

调整空间有限 反弹“下半场”可期

□本报记者 龙跃

在前期强势股跳水的影响下,沪深股市本周二出现明显调整。短期来看,低于预期的经济数据和上涨后的获利回吐压力,都需要以调整的方式进行消化,反弹行情“上半场”基本告一段落。但是,考虑到蓝筹股当前仍然安全的估值支撑,以及国企改革、沪港通等较为确定的利好政策预期,市场风险偏好具备维持在高位条件,因此预计大盘调整空间有限,反弹行情大概率还有“下半场”。

强势股领跌 沪指考验2200点

本周前两个交易日,沪深股市一改此前的强势震荡格局,出现了明显的调整,沪综指目前已经对2200点整数关口形成考验。

昨日开盘后,市场欲振乏力的特征进一步明显。从沪综指角度看,该指数昨日上午持续弱势震荡,午后则出现明显跳水走势,最低下探至2200.62点,并且与此前日内结束调整的走势不同,昨日大盘下跌后反弹的力度非常有限,最终以2207.11点报收。相对于主板大盘,创业板指数表现更为疲弱,该指数昨日下午下跌2.26%,尾市以1411.15点报收。

导致昨日市场出现明显调整的原因主要有二:其一,前期强势股跳水是一个重要的市场诱因。从周二盘面看,有两类股票出现了比较明显的下跌。就行业角度而言,中信传媒指数下跌2.87%,是昨日市场调整力度最大的板块,而传媒股恰恰是在前期大盘横盘期间表现最为活跃的品种。从风格角度看,以创业板为代表的小盘股是下跌主力,创业板综指上周五创出历史新高,

表明小盘股也是前期市场中最为强势的品种。

其二,经济数据打击做多信心。7月宏观数据普遍低于预期,8月汇丰PMI初值又出现了跳水,令投资者对经济复苏延续的信心大为降低,引发了持股松动,昨日午后大盘跳水时,市场成交量明显放大,显示经济预期再度偏向悲观后,市场下跌引发了一定的恐慌情绪。

此外,本周三开始,第三批新股将陆续启动网下、网上申购,潜在资金分流对市场也存在一定心理影响。

下跌空间有限 积极调整持仓

不能否认的是,随着经济复苏停滞的预期逐渐提升,本轮反弹行情的基础已经出现了一定松动。那么,市场走势会否就此逆转向下呢?多数分析人士对后市行情仍然持乐观态度。

一方面,近期宏观数据虽然令投资者对经济前景再度担忧起来,但是在9月房地产销售情况明朗前,经济复苏仍然是一道难以被“证伪”的命题,短期尚不至于给行情走势带来致命打击。与此同时,在转型期间,经济增长中枢趋势性下移已经取得了市场一致共识,并且在很大程度上反映在了股价中,因此经济预期变动的短期市场影响预计不会十分剧烈。

另一方面,在经济复苏对行情的支撑弱化后,其他支撑本轮反弹的逻辑尚未发生变化。首先,大盘蓝筹股封杀市场大幅下跌空间。在发布完中报后,银行等大盘蓝筹股的估值优势进一步显著,虽然经济不利预期会显著阻碍此类股票的上攻脚步,但蓝筹股的估值安全边际仍然坚实,对整体市场能够继续起到支撑作用。实际上,在本周二的市场调整中,银行、保

险等金融股调整幅度都相当有限。其次,积极政策预期继续维系市场风险偏好。经济复苏遇到波折,反而增加了逆周期政策出台的可能,从另一个角度强化了市场的政策预期。与此同时,国企改革、沪港通等本轮市场反弹的政策催化剂都在稳步推进,完全能够保证市场风险偏好维持在相对高位。

由此可见,经济复苏预期下行虽然会难以避免地引发市场波动,但尚不足以导致反弹行情夭折,在经历了适当的消化调整后,反弹行情的下半场仍然值得期待。不过,半程过后,行

情的主线难免发生变迁。

分析人士指出,从过往中级反弹的下半场看,有两类股票值得重点关注:一是大消费类股票。医药、食品饮料、餐饮旅游等行业股票,往往在反弹初期“按兵不动”,但在反弹后期逐渐显现出补涨动力。二是具备弹性优势的品种。2010年中级反弹行情的下半场,就是由当时最具弹性的有色金属板块引领的。目前看,市场中有两类股票的弹性最为显著,包括刚刚创出历史新高的创业板综指中的强势股,以及国企改革预期下出现实质动作的公司股票。

