

# 权重蓝筹“哑火” 阶段牛股大跌 三因素施压 9月料震荡收官

□本报记者 王威

伴随着权重蓝筹的集体下跌拖累,昨日沪深两市震荡走低;同时,包括百圆裤业、中原特钢、怡亚通等前期阶段“牛股”的相继大跌,个股的赚钱效应也明显降温。分析人士指出,当前,A股面临新股密集申购引致的资金面短期扰动、天量长阴后及“88魔咒”将近造成谨慎情绪明显升温,以及本周将发布的经济数据仍将趋冷这三方面压力压制,9月A股大概率将震荡方式收官。

## 权重蓝筹拖累 阶段牛股“熄火”

上周二沪深股市出现天量跳水后,大盘逐渐企稳反弹,连收三根小阳线。但昨日A股市场再度陷入调整,主要指数均低开低走,全线尽墨。

昨日,上证综指早盘低开后震荡下挫,最终报收于2289.97点,失守2300点整数关口,跌幅达1.70%,将上周连续三根阳线的“成果”全部吞噬。其他指数也与上证综指走势类似,深证成指报收于7895.87点,跌幅为1.88%;中小板综指和创业板指昨日也分别下跌了1.06%和1.05%,分别报收于7534.27点和1483.35点,调整态势明显。此外,从成交方面看,昨日沪深两市延续上周后半周的缩量格局,两市全日成交额为3172.66亿元。

昨日盘面有两大现象值得投资者关注。一方面,行业板块几乎“全军覆没”,其中,权重蓝筹的集体“哑火”对昨日指数拖累效果明显。昨日28个申万一级行业指数中仅休闲服务指数报收红盘,小幅上涨0.22%;而钢铁、银行、非金融、有色金属等权重蓝筹

板块则领跌行业指数,全日分别下跌2.64%、2.32%、2.23%和2.09%,对大盘造成较大拖累。

另一方面,昨日个股的赚钱效应明显降温。除了下跌个股的数量明显上升,跌幅也呈现扩大趋势,而且前期阶段“牛股”昨日也纷纷出现大跌。其中,百圆裤业自7月17日曾连续收报5个涨停板,截至上周五收盘,阶段涨幅高达199.54%,但该股昨日成为两市唯一一只跌停股,破位下跌态势明显。同样出现“熄火”的阶段“牛股”还有中原特钢、怡亚通,昨日分别下跌了6.55%和5.97%。

分析人士指出,昨日领跌两市的权重蓝筹股受到经济基本面的影响较大,在经济大概率将延续当前较低增速的背景下,权重蓝筹股后市的表现也将因基本面而受到压制。再加上领涨板块的缺失和阶段牛股的相继“陨落”,资金无处着手也会使得市场短期的震荡趋势暂时难以改变。

其一,是资金面面临短期扰动压力。本周有12只新股扎堆发行,除了昨日申购的重庆燃气外,周三还将有万盛股份、设计股份、京天利等在内的8只新股迎来申购;而周四则有宝色股份、劲拓股份和东方电缆3只新股发行。据业内人士估算,本周新股发行冻结的资金将在6000亿元以上。考虑到本周为今年6月新股发行重启以来的另一个高峰期,再加上国庆假期以及500亿元国库定存到期,本周资金面面临较大压力。

其二,当前市场情绪明显开始趋于谨慎。上周二股指收出天量长阴,短期获利回吐盘

大量出逃,而后的三个交易日虽然股指连续收出三根小阳线,呈现“三红兵”的反弹格局,但成交量却逐步缩减,这也说明资金对反弹的态度比较犹疑。此外,随着机构持仓不断创出新高,“88魔咒”魅影也再度濒临两市,在当前资金谨慎情绪升温,对反弹态度犹疑的背景下,该魔咒再度在A股上方不断“回响”无疑将使得本就谨慎的市场情绪再度趋冷,从而令股指短期承压。

