

华谊兄弟、蓝色光标、光线传媒3只权重股昨日为创业板指数贡献逾10点

明星股合力拉抬 创业板再创新高

证券时报记者 邓飞

昨日，创业板指大涨 25.35 点，涨幅 2.02%，成交 243.4 亿元。该指数盘中一度大涨 3.50%，并创出 1297.64 点的历史新高。需要提及的是，仅华谊兄弟、蓝色光标、光线传媒 3 只权重股昨日就为创业板指数贡献逾 10 点。分析师认为，只要权重股强者恒强，创业板牛市不言顶的逻辑依然存在。

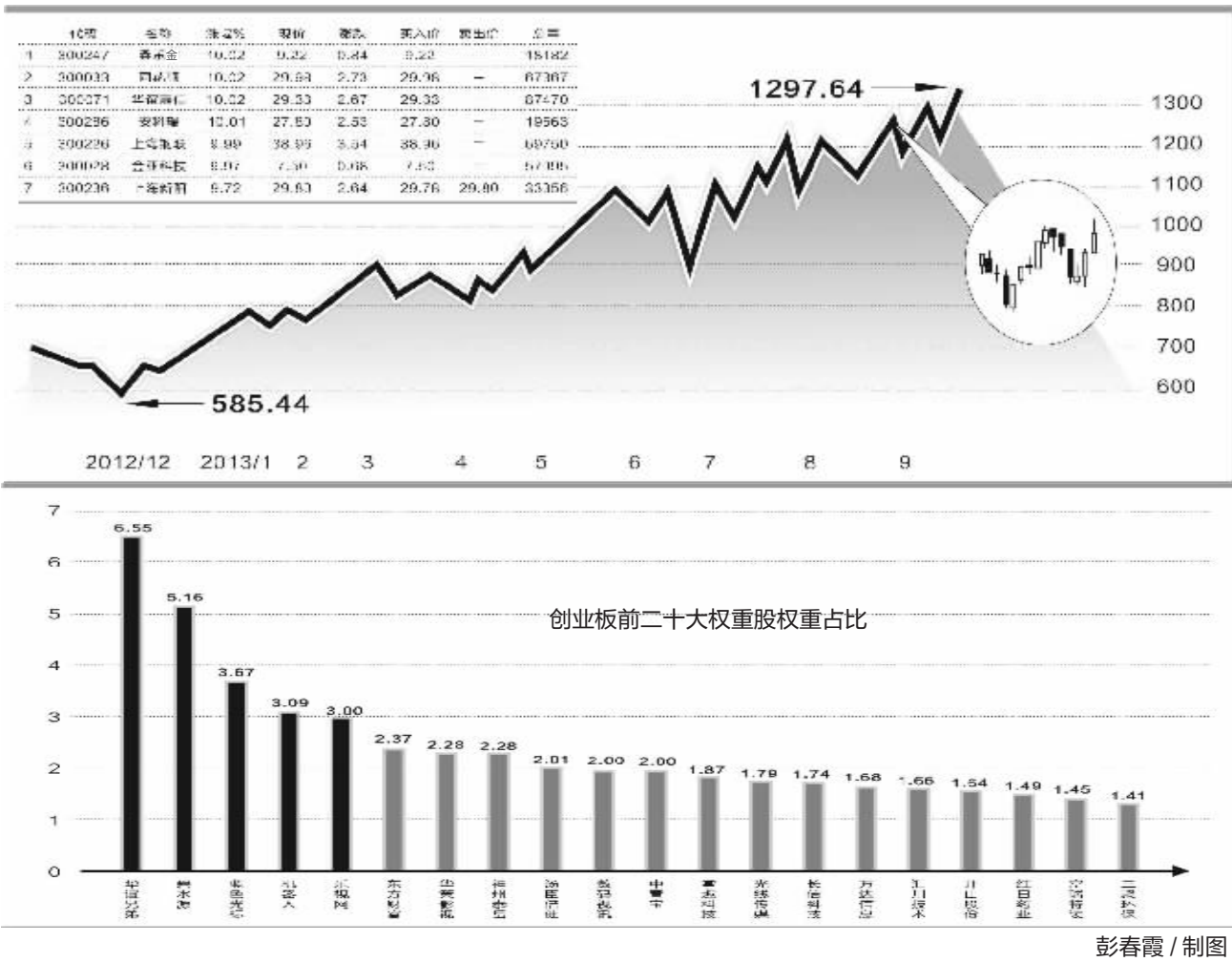
二十大权重股定江山

目前，创业板权重股主要集中在影视传媒及互联网等新兴产业。本轮创业板结构性牛市中，这些个股涨幅巨大，百亿市值股比比皆是。在经历了市值快速扩张后，这些个股在指数中的话语权也越来越大。

