

打新资金是否回流 成交额能否回升 持续性热点能否出现

# 三因素定调九月A股行情

□本报记者 张怡

随着上周五沪深股市的上涨,八月行情伴随着些许乐观收官。上周沪综指收出跌幅为1.05%的周阴线,不过鉴于此前几周市场的强势格局,8月的月K线依然以上涨0.71%的小阳线报收,并站上了2200点上方。总体来看,指数周中经历了连续破位、热点匮乏的周折走势,但周五的强势格局似乎是多头在向市场释放积极信号,显示出行情依然在掌控之中,但上攻暂难出现。分析人士指出,九月A股能否走强需要密切关注三因素:一是打新资金回流能否支撑市场恢复强势,二是两市成交额能否恢复高位,三是持续性热点能否出现。

## 走势步步惊心 八月微涨收官

上周,A股市场的走势可谓“步步惊心”,伴随着“跳水”的频繁上演,指数层面出现了连续破位,热点频现“独角戏”,强势个股出现回调的特点。这种市场走势不断打击着投资者的信心,市场悲观情绪加重,交投热情回落。由此,市场中的分歧进一步加大,尽管短期市场的下跌节奏放缓,但震荡料将延续。

在上周沪综指触及2248.94点之后,指数一改此前一周的强势震荡格局,“跳水”成为常态,而且指数也不再像此前那样跳水后能够快速收复失地。由此,沪综指连续下破2230点和2200点,不断试探投资者的心理承受底线。不过,周五市场重拾强势格局,单日上涨0.97%协助沪综指站上2217.20点,但成交额仅为930.44亿元依然令人担忧,这是自7月23日以来沪综指的单日成交额首次低于千亿元。

同样令人担忧的,是热点“独角戏”的频繁上演。不论是传媒、军工还是油改,这些热点均呈现出突然上攻和一枝独秀的情况,与之前的热点全面开花形成了强烈的反差。不仅如此,这些热点转换迅速,“一日游”成为了主要特征。这使得热点的赚钱效应难以有效扩散,投资者深感热点难以追逐,市场整体的赚钱效应也就急剧萎缩。

更让市场恐慌的是,不少维系市场热情的强势股开始回调。近期市场“牛股”诸如百圆裤业、西南药业、松辽汽车、中体产业、深天马A等,在本周纷纷停止了继续上攻的势头,并出现高位回调走势;与此同时,上周跌停股数量也开始增多,凸显出市场此时获利了结离场的心态。

市场近来的走势叠加前期不利的经

济数据,使得市场分歧进一步加大。部分券商认为,本轮反弹行情仍未结束,股指的下跌为投资者提供了入场的良机;而另一些券商则认为,支撑市场上攻的条件已经发生了微妙的变化,市场难以站稳2200点;还有一些机构认为市场将延续震荡行情。

分析人士指出,由于此前多头耗资巨大带动股指突破前期高点2177点,此时或许不会轻易放弃占领的阵地。上周五市场的反弹也说明在2200点下方市场具备强支撑,因而短线继续下调空间已经不大。

市场赚钱效应的萎缩,引发了量能的缩减,后市只有量能重新放大,才能撑起真正的反弹,而非诱多陷阱。

最后,持续性热点能否出现。热点具备持续性,市场赚钱效应才能够扩散,百花齐放的盛况才能够产生,从而才能够带动市场人气的回升,给做多带来量能。短期看来,支撑市场热点的主要因素依然是消息面的刺激,前期涨幅较高的热点面临获利回吐,因而短期能否产生持续性热点,也是行情能否走出震荡下行走势的关键因素之一。

## 三因素决定市场走向

有数笔成交在创纪录的97%的高位。不过总体看来这种短期影响正在迅速消失。而且,从已公布的新股发行安排来看,本轮新股申购将持续到9月1日,从本周二开始资金将陆续解冻。打新资金回流能否带动A股市场走出弱势,将决定本周乃至9月走势的主基调。

