

数据冷VS心态暖

□本报记者 王威

周末公布的8月经济数据再度大幅低于市场预期,但周一大盘并未受到显著影响,仅用一个上午的震荡便对此进行了消化;午后市场重归强势,资金心态偏暖不言而喻。展望后市,分析人士指出,经济低迷对金融、地产等周期股的抑制仍将显著,因此预计后市行情将更多以结构性特征为主,其中大消费及改革两条主线尤其值得关注。

冷数据难敌暖心态

中秋假期过后,沪深股市陷入连续震荡状态,上证综指连收三阴,在上周五才终于重拾升势。上周末发布的8月经济数据再度大幅低于市场预期,给本周沪深股市又蒙上了一丝阴影。但昨日大盘仅用一上午震荡便消化了数据不及预期的影响,午后重回强势格局,宏观数据未能冷却当前市场的浓浓暖意。

受到周末发布的经济数据再度趋冷的影响,上证综指昨日早盘以2330.19点小幅低开,此后一度走高翻红,但此后冲高回落并维持低位震荡格局,期间最低下探至2321.59点;但下午开盘后,乐观情绪重新占据上风,指数重归强势格局,震荡走高,最终上证综指上涨7.19点,涨幅为0.31%,报收于2339.14点,再度刷新本轮上涨行情开启以来的收盘新高,距9月11日的2343.59点的今年高点也仅有一步之遥。成交方面,沪深股市昨日分别成交1853.94亿元和2194.83亿元,较前一交

易日明显放量,重回天量区间。

个股也延续了此前的活跃状态。昨日A股中共有1607只股票上涨,642只股票下跌。值得注意的是,在上涨的股票中有58只股票强势涨停,为本轮行情以来的较高水平;涨幅在5%以上的股票也达到了162只;而且两市仍无跌停股票出现,跌幅最大的中青宝跌幅为7.96%。

从市场表现不难发现当前市场心态暖意十足,但其实上周末公布的一系列经济数据全面大幅低于市场预期。9月13日发布了8月的三项重要经济数据,其中,1-8月固定资产投资同比增长16.5%,低于市场平均预期的16.9%水平;工业增加值同比增长6.9%,大幅低于市场平均预期的8.7%;创68个月以来的新低;社会消费品零售同比增长11.9%,也低于预期值12.1%。由此可见,虽然经济数据大幅低于预期

“结构牛”继续跑

进一步削弱了本轮上涨行情初期的经济复苏逻辑,但在当前市场心态持续回暖的背景下,短期市场的强势格局并未发生改变。

两主线布局“结构牛”

虽然当前市场的高度乐观情绪表明短期市场将维持强势格局,但不可否认的是,经济数据的持续趋冷将大幅抑制金融、地产等周期股的表现,从近日的盘面表现来看,前期领涨的强周期股走势均偏弱,后市行情料将更多的以结构性特征为主。在此背景下,大消费和改革这两条主线值得关注。

主线一:大消费概念。下半年将进入消费旺季,而消费股此前总体低迷时间较长,但景气度已经开始持续回升。再加上在当前投资增速下滑、房地产持续低迷的背景下,消费在

经济增长中的重要性愈发凸显,预计后市提振政策有望陆续推出,这将为包括食品饮料、医药、新机械、汽车、家电、环保等大消费板块提供良好的支撑。

主线二:改革主题。从概念板块来看,自9月以来,无人机、中日韩自贸区、通用航空、航母、土地流转等具备改革概念主题的板块均获得了相对明显的超额收益。随着宏观数据的持续偏弱,市场的投资逻辑也越来越注重于改革红利,淡化增长、突出改革的倾向慢慢成为市场共识。今年以来,有关国企改革概念的反复走强便是例证之一。考虑到下半年改革的力度有望进一步加大,改革政策的陆续出台及落实将极大提振相关概念股,在降低市场风险溢价的同时,也将带来概念股的价值重估。

再创新高

□本报记者 魏静

随着反弹行情的不断演绎,市场关于中期牛市的呼声越来越高;而抛开当前整体市场是否已处于牛市不谈,结构性的牛市应该已然开启,其中,中小板综指近来更是一路创新高,昨日突破7700点整数关口。

八连阳之后,中小板综指仅仅经过一个交易日的震荡整理便重拾升势。昨日,中小

中小板综指突破7700点

板综指再度高开高走,尾市进一步扩大涨幅。截至收盘,中小板综指上涨76.23点,涨幅为1.00%,报收7704.51点,其盘中高点7711.23点以及收盘点位均创出2011年以来的新高值,短期直逼2010年8017.67点的历史新高。