其三,市场普遍预期本周即将发布的经济数据仍将趋冷,也给市场带来一定压力。随着此前经济数据的连续大幅低于预期,前期市场反弹逻辑之一的经济回暖已基本被证伪,而本周二及周三又将先后迎来9月汇丰PMI预览值及8月工业企业利润数据的发布。在经济复苏动力略显不足的背景下,数据改善的可能性并不大,若数据继续走弱或再度低于市场预期,则投资者的信心将再次面临考验。

## 沪深300下破20日均线

□本报记者 王威

在上周连续三日缩量反弹,收复5日及10日均线后,昨日沪深300指数震荡下行,失守20日均线位置,并将上周三根小阳“战果”全部吞没。

沪深300指数本周一以2419.33点开盘,开盘后指数便一路下挫,一度下探至2374.11点,尾盘指数跌幅有所收窄,最终以当日的次低点2378.92点收盘,全日下跌1.91%,痛失

20日均线位。成交方面,沪深300依旧维持缩量状态,昨日成交额为889.58亿元。

在个股方面,金融股为昨日沪深300指数下跌的主要推动力量。根据Wind数据,中国平安、招商银行、民生银行、兴业银行和浦发银行等金融股昨日对沪深300指数拖累明显,指数贡献度分别为-2.93%、-1.91%、-1.56%、-1.28%和-1.15%;与之相比,金螳螂、浙江龙盛、海普瑞、中兴通讯和亚厦股份对当日指数构成支撑,指数贡献度分别达0.23%、0.21%、

## 收获“金九” 布局“银十”

型、改革的路径越来越清晰,A股的游戏规则将从笔者三年前提出的“闭环市场”、“存量博弈”转为“开放市场”、“增量资金驱动”,如此,股市的“螺蛳壳”箱体就算今年突破不了,也将在不远的将来被打破。

这是因为,首先,A股市场的游戏规则从“存量博弈”转为“增量资金驱动”。数据显示的确有增量资金进入,多为能够承受高风险、愿意加杠杆的产业资本、“牛散”等。

其次,A股市场的“政策市”特征继续鼓励投资者入场。首先,IPO的当前制度设计明显是“给散户发红包”,A股市场的赚钱效应有望形成正反馈。其次,定增收购资产以及其他形式的

## “市值管理”构成赚钱效应。

第三,A股市场正成为政府“用好增量、盘活存量”优化资源配置的重要平台,将是新一轮资产证券化的主战场。国企改革、行业并购重组、股权激励等在资本市场的推动下如星火燎原。2014年定向增发购买资产的数量逐月增加,8月定增收购数量已达到2006年以来的历史峰值42家,9月13日-9月19日定增收购资产共10家公司:4家为国企改革,3家跨行业收购,3家为TMT同行业并购。

第四,这是一个好时代又是一个坏时代。对于那些指望政策刺激、效率落后的企业而言,这是个坏时代,总量经济较长时间内都是不死不

活地降速,这些企业将继续水深火热;而对于那些坚持创新、顺应社会转型大潮的企业,对于那些有冒险精神、愿意为梦想坚持的创业者而言,这是一个好时代,一个平稳降速而加速转型、结构优化的新时代。

在投资策略方面,建议做好运动战,收割“小泡沫”布局“大便宜”,增持消费、蓝筹股。第一,沪港通和估值切换逻辑有望成为中大盘龙头股行情的催化剂,建议布局消费股、低估值的蓝筹股和中大盘绩优成长股;第二,“小股票”行情的全面泡沫化、投机化需要警惕,年底将出现分化,建议见好就收。

## 国泰君安:乐观看待反弹第三阶段

□本报记者 朱茵

周一市场出现下跌,不过国泰君安并未改变乐观看法,认为当前市场和基本面没有出现显著的背离,并列出投资者的十大疑问,对第三阶段行情的幅度和持续性表示乐观。

问题一:市场走向和基本面是否明显背离?国泰君安认为,从策略角度来说A股基本面不仅指宏观经济,还应该包含风险认识、风险偏好、资金环境及市场情绪等各方面因素。综合考虑以上各要素,市场事实上并没有和基本面背离。