其次,成交额能否再度回复至高位。上周市场的量能逐日萎缩,从周三跌破1200亿元的活跃水平线之后,在周五进一步跌破1000亿元,这种量能的萎缩对后市行情走强十分不利。分析人士指出,

## 数据趋弱不改市场强势格局

# 大盘料震荡上行

□长城证券 张勇

大盘上周受到不佳经济数据以及新股申购等多方面利空因素影响而震荡下行,上证综指一度跌穿2200点整数关口,成交量也显著萎缩,直到上周五大盘才止跌反弹,重回2200点上方;创业板指也未能逆势上涨,全周跌幅高达2.55%。随着指数的高位缩量回落,见顶观点也重新占据市场主流。但笔者认为,经济转弱不一定意味着股市也将跟随转弱,总体上看,经济数据的回落仍在正常范围内。预计在稳增长措施刺激下,经济仍有望企稳回升。而9月份后,随着改革红利陆续释放,再加上沪港通等利好政策尚未见现,大盘调整后仍将震荡上行。

一方面,宏观经济数据在经过二季度的温和复苏后,7月份无论是实体经济数据还是金融数据,均显示经济偏冷。7月份工业增加值同比增长9.0%,较上月下跌0.2个百分点;7月工业用电量较上月下降2.23个百分点,发电量同比增速从6月份的5.7%降至3.3%,6大发电集团日均耗煤量同比跌至-16.33%,钢材产量同比增速从6月份的7.1%下降至3.7%,都反映了工业复苏动能不足,需求依然低迷。从金融数据看,7月末广义货币(M2)余额为119.42万亿元,同比增长13.5%,增速分别比上月末和去年同期低1.2个和1.0个百分点;7月人民币贷款增加3852亿元,创2009年12月以来新低;7月份社会融资规模为2731亿元,分别较上月和去年同期减少1.69万亿元和5460亿元,该数据创2008年10月以来的新低。由此,经济数据的疲弱很大程度上打击了投资者信心,但经济数据出现回落有多方面原因造成。其中,产能依然过剩同时需求不振导致工业企业效益不佳,而房地产景气下行导致投资产业链受到较大影响。但随着全球经济回暖以及地产调控政策的大面积放松,再加上国内改革力度加大,四季度经济仍有望保持平稳回升态势。

另一方面,虽然经济不大可能迎来强烈刺激政策,但是改革力度会远超市场预期。而央企、国企改革被视为全面深化改革的突破口。如果经济增速出现放缓,通过简政放权、增加市场活力依然可以推动经济增长,同时也为国企股提升估值提供了基础支持。从市场表现看,国企改革相关板块已经启动,央企及地方国企改革相关个股走势显著强于大盘,成为推动市场投资情绪高涨的另一动力。

综上所述,虽然大盘在2200点上方出现暂时止步,但在多重利空因素加上短期累计升幅较大的背景下,大盘出现回落仍属正常。预计后市大盘在高位平台整理并蓄势之后,仍将选择震荡上行。而创业板指数仍将是反弹的先锋。虽然近期大盘跟随资金流入流出波动,但新股申购只是短期扰动因素,而中长期资金仍在源源不断入场,社保基金、QFII在不断加大投资力度,加上沪港通因素,A股市场有望迎来近年来少见的机构资金大规模的净流入,进而推动股市迎来一轮中级反弹行情。

在投资策略上,建议投资者继续采取大小盘混搭配置,底仓继续配置券商、汽车、石油石化等大蓝筹股,而部分仓位继续追逐热门题材股,主要集中在蓝宝石、3D打印、电动汽车、信息安全、节能环保等方面。