从个股表现来看,近来中小板一直保持着较高的赚钱效应。昨日中小板内部正常交易的668只个股中,有465只个股实现上涨,

其中泰亚股份、奋达科技等16只个股涨停,有多达129只个股当日涨幅超过3%;而在当日出现下跌的178只个股中,无一个股跌停,跌幅超过3%的个股只有8只。

分析人士表示,近来中小板综指沿着45度角上攻,不断刷新反弹新高,其反弹力度及时间周期均可与2010年的中小板结构性行情媲美。目前来看,中小板的结构性牛市仍在途中,投资者可继续跟进。

国泰君安:反弹第三阶段展开

□本报记者 朱茵

“改革预期驱动A股反弹第三阶段进一步展开。”国泰君安策略团队日前表示,随着8月数据的公布,市场将迎来难得的“再次上车”机会,建议投资者不要被宏观数据影响,造成对行情误判。

国泰君安表示,在日前公布的8月经济数据中,有两项数据引人关注。一是M2增速跌至12.8%,二是工业增加值跌至6.9%(68个月新低)。8月宏观数据可能导致投资者误判行情,但也可能形成难得的再次上车的机会。

如果简单将现在的宏观环境和增长预

期与2008年金融危机时进行相似比较,是典型的刻舟求剑思路。实际情况是,2014年以来,市场对宏观数据的关注越来越少,对增长冲击的敏感度越来越差。此外,改革预期进一步酝酿,中国的系统性风险已经被PSL项目基本消除,负面数据反而会引发对于对冲政策的预期,A股第三阶段行情进一步启动。

国泰君安提醒投资者,放大宏观数据负面影响是2014年以来投资者对市场误判的主要原因。第一次是3月社融数据低于预期,表外融资增速下降,很多人认为融资下降将形成对增长端的威胁;但实际情况是,3月数

据实现了全社会无风险利率下降的首次确认。第二次误判在7月新增信贷低于4000亿发布时,不少机构做出错误预判,过早下车;实际情况是,7月数据是2014年第二个重要信号,意味着商业银行机构风险偏好出现过去十年首次调整,带来A股利率环境进一步转好。

在投资标的上,国泰君安建议从哑铃配置向纺锤结构转变,即向大消费板块及创业板转移。进入行情第三阶段,政策、业绩及海外因素正在推动大消费板块及创业板指数进入爆发期。海外因素可能持续维持正面,美日欧各主要指数8月初

以来明显反弹,阿里巴巴上市受欢迎程度也反映了全球投资者对于成长性股票的热情。

当前影响市场方向的主要因素,包括国内改革预期、海外货币政策等因素,这些因素都在积极推动市场向上攀升。国泰君安维持2400点的目标判断,推荐大消费板块(食品饮料、医药、新机械、汽车、家电、环保等)成为第三阶段市场的主流配置,沪港通有望成为持续催化剂。同时,建议全面布局改革主题,继续推荐国家能源战略(分布式光伏政策落地催化)和国企改革(中石化混合所有制落地催化)主题相关标的。

逼空遇插曲 强势是主流

94亿资金借冲高离场

□本报记者 魏静

六连阳的高调逼空之后,市场并未出现预期中的大幅回调,而8月经济数据偏冷也未能实质性动摇当前市场的做多热情。本周一,两市主板指数在经过盘中的小幅震荡之后再现翘尾走势,中小板综指更是悄然创出四年多以来的新高。不过,市场强势的背后,场内资金依然在惯性离场,昨日全部A股共出现94亿资金净流出,表明当前市场短线思维浓厚。分析人士表示,在整体做多热情未出现实质性下降的背景下,市场的强势格局不会就此改变。

震荡引94亿资金惯性离场

尽管高位调整压力日趋加大,但整体市场重心却仍在稳步上移。本周一,上证综指更是强势实现翘尾走势,再度逼近反弹高点;相对而言,深成指则表现偏弱,率先开启了调整键。从资金流向来看,资金延续短炒之后获利了结的惯性。据Wind资讯数据,昨日全部A股合计净流出资金94.51亿元。

从行业板块表现看,市场依然延续普涨格局。其中,钢铁、休闲服务、交通运输、农林牧渔及采掘指数涨幅居前,全日分别上涨1.85%、1.79%、1.51%、1.34%及1.27%;而银

行及非银金融指数则逆势微跌,全日跌幅分别为0.36%及0.21%。

从行业资金流向上看,昨日行业板块继续呈现出大面积出逃的局面。据Wind数据统计,昨日除了申万采掘、休闲服务及钢铁指数分别获得1.76亿元、7626万元及7168万元的资金净流入外,其余行业板块均遭遇资金不同程度的出逃。其中,化工、国防军工、机械设备、电子及医药生物指数资金净流出额居前,