问题二:资金环境改善对A股市场的影响大吗?国泰君安表示,资金环境改善是A股第三阶段反弹的源动力。2014年社会无风险利率已经出现拐点,外部资金价格的有效下降将会推动资金流入标准化资产。

问题三:债券牛市已过,是否意味着资金不会大规模流入股市?国泰君安认为,债券市

场资金价格指标只是股市启动的判断指标之一。当前宽松利率环境已经形成,A股市场还将继续享受其带来的红利。

问题四:增长预期的向下调整会不会动摇市场乐观情绪?国泰君安认为,现在A股市场只是一个B2C市场,大众无风险利率的下调才是影响本轮行情的关键。增长预期的向下调整对大众无风险利率的影响不大。

问题五:政策的容忍空间是否会因为改革的向前进而不断加大?国泰君安认为,政策的容忍空间没有加大反而在不断缩小。

4月份到现在,整个经济环境并没有出现明显好转,只有增长预期在不断提升;通胀维持低位形成了政府的调控空间,推动政策预期逐渐转向宽松。

问题六:当前的上涨行情是由存量还是增量资金所驱动?国泰君安认为,A股市场现在是在增量资金驱动下出现上涨,这种增量资

金是基本面的反映。增量资金的投资热情是A股市场无风险利率下行所导致的。

## 问题七:当前应关注什么样的宏观问题?

国泰君安建议,当前的核心宏观要素是通胀和实体企业融资成本。这两个指标反映

政府稳增长的压力在比较快的放大,而不是没有压力。

## 问题八:是否存在大规模系统性风险的可能?

国泰君安表示,在中国目前的环境下系统性风险大规模暴露的可能性不存在。

## 问题九:现在是机构投资者买入的机会吗?

国泰君安表示,是的,指数在快速上升的过程中如果出现调整,将成为新的买点。

## 问题十:在A股反弹的第三阶段应如何配

置?国泰君安建议从哑铃型转为纺锤型配置:推荐受益沪港通准时启动的大消费板块和创业板中的白马成长股。

## 创业板指数失守5日均线

连续收出缩量连阳的创业板指数昨日再遭重创,放量向下调整,再度失守5日均线。考虑到本周新股将迎来密集申购,资金面短期再度承压,创业板指数短期调整压力也有所增大。

创业板指数昨日小幅低开后,震荡下行,盘中最低下探至1480.18点,此后维持在低位震荡,尾盘报收于1483.35点,下跌1.05%,再度跌破5日均线。值得注意的是,创业板指数昨日的成交额为131.15亿元,此前小幅反弹时,创业板的成交额出现明显萎缩,昨日下跌时成交额则明显放大,这可能意味着投资短期谨慎情绪升温,稍有风吹草动便倾向于获利了结。

个股表现方面,创业板昨日正常交易的330只股票中,有96只股票实现上涨,占比不足三成,其中金钢玻璃、长方照明等6只股票涨停,仅有25只股票涨幅超过3%;而在出现下跌的232只股票中,易事特、利亚德和菲利华跌幅均超过6%,分别为6.75%、6.62%和6.21%,有74只股票跌幅超过3%。

分析人士指出,受益于央行宽松政策的提振,创业板指数在9月16日大幅下挫后迎来缩量三连阳,不过从昨日的放量回调来看,投资者谨慎情绪明显升温,并不愿意盲目入场博反弹。考虑到本周将有12只新股密集申购,资金面短期再度承压,创业板指数短期调整压力也有所增大。(徐伟平)

## 休闲服务板块逆市上涨

昨日,A股市场再度迎来较大幅度的回调,而申万休闲服务行业成为唯一上涨的行业,其中,旅游股的强势是造成板块收红的主因。考虑到国庆长假即将到来,短期休闲服务板块个股的表现值得关注。