CFP图片

■ 新三板观潮

# 做市商制度激活新三板市场

□广州证券 谭青龙

备受期待的新三板做市商制度在上周一正式启动。首批做市企业均在上周存在成交,在提升市场流动性的同时,订单成交效率的提升及挂牌企业成长性也均获推动。但与此同时,从上周市场运行情况看,当前新三板市场仍面临门槛较高所致的买卖盘不够活跃及做市商调节库存方式单一的约束,后续拓展空间依然较大。

## 做市商启动 市场活跃度提升

2014年8月25日,全国中小企业股份转让系统(简称“全国股份转让系统”)做市转让方式正式开始实施。

在8月25日至29日这5个交易日内,首批采取做市转让方式的43只挂牌公司股票均有成交记录。从市场表现来看,据大智慧数据显示,自做市商制度启动以来,以8月29日收盘价与8月25日收盘价作为对比,阶段性涨幅最高的是新眼光,周涨幅高达136.67%,紧随其后的超弦科技、巨峰股份、環泓科技、铜牛信息涨幅也均在50%以上,具体涨幅分别为68.80%、60%、56.55%和56%。相反的,共有5只股票出现下跌,跌幅最大的是联合永道,整体下跌29.29%,其他四只分别是万通新材、彩讯科技、联飞翔和大树智能。

成交方面,成交量突破百万股的股票有5只,万通新材位居首位,达255.7万

股,其次是中海阳,成交量达228.12万股,该两股票成交量显著高于其他新三板股票。值得一提的是,彩讯科技、新眼光盘中振幅一度超过350%,公允价格的发现必然伴随着大幅震荡。新三板做市转让方式的实施,对提升订单成交效率、充分体现挂牌企业成长性无疑有明显的推动作用。

从首批参与做市的做市商来看,42家做市商平均做市股票数量为2.6只,排名第一的是上海证券9只,紧随其后的是东方证券和申银万国各7只,广州证券、国泰君安等5家券商各5只。

## 新三板市场仍存拓展空间

虽然新三板公司平均PE远低于创业板,但平均净资产收益率高于创业板,在引入做市商制度后,保证了市场进行不间断的交易活动,提高挂牌企业股票流动性。由此,市场的融资功能恢复,也更容易激活投资者信心。

此外,由于做市商有专业的报价服务,这也为企业引入外部投资者等创造了更为便利的条件,并有助于提升挂牌企业在资本市场的信用等级和知名度,向市场传递了正面的信息。

虽然做市商制度的启动提升了新三板市场的活跃度,但从本周的市场运行情况来看,当前新三板市场也依然面临着一定的限制。

一方面,2013年12月30日股转系统公

司修订了投资者适当性管理细则,自然人投资者的准入标准调整为“名下前一交易日日终证券类资产市值500万元人民币以上”,进一步提高了自然人投资者进入股转系统市场、参与场外市场交易的门槛。鉴于大多挂牌企业股权较为集中而进入门槛又相对较高,做市交易上线一周的投资者买卖盘并不够活跃,而少量资金和成交量形成的价格并不具备足够的说服力。作为一个风险相对较高的市场,充分的投资者教育、限制性的进入门槛自然能够有利于保护中小投资者的利益,但投资者数量的不足也影响到了新三板市场的流动性。做市商制度有专业的估值做市商起到挑选中小微企业为其做市的能力,而逐渐把投资者的权利交还给中小投资者,鼓励各类投资者参与到市场交易中来,增加市场活力和弹性,逐步培养中小投资者的投资素养也是可行的。

另一方面,目前做市商从挂牌企业取得的股份一般合计不超过企业总股本的5%,相对偏小,在稳定市场、熨平股价波动、促进价格发现和增强流动性过程中对做市商库存管理是非常大的考验。目前的制度设计中仅在交易日15:00-15:30区间从其他做市商调节库存一种机制,较为单一,未来若引进从大股东借券、申请做市转让方式时附带未来选择权、期权等多种形式,丰富做市商库存管理渠道,新三板市场具备流动性将获得更大程度上的激活。

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。