全日分别净流出10.62亿元、10.31亿元、9.10亿元、8.88亿元及8.52亿元。

逼空戏未到散场时

自二次上攻以来,沪指单日成交始终保持在1800亿元附近的天量水平,资金进场推升反弹的意愿较高。即便是近来指数出现一定程度震荡,市场成交也未出现明显缩量,相反两市成交还在这一震荡期内创出近年来的

历史天量水平。

于是市场出现了一大看似矛盾的现象:一方面,两市资金持续净流出,资金普遍持股不牢;另一方面则是市场成交始终保持在天量水平附近,各大指数也保持着陆续创新高的节奏。分析人士表示,资金持股不牢凸显了长期熊市的短炒思维浓厚,而市场成交的居高不下则表明场内外资金更多还是看涨后市。也就是说,即便当前市场并未出现标志性的攻关先锋军,场内外资金也能在不断的换股调仓中推升反弹。

应该说,支撑当前市场这一怪像的最大因素,便是市场亢奋的看涨热情。上周,有关方面表态称不搞“强刺激”,要靠“强改革”,这无疑降低了此前市场高度预期的货币宽松梦。在当前市场技术调整压力逐渐增大的背景下,这一信息肯定会多少给唱多牛市的投资者浇一盆冷水,市场看多情绪也会面临一定程度的回落。然而事实却是,市场顽强拒绝调整,很快就再次启动新高戏。本周一,市场虽遭受了周末的数据利空,但指数依然仅通过盘中下落就完成了调整。由此可见,整体市场强势逼空的氛围并未出现实质性的变化,因而不排除短期市场一鼓作气继续上冲的可能性,投资者暂时不宜过早减仓出局。

交投小幅升温 做市制度步入常态

□本报实习记者 黄丽

昨日新三板市场较上周有小幅升温。虽然总成交金额尚未杀回亿元关口,但活跃个股的范围却明显扩大,出现成交的股票数量回升至71只,接近做市商制度启动以来的最高值。做市股活跃度不减,波动较小,主要是协议股热度升温带动交投氛围。其中,必控科技在午后大涨331.38%,成为昨日唯一一只实现股价翻倍的个股。

交投范围扩大

上周的新三板市场如寒流过境,成交活跃度逐日下降,至周五时行情骤冷,成交额回落至1401.1万元的低点,往常成交金额均属千万元级别的九鼎投资也未能幸免,仅成交594.63万元。9月15日,新三板总成交金额为7355.35万元,较上周有所好转,但仍未突破亿元。九鼎投资重回“千万元俱乐部”,成交5416.38万元,

占总成交额的74%。成交额在百万元级的股票数量则仅余五只。

9月15日,出现成交的股票数量较上周五的44只明显好转,达到71只,其中做市股占39只,协议股有32只。从过去一周情况来看,做市股活跃度基本实现常态化,而协议股则显示出“乍暖还寒”的无序状态。

昨日发生交易的个股中,29只个股实现上涨,14只个股平盘报收,28只个股出现不同程度的下跌。具体而言,有8只个股涨幅不低于10%,其中仅有两只为做市股,而跌幅超过10%的5只个股中,也仅有两只为做市股,跌幅居前的均为协议股,其中公准股份大跌60.97%。整体来看,协议股的波动范围依旧较大。

从个股上看,九鼎投资仍然是新三板关注的热点,一改上周颓势,成交额重回高位,成为唯一一只突破千万元成交额的个股,盘中一度上涨超40%,临收盘时回落至3.53元,涨2.92%。昨日涨幅位居新三板首位的是

必控科技,该公司从事的是信息技术行业。从当日的成交情况看,该股以2.5万元的成交额,成交价一度冲上15.01元,后回落至12.51元,仍大涨331.38%,振幅达到172.76%,但换手率仅为0.02%,再一次成为新三板无量翻倍的典型案例。

做市转让渐入常态

自从8月25日做市商制度正式启动以来,起初市场活跃度明显增加,而后市场的交投热度有所降温,但整体来看,做市商制度实施后,做市转让的股票与协议转让的股票出现一定程度上的分化,并逐渐向主板的一些特征靠近:个股震荡幅度相对降低,出现交易的个股数量相对稳定。

近期,做市转让的股票中没有出现像必控科技等无量翻倍的大牛股,涨幅较协议股而言相对平稳,振幅也明显偏低。但出现交易的个股数量通常维持在35-40只之间,协议股交

投热度大起大落的状态也并未出现在做市转让的股票中。

昨日,做市股成交金额总和为1067.22万元,协议股总成交金额为6288.13万元,但除去九鼎投资后,剩余31只协议股成交金额仅为871.76万元。

分析人士表示,虽然目前看来,新三板成交量尚不稳定,“但未来成交量可期,新市场需要慢慢培养”。一些新三板挂牌业务中介人士向中国证券报记者透露,最近正在做新三板的公司量很大,“现在很多原本做IPO的都在做新三板业务”,因为政策补贴、树立品牌、融资渠道等多重原因,还会有很多的企业到新三板挂牌。做市商制度提供的流动性预期是许多企业挂牌的动力。