冲高遇阻 创业板两连阴

□本报记者 魏静

近来,创业板的表现屡次逆着市场预期而动。在市场普遍预期创业板反弹结束之时,上周该指数上演了逆市上冲的反转好戏;不过,好景不长,随着主板指数调整趋势的逐步显现,创业板指数再度出现两连跌,基本上粉碎了此前的冲高梦。短期来看,在主板指数调整风险显现之际,投资者需谨防创业板随时可能出现的踩踏风险。

昨日,创业板低开低走,午后跌势进一步加剧,最终几乎以全日最低价收盘。截至收盘,创业板指数下跌32.66点,跌幅为2.26%,报收1411.15点,日K线上形成两连阴

的破位形态。

在创业板带头杀跌的带动下,其内部恐慌杀跌情绪有所蔓延。昨日创业板正常交易的334只个股中,仅有32只个股实现上涨,除了天龙集团等三个个股逆市涨停外,其余个股涨幅大多在1%左右;而在昨日出现下跌的301只个股中,虽无个股跌停,但跌幅超过3%的个股多达153只。

分析人士表示,近来创业板表现虽有些逆市场预期,但整体还是未摆脱主板指数波动的中框架。于是,一旦主板指数显现出正式的回调风险,则活资金便大举撤离创业板,从而造就了创业板指数跟跌主板的一大特征。短期,创业板杀跌风险还有待释放,投资者不宜急于抄底。

189.69亿元资金离场

政策“呵护” 资金面预期或改善

□本报记者 王威

本周以来,沪深股市陷入震荡回调过程,昨日伴随指数突然的跌速加剧,资金出逃的局面延续,市场的资金净流出规模也放大至189.69亿元。但作为本周市场最大的扰动因素,资金面获得了央行的“呵护”,预计在市场对于政策放松预期升温,以及国企改革和沪港通继续释放红利的背景下,市场的调整幅度或有限。

股指连续下挫 189.69亿元资金出逃

伴随着市场谨慎情绪的升温,本周沪深股市陷入了连续震荡回调之中。昨日沪深股市盘中突然加速下跌,资金流出规模也较此前明显放大。据Wind资讯数据,昨日全部A股合计净流出资金189.69亿元。

昨日沪深股市震荡下挫,上证综指盘中一度跌至2200.62点,大有挑战2200点整数关口支撑之势,但尾盘在银行股的大力拉抬下,指数跌幅有所收窄。截至昨日收盘,上证综指下跌22.16点,跌幅为0.99%,报收2207.11点,跌破20日均线位置;与上证综指类似,深成指全日也下跌120.80点,跌幅为1.52%,报收于7813.98点,险守年线位置。创业板指数昨日也再度领街调整,全日下跌32.66点,跌幅为2.26%,报收1411.15点。

从行业板块表现看,昨日申万一级行业指数基本上全线尽墨。除了申万银行指数逆势微涨0.25%外,其余行业均迎来不同程度的调整。其中,家用电器、通信、机械设备、化工和农林牧渔指数跌幅居前,全日分别下跌2.56%、2.06%、2.05%、2.03%和1.91%;而食品饮料、非银金融、

汽车和公用事业指数则相对抗跌,全日跌幅分别为0.81%、0.86%、0.93%和1.14%。

昨日行业板块延续了此前的资金全面出逃的局面。据Wind数据统计,昨日申万医药生物、机械设备、化工、计算机、电气设备、传媒和有色金属板块的资金净流出规模均在10亿元以上,全日分别净流出15.93亿元、14.68亿元、13.99亿元、13.54亿元、12.13亿元、12.04亿元和10.28亿元;而银行、钢铁、休闲服务、采掘和建筑材料板块的资金净流出规模均在3亿元以下,全日分别净流出1.03亿元、1.06亿元、1.21亿元、2.34亿元和2.49亿元。

资金面获“呵护” 调整幅度或有限

本轮市场的反弹是由经济回暖、资金面偏

松以及国企改革和沪港通等政策利好共同促成。目前来看,虽然经济数据的连续不达预期使得经济回暖这一反弹基础有所弱化,但市场对于政策放松预期却有所升温。而且,央行表现出对资金面的“呵护”态度,料资金面预期也将随之好转。

