调结构+外资涌入”的逻辑,重点关注以下两大板块:

一是电力行业。我们看好电力行业体制改

## 金融板块本周领跌

□本报记者 王威

本周沪深股市呈现高位震荡格局,总体依然保持着强势状态。但在本轮反弹初期强势拉升指数的金融股,本周却表现较弱,银行指数和非银金融指数全周跌幅位居行业前两位。

回顾本周走势,银行及非银金融板块均呈现连续下行格局。其中,非银金融指数本周一在刷新本轮反弹新高1124.86点后,连续回调,周五才有所企稳,收出本周唯一一根阳线,全周累计跌幅达1.60%。银行板块也延续此前下行趋势,全周累计跌幅为0.88%,为连续第三周收阴。此外,金融板块的成交量也较上周明显萎缩。

从成分股角度看,在本周51只金融股中,仅15只个股实现了上涨。其中,太平洋、鲁信创投、渤海租赁、大连控股、兴业证券和东北证券涨幅较大,周涨幅分别为7.29%、6.63%、5.46%、3.70%、1.84%和1.75%,其他个股涨幅均在1%以内。而下跌的个股中,跌幅在1%以上的个股有26只,且跌幅居前的个股以券商股居多。

分析人士指出,本周沪深股市的震荡格局与周期股走弱密切相关,而金融股跌幅又远大于其他周期股。一方面,前期快速上涨之后,金融板块的回调压力较大;另一方面,本周发布的经济数据再度不及预期,也削弱了金融股上涨的基础。但值得注意的是,交通银行日前表示,正在研究混合所有制改革,争取先行先试,改革春风已经吹至银行板块。同时,沪港通日期临近,也将对银行及券商股产生提振。因此,金融股短期下跌空间预计有限。

## 沪深300本周小幅收涨

□本报记者 张怡

伴随多个市场板块的走强,周五沪深300指数逐步摆脱震荡格局,最终上涨了0.47%至2365.36点。由此,沪深300指数本周合计微涨0.20%,收出十颗星;成交额为4621.01亿元,较上周有所放大。

本周5个交易日,沪深300指数在周一和周五实现上涨,但中间三个交易日节节下跌,日成交额逐步降低。从个股层面来看,沪深300指数的成分股本周表现比较乐观。据统计,所有沪深300成分股中,有157只个股在本周实现上涨,127只个股下跌。其中,有10只个股5日涨幅超过了10%,超过5%的合计有36只;与之相比,仅有3只个股的5日跌幅超过了5%。

传媒股在本周对沪深300指数的贡献巨大,15只传媒股本周平均涨幅达到10.56%,遥遥领先其他个股。同时,休闲服务行业个股的平均涨幅为4.26%。与之相比,汽车、非银金融、银行、机械设备和建筑建材5个行业个股出现整体下跌。

具体来看,人民网、浙报传媒、中国宝安三只股本周涨幅最大,均超过了36%,是本周市场中的明星股;华映科技、凤凰传媒、九州通、浙能电力、金螳螂、华闻传媒等个股的周涨幅也均超过了10%。

分析人士指出,本周沪深300指数整体保持平稳,但传媒股整体热度很高。短期来看,指数正在消化由经济数据不及预期引发的压力,但从牛股辈出、指数快速修复等现象可以看出,这种“指数搭台、题材唱戏”的格局料将在短期延续。

申万一级行业本周表现				
名称	现价	涨跌	涨跌幅	5日涨跌幅
传媒(申万)	969.26	3.48	0.36%	7.59%
医药(申万)	2076.1	16.99	0.82%	5.83%
休闲服务(申万)	367.1	32.05	0.80%	5.45%
纺织服装(申万)	1890.27	8.41	0.45%	3.42%
计算机(申万)	2984.38	35.99	1.22%	3.29%
公用事业(申万)	1489.58	25.73	1.31%	3.15%
电气设备(申万)	4083.04	29.4	0.73%	3.04%
通信(申万)	1744.11	15.66	0.91%	2.92%
商贸零售(申万)	3235.46	14.82	0.46%	2.91%
机械设备(申万)	1068.3	7.69	0.72%	2.87%
钢铁(申万)	1771.01	13	0.74%	2.55%
国防军工(申万)	1112.8	0.98	0.09%	2.33%
交通运输(申万)	1734.33	20.16	1.18%	2.07%
轻工制造(申万)	1948.41	9.02	0.47%	2.01%
电子(申万)	2120.82	10.8	0.51%	1.99%
医药生物(申万)	5432.65	48.49	0.90%	1.96%
家用电器(申万)	3881.98	34.2	1.12%	1.78%
化工(申万)	2036.13	8.2	0.40%	1.64%
房地产业(申万)	2653.61	25.31	0.89%	1.58%
建筑材料(申万)	1597.21	10.16	0.64%	1.45%
有色金属(申万)	2959.76	-3.91	-0.13%	1.25%
农林牧渔(申万)	1985.53	0.57	0.03%	1.21%
建筑材料(申万)	3488.29	16.9	0.49%	1.13%
食品饮料(申万)	4884.44	5.25	0.11%	-0.01%
衣服饰(申万)	2983.73	1.83	0.06%	-0.05%
汽车(申万)	3536.89	-6.89	-0.19%	-0.23%
银行(申万)	2130.52	10.92	0.52%	-0.88%
非银金融(申万)	1097.26	7.63	0.70%	-1.60%

本周强势概念板块				
名称	现价	涨跌	涨跌幅	5日涨跌幅
森碟教育指数	3467.55	78.72	2.32%	10.61%
文化传媒指数	3070.2	19.26	0.63%	8.95%
网络游戏指数	2645.78	-12.99	-0.49%	6.90%
网络游戏指数	4319.47	22.51	0.52%	6.58%
智能汽车指数	1844.06	28.19	1.56%	6.37%
广东国企改革	1781.43	22.65	1.28%	6.19%
在线教育指数	3222.21	-14.28	-0.44%	6.06%
机器人指数	2773.91	55.79	2.05%	5.66%
中日韩自贸区指	1037.63	28.02	2.77%	5.65%
3D打印指数	2028.35	25.06	1.25%	5.61%
广东国企改革	97	-2.02	-0.21%	5.40%
第三方支付指数	2385.15	19.51	0.82%	5.53%
卫星导航指数	2161.6	31.99	1.50%	5.50%
物联网指数	1740.14	22.55	1.31%	5.43%
三四线指数	1826.43	-1.1	-0.06%	5.37%
移动医疗指数	1661.34	33.4	2.05%	5.30%
新能源汽车指数	1050.43	10.93	1.05%	5.23%
合同能源管理指	1550.69	1.99	0.13%	5.13%
车联网金融指数	2100.12	54.97	2.69%	5.12%
智能汽车指数	2102.87	33.22	1.61%	5.02%
移动医疗指数	3550.44	54.97	1.57%	4.96%
新能源汽车指数	1383.14	21.19	1.56%	4.92%
石家指数	1381.53	12.95	0.95%	4.75%
电子商务指数	1973.37	16.7	0.85%	4.70%