上述市场人士表示,一些机构在投资新三板市场时会要求与公司签订对赌协议,但没有做市制度,对赌协议就无从谈起,做市制度能在一定程度上保证机构的退出。

中国石化放出阶段天量

□本报记者 徐伟平

9月14日晚间,中国石化公布了销售公司25家投资者的名单,混合所有制改革获得实质性推进。不过,中国石化昨日早盘高开后却震荡下行,此后全天维持窄幅震荡,尾盘报收于5.60元,下跌0.71%,收出一根放量阴线。值得注意的是,中国石化昨日的成交额达到15.55亿元,创出2013年以来的新高。

中国石化9月14日晚间发布公告称,公司的全资子公司中国石化销售有限公司与25家境内外投资者于9月12日签署了《关于中国石化销售有限公司之增资协议》,拟由全体投资者以现金共计1070.94亿元(含等值美元)认购销售公司29.99%的股权。这将成为到目前为止,今年全球最大的一次并购。本次增资完成后,中石化将持有销售公司70.01%的股权,25家投资者持有29.99%的股权。

分析人士指出,截至4月底,中石化销售公司资产负债率为83%,此次引资完成后,有助于销售公司负债率水平的大幅下降,同时在偿付对中石化的部分债务后,中石化资金紧张状况将得到有效改善。由于此次引资是采取增资形式完成的,因而对中石化的盈利没有影响。不过考虑到中石化混合所有制改革已在投资者预期之内,预期短期兑现后,资金获利了结的倾向有所增强。

银行股周一普跌

□本报记者 张怡

本周一,A股市场先抑后扬,但金融股始终表现差强人意,其中银行板块下跌0.36%,跌幅最大,与非金融成为仅有的两个下跌行业。

16只上市银行股中,昨日仅有北京银行、中信银行和南京银行三只个股上涨,浦发银行和工商银行平盘报收,其余个股均出现不同程度的下跌。其中,光大银行的跌幅最大,下跌了1.09%。

造成银行股低迷表现的原因之一,在于商业银行以往存续“冲时点”行为迎来政策治理。银监会、财政部、人民银行12月联合发布关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知,明确月末存款偏离度不得超过3%,以缓解月末、季末存款等的大额波动,并降低企业融资成本。分析人士指出,这意味着银行揽储压力增大,存款管理难度加大,且将对表外理财规模产生一定影响,还可能造成信贷规模的调整。

从走势上看,经过7月底的强力拉升和9月初的小幅上涨之后,银行股在上周步入调整,股价逐步回落。由此,政策发布成为触发银行加快调整步伐的一个因素。不过整体看来,银行股市盈率(TTM)仅为4.6倍,不少银行股依然处于破净状态,估值下调空间并不是很大,预计震荡仍是短期运行的主基调。

■ 两融看台

做多热情小幅回落

□本报记者 王威

本周一,市场延续了上周五的强势格局,在宏观数据全面低于预期的背景下,沪综指仍强势收红。但值得注意的是,9月12日遭遇融资客大幅减仓的银行股昨日整体表现不佳,融券净卖出居前的民生银行、农业银行和光大银行位居银行股跌幅前列。

9月12日,沪深股市两融余额报5607.92亿元,较前一天增长44.16亿元,再度刷新历史新高。具体来看,当日融资余额报收5563.83亿元,较前一天增加了43.98亿元,创历史新高;融券余额报收44.09亿元,较前一天小幅增长0.18亿元。9月9日以来融资净买入额的快速增长势头有所放缓,从此前的70亿元以上回落至43.99亿元,显示做多热情有所回落。

从个券角度看,9月12日融资净买入额居于前四位的证券分别为海信电器、嘉实沪深300ETF、浙江龙盛和苏宁云商,当日融资净买入分别为2.82亿元、2.63亿元、19.59亿元和15.52亿元。融券方面,9月12日,沪深股市融券净卖出量居于前四位的证券分别为华泰柏瑞沪深300ETF、民生银行、农业银行和光大银行,当日的融券净卖出量分别为1273万份、251万股、207万股和142万股。

值得注意的是,银行板块遭遇融资客大幅减仓,由9月11日的净买入4.87亿元,变为9月12日的净偿还7730万元,为两个交易日融券净买入差最大的行业板块,显示融资客对银行股后市表现并不看好。

9月15日部分个股大宗交易情况

名称