鉴于此前较弱的经济数据发布后市场反应相对温和,业内人士认为,本周市场的连续震荡回调更多是基于对资金面的担心,毕竟新股申购将冻结大量资金,还要叠加月末资金面偏紧和财政存款上缴等因素。

但央行表现出对资金面的“呵护”态度,料资金面受到的实际冲击并不会像市场预期的那样严重。一方面,央行周二在公开市场实现净投放250亿元;另一方面,财政部和央行将于8月28

日进行600亿元的国库定存招投标,鉴于8月并无国库现金定存到期,因此本次操作将实现全额资金净投放。在央行月末资金面维稳意图的指引下,料市场的恐慌情绪将有所缓解。再加上随着9月2日起打新资金的陆续解冻,资金面缓解将更为明显。

此外,分析人士指出,从中期来看,降低实体经济融资成本的政策目标并不会发生改变,因此资金面整体仍将维持稳中偏松的格局。虽然资金面的短期扰动会对市场造成一定影响,但在政策放松预期逐渐升温,资金面受到“呵护”,以及国企改革和沪港通继续释放红利的背景下,虽然受到获利资金回吐压力和短期资金面因素扰动,市场会迎来一波调整,但调整幅度或有限。

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)
600157.SH	永泰能源	10.10	26,345.23	8.43	1.64	36.32
000503.SZ	海虹控股	10.03	14,598.49	10.56	0.80	1235.11
002277.SZ	友阿股份	6.18	11,097.73	11.74	1.57	17.93
600516.SH	方大炭素	3.23	7,781.67	8.52	0.41	74.74
600868.SH	梅雁吉祥	10.08	7,369.32	12.52	1.43	237.95
002273.SZ	水晶光电	5.72	6,891.82	7.44	0.94	68.28
000024.SZ	招商地产	1.43	6,098.94	11.38	0.49	9.06
601169.SH	北京银行	1.70	5,950.28	12.08	0.09	5.48
600767.SH	运盛实业	0.10	5,611.82	19.32	1.61	-54.67
600765.SH	中航重机	2.95	5,386.79	7.70	0.38	89.66

行业资金净流入(出)金额	
医药生物	1,590.00
计算机	1,584.00
电气设备	1,584.00
通信	1,584.00
机械设备	1,584.00
化工	1,584.00
有色金属	1,584.00
国防军工	1,584.00
家用电器	1,584.00
食品饮料	1,584.00
纺织服装	1,584.00
交通运输	1,584.00
公用事业	1,584.00
房地产	1,584.00
银行	1,584.00
非银金融	1,584.00
农林牧渔	1,584.00
其他	1,584.00

红9月值得期待

□平安信托 魏颖捷

7、8月宏观数据的回落、新股密集上市成为A股调整的导火索,本次调整的实质是技术面、资金面和预期回归的合力所致,而推动市场震荡上行的中期逻辑并未发生改变。尤其是在热点和个股充分轮动后,短期调整提供了一次主题布局的机会。

反弹基石尚未动摇

短期市场的分歧在于经济复苏预期的局部证伪,新股密集发行带来的短期资金面压力。

6月以来持续加仓的QFII和RQFII已经有获利,7月市场亢奋的做多情绪将处于阶段性收斂状态。

根据之前新股10连发的经验,市场冻结资金在1万亿左右,若考虑到市场情绪较6月底有所恢复,预计本周新股冻结资金将接近1.3万亿。近期关于8月存款流失和新增贷款继续大幅减少的传闻,也加重了市场对于经济复苏的担忧。

技术面上,沪综指2250-2300点对应2013年下半年的双顶和上半年的底部,按照目前日均1300-1700亿的量能很难直接突破。热点上,经济转型相切合的国企改革、传媒等题材