休闲服务指数开盘后先是跟随大盘小幅下探,不过很快便形势反转,指数逆市强势上攻,并维持高位震荡,不过午盘指数不敌大盘压力涨幅回落且再度翻绿,随后延续震荡格局直至收盘,最终微涨0.22%,成为28个申万一级行业中唯一上涨的行业。

旅游股成为了支撑休闲服务行业红盘报收的主要力量。个股方面来看,昨日成分股中有16只实现上涨,14只出现下跌。不过涨幅居前的个股表现突出,长白山和宝利来两只个股涨停,北京旅游大涨5.17%,此外,大连圣亚、国旅联合、曲江文旅、西安饮食、西藏旅游、云南旅游和张家界等个股也均实现不同程度的上涨。

消息面上,国庆长假将至,旅游市场热度升温,景区门票涨价之声频传。分析人士指出,旅游业符合国家促销费、产业升级的支持方向,也符合大众消费升级趋势,发展空间较大。在这种背景下,国庆长假是旅游旺季,相关个股因而得到提振,节前预计有望保持强势格局。(张怡)

## ■ 两融看台

## 融资大举加仓军工股

上周五,军工板块在融资客大举加仓助推下上演“王者归来”戏码,从前一交易日9722.22万元的融资净偿还转变为当日2.49亿元的融资净买入。

9月19日,沪深股市融资融券余额报5853.61亿元,较前一交易日增加了6.32亿元。其中,当日融资余额报5810.80亿元,较前一交易日增加了6.62亿元;融券余额42.81亿元,较前一交易日小幅下降0.13亿元。

值得注意的是,9月19日国防军工板块从前一交易日的融资净偿还9722.22万元转变为2.49亿元融资净买入。在融资大举加仓的助力下,上周五国防军工板块上演了一出“王者归来”戏码,以3.39%的涨幅夺回领涨“宝座”。从板块个股情况来看,在9月18日遭遇大面积融资净偿还后,9月19日融资客再度大举加仓军工股。当日涨幅较大的中国船舶、中航飞机、中国卫星和洪都航空利用大举加仓的契机,当日涨幅均超过5%。

消息面上,国庆长假将至,旅游市场热度升温,景区门票涨价之声频传。分析人士指出,旅游业符合国家促销费、产业升级的支持方向,也符合大众消费升级趋势,发展空间较大。在这种背景下,国庆长假是旅游旺季,相关个股因而得到提振,节前预计有望保持强势格局。(张怡)

9月19日融资净买入额排行			
证券简称	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间净买入额(万元)
华泰柏瑞沪深300ETF	2,810,191.12	68,982.54	51,289.40
四维图新	227,310.76	24,091.31	11,214.26
鹏欣资源	218,925.92	18,675.18	9,208.77
国电南瑞	211,202.64	20,059.56	8,841.78
中国重工	277,588.22	42,006.39	8,716.71
中航英华	67,601.84	18,733.17	8,704.78
同力股份	119,450.85	19,077.31	8,648.26
同方股份	194,724.72	14,299.71	7,746.81
中国船舶	191,931.97	42,484.33	7,151.19
东北证券	116,254.36	12,994.01	7,048.42
招商银行	496,372.50	16,374.45	6,681.49
吉比特	116,146.74	18,764.38	6,775.00

## 9月22日部分股票大宗交易情况

名称	成交价	折价率(%)	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
中国平安	38.20	-9.88	1,580.00	60,356.00
东旭光电	7.60	-4.52	7,392.30	56,181.48
海南航空	1.92	-5.42	11,000.00	21,120.00
同力股份	18.50	-8.64	1,120.00	20,720.00
中超控股	9.60	-10.03	1,400.00	13,440.00
中航光电	6.20	-10.01	2,000.00	12,400.00
高新兴	23.75	-10.00	500.00	11,875.00
中超电缆	9.60	-10.03	1,030.00	9,888.00
天喻信息	19.30	2.28	485.00	9,360.50
新洋丰	11.50	-1.20	700.00	8,050.00
华塑压缩	6.33	-9.05</		