累计涨幅普遍超过50%,个股已经积累了一定调整压力。因此,8月底的调整并不意外,不必过度解读。

中期趋势上,此轮反弹的核心逻辑是功能拐点、估值拐点的共振结果,而上述两大拐点的根源是制度、体制改革所催生的长周期政策红利。首先,功能拐点是利率市场化 and 降低中长期资金成本的大环境。目前资本市场的股权融资只占到社会融资总规模的2%,而符合转型方向的民营经济、中小微企业等企业属于传统信贷体系的边缘对象,融资难和融资贵源于体制因素和金融资本的风险偏好,很难有效解决。随着新三板做市机制、股权交易中心扩容等股权市场的发展,未来资本市场作为股权融资的顶层设计,其在整个金融体系的定位和重要性处于拐点,相关配套的政策红利也会更多。其次,估值拐点是经济换挡期,尤其是传统行业“去杠杆”、新兴产业“加杠杆”的混合期,估值中枢的提升将成为驱动市场上行的主要动能。无论是国企改革、过剩产能淘汰、破垄断、逆国际化,其核心都旨在打破垄断,引导充分竞争的市场格局,而上述趋势会提升传统行业的ROE,而ROE的提升又会提升市场的估值中枢。

红9月的逻辑

不同于8月的震荡,红9月依然可以期待。

政策红利仍处于蜜月期是驱动因素。从二季度以来的定向刺激等政策来看,高层在宏观调控上的精准发力、以及在经济转型推动上的超预期,都将成为政策预期强化的催化剂。同时,目前经济处于转型期,用电量、工业企业订单等传统指标对于未来经济预期的影响也会下降。随着中报的披露完毕,宏观数据进入相对空窗期,加之定向刺激如高铁、棚改、核电和水利等投资力度仍会保持,未来转型过程中,经济方面的纠结走势会成为常态。市场对于经济的担忧和分歧将会成为常态,其对资本市场的冲击也会有限。

从市场特征上,一旦热点被充分激活,其持续性和延展性往往会延续。行业配置上,主要可以抓住三个配置维度。第一,符合转型方向,如去IOE,扶持新兴产业,尤其是科技型企业受益的科技股,如新能源汽车、机器人和智能家居、信息安全等。第二,政策催化剂和逻辑清晰的改革概念,如国家安全产业链上的军工改革以及地方国资的混合所有制改革。第三,稳定增长和估值中枢提升受益的医药和大众消费。(上述仅代表个人观点,不代表所供职机构观点)

■ 新三板观潮

大涨40%

新松佳和领涨新三板

本周一新三板做市商制度正式启动,首日市场活跃度明显提升,有67只股票成交,昨日出现成交的股票数量达到77只,显示市场的流动性正在逐渐改善。其中,新松佳和上涨40%,领涨新三板。

据Wind资讯统计,昨日正常交易的新三板股票达到78只,较前一交易日增加了11只,显示市场活跃度正在逐步提升。其中成交额突破100万元的股票有20只,九鼎投资的成交额依然占据首位,达到6001.89万元,显著高于其他公司。三景科技和中海阳的成交额分别达到450万元和425.46万元,超过400万元。竹邦能源、京鹏科技和奥凯立的成交额仅为0.47万元、0.41万元和0.06万元。

从新三板股票的市场表现来看,经过前一个交易的大幅震荡,昨日个股的涨跌幅相对有限,不过仍有7只股票涨幅超过10%,新松佳和上涨40%,嘉达早教上涨25%,铜牛信息上涨19.09%。与之相比,中科软、九鼎投资和新锐英诚跌幅居前,分别下跌49.77%、44.55%和10.96%。

昨日涨幅最大的新松佳和是沈阳新松机器人自动化股份有限公司旗下的控股子公司,A股中的机器人一直保持强势,8月份已累计上涨13.67%,机器人在A股的强势表现对新三板的子公司也起到了一定的带动作用。(徐伟平)

8月27日部分新三板挂牌股票市场表现

名称	现价(元)	涨跌幅	换手率	成交金额(万元)	总市值(元)	市盈率(TTM)
九鼎投资	2.8	-44.55%	0.80%	6001.89	11406733349	441.44
三景科技	4.5	0.00%	7.94%	450.00	191700000	25.74
中海阳	6.78	-1.45%	0.51%	425.46	1220400000	18.65
广东邦光	1.5	0.00%	18.41%	420.00	42000000	5.46
同德股份	6.79	0.00%	7.52%	339.50	136363570	42.82
万通新材	1.9	-1.04%	6.38%	259.24	59622000	15.51
金达莱	25.01	0.00%	0.30%	250.10	1875750000	32.95
点点客	10	0.00%	2.80%	226.00	159360000	17.47
公源股份	11.02	0.18%	1.05%	221.60	1002687760	9.99
鹏龙股份	27.5	6.59%	0.68%	176.21	619300000	23.33
古城伟业	13.3	7.34%	0.48%	155.94	870943052	16.45
夏和成工	4.8	0.00%	0.74%	142.90	318240000	8.61
四联传媒	10.3	0.00%	0.36%	136.08	610200000	23.31
深泰传媒	47.75	6.11%	0.18%	134.79	1312664282	38.70
康子高科	28.5	-0.59%	0.07%	128.25	108900000	23.92
光恒星	7.01	7.02%	0.44%	124.30	384533550	12.18
卡联科技	15.31	0.72%	0.59%	120.95	459300000	19.03
泰豪集团	14.42	-0.62%	0.58%	117.84	3712982728	14.16
亿童文具	26.3	0.46%	0.33%	105.25	1315000000	29.53
福思兰德	11.44	-4.67%	0.40%	103.00	577944224	-67.93
中搜网络	23	0.00%	0.12%	98.90	1110849998	-7.81
中科国信	11	9.34%	0.32%	83.60	449460000	27.59
兴竹信息	7.92	-4.69%	0.27%	70.75	425700000	15.46
三众能源	4.2	0.00%	1.78%	59.25	79800000	13.94
七维检测	11.97	-5.67%	0.18%	53.18	516206250	15.53
新眼光	14.92	10.44%	0.13%	45.29	641224748	44.27
嘉达早教	15	25.00%	0.09%	45.00	900000000	24.30

银行板块逆市收红

沪深股市本周二出现明显调整,行业形成普跌格局,银行股成为唯一收红的板块。截至昨日收盘,申万银行指数上涨0.25%。

伴随市场强势品种大幅跳水,沪深股市昨日双双收跌。其中,沪综指下跌0.99%,深成指下跌1.52%,创业板指数的跌幅更是达到2.26%。大市不佳的背景下,行业板块形成普跌格局,银行股成为弱市中唯一抗跌的板块。截至周二收盘,申万银行业指数上涨0.25%。从成分股表现看,当日北京银行表现最佳,收盘涨幅达到1.70%;紧随其后的是交通银行、华夏银行、民生银行和建设银行,涨幅分别为0.71%、0.60%、0.48%和0.25%。与此同时,昨日银行股中没有跌幅超过1%的品种,中国银行调整幅度最大,具体跌幅为0.74%。

分析人士指出,作为此轮反弹的主力品种,银行板块在7月24日和7月28日出现过两次大幅上涨,对大盘逼空反弹起到了显著的推动作用。不过,进入8月份后,银行股实际上一直处于调整状态中,从申万银行指数走势看,7月28日反弹阳线目前已经被基本被吞噬。不过,这也从另一个侧面反映出银行股的短期调整比较充分,后市在低估值支撑下,该板块有望成为大盘的“稳定器”。(龙跃)

■ 两融看台

融资客加仓金融股

本周一,在权重股集体回调的拖累下,沪深股市震荡收阴。尽管当日银行及非银金融板块分别下跌0.96%和1.55%,但融资客却逆势加仓,促使这两大金融板块双双由上周五的融资净偿还转变为融资净买入。由此,周二市场延续调整之时,银行成为唯一上涨的行业,非银金融也仅微跌0.86%,跌幅相对于别的行业较小。

8月25日,沪深股市融资融券余额报5066.86亿元。其中,当日融资余额报5024.44亿元,较前一交易日增加了41.36亿元;融券余额为42.42亿元,较前一交易日减少了1.11亿元。

标的股方面,8月25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、新华传媒、华夏上证50ETF和人民网,具体融资净买入额分别为1.52亿元、2.20亿元、1.90亿元和1.66亿元。

值得注意的是,8月25日银行和非银金融这两大金融板块分别由上周五的融资净偿还至8069万元和1472万元转变为融资净买入1.77亿元和2.07亿元。然而当日这两大板块分别下跌了0.96%和1.55%。分析人士指出,在本轮反弹行情中,金融股是支撑市场上行的中坚力量之一,在连续回调释放一定压力后,受到当前定向宽松政策预期升温、国企改革概念、新三板做市商制度启动等因素提振,估值依然低企但业绩增速相对稳定的金融股因而再度获得融资客的关注。(王威)

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。