证券时报记者统计发现，创业板前二十大权重股，权重占比合计已达 49.13%。其中，华谊兄弟及碧水源分别以 6.55% 及 5.16% 的权重位居第一及第二；蓝色光标、机器人、乐视网等 3 股权重超过 3%；东方财富、华策影视、神州泰岳、汤臣倍健、数码视讯、中青宝等 6 股权重逾 2%。

这 20 只权重股的涨跌能对创业板指数形成多大的影响？不妨看看昨日这些权重股对指数的直接贡献。据记者粗略计算，以收盘涨幅计算，仅华谊兄弟、蓝色光标、光线传媒就分别为创业板指数贡献了 4.21 点、4.15 点、1.75 点，合计为 10.11 点，约占昨日创业板指数 25.35 点涨幅中的近四成。

从盘面来看，昨日影视传媒板块表现突出，华谊兄弟、蓝色光标、光线传媒等 3 股收盘涨幅从 5.12% 至 9.02% 不等，对指数贡献度较高。值得注意的是，上述 3 只影视传媒股盘中都触及涨停，最多时曾为创业板指数贡献了 15 点。如果不是中青宝、东方财富、神州泰岳等互联网概念股出现



不同程度下跌，昨日创业板指涨幅将更大。

明星股一柱擎天

近期低价蓝筹股集体暴动刺激主板指数震荡攀升，而创业板指数却展开高位震荡。上周，上证综指的涨幅高达 4.5%，而创业板指大跌 2.28%；同期沪市成交额急剧放大，创业板成交额却每况愈下。从日 K 线来看，上证综指冲高后横盘整理，创业板指则是

急跌后企稳回升，主板与创业板之间的此消彼长愈演愈烈。

有分析人士认为，在市场热点从影视传媒、互联网等概念炒作切换到自贸区、土地流转等主题投资之后，很多机构会选择从创业板撤离。多家基金公司人士也对媒体透露，近期开始对旗下持有创业板公司有计划减仓。

让人大跌眼镜的是，面对各种不利因素，创业板指数在几大权重股合力拉升下昨日依然再创新高。不过，单日成交额已从此前的 300 多亿元大幅萎缩至

200 亿元上下，显示创业板吸引力正在下降。

从昨日盘面来看，创业板成交额仅为 243.4 亿元，前 20 大权重股成交总额为 77.10 亿元，占比为 31.67%。华谊兄弟、中青宝、光线传媒成交额分别达 23.80 亿元、13.10 亿元、9.38 亿元，明星股交易依然活跃。

分析师认为，只要权重股强者恒强，创业板牛市不言顶的逻辑依然存在。几大明星权重股能否以一己之力破解创业板结构性风险危局，投资者不妨拭目以待。

季末逢双节 资金面不紧张

证券时报记者 朱凯

美国时间上周日，美联储主席参选者萨默斯宣布退出职位角逐，意味着其可能主张的“加快退出 QE（量化宽松）”已面临流产，美元走强概率亦因此骤降。

美元指数昨日于 81.10 开盘，较上一日收盘 81.52 大幅走低。截至记者发稿，美元指数最低探至 81.03，弱势尽显。受此影响，人民币对美元中间价在近期已连续走高的基础上，再度上涨 24 个基点至 6.1554，年内二度刷新 2005 年汇改以来新高。分析人士称，人民币贬值预期早在今年二季度初就已烟消云散，未来震荡走高的可能性与日俱增。

美联储 QE 的退出时点再添变数，人民币重拾升势，将对国内市场流动性产生什么影响？

金元证券固定收益部副总经理王晶告诉证券时报记者，美联储 QE 退出预期发酵已久，美国 10 年期国债收益率虽然已攀上 2.90% 高位，但继续走高将可能对美国经济复苏形成抑制。近期公布的美国经济数据偏弱，QE 逐步退出”的预期将进一步得到强化。

从目前迹象来看，人民币强势强化了中国经济转型的特征，将对资金回流的意愿形成约束。这对于国内市场资金面，有望产生正面刺激作用。”王晶说。

据平安证券统计，美元对人民币 3 个月期无本金交割远期 (NDF) 目前已跌至 6.165 附近，较 8 月的 6.30 而言，人民币贬值预期已得到明显扭转。对外经贸大学金融学院兼职教授、国际金融问题专家赵庆明认为，表面上看，美联储主席人选事件不会对国内流动性形成直接影响。但另一方

面，中国这个巨大经济体的投资、消费、工业增加值、进出口数据等，都是金砖五国中的佼佼者。相比印度、巴西、印尼等新兴市场国家的资金大量流出而言，我国的情况无疑是较为乐观的。

招商银行金融市场部高级分析师刘东亮表示，人民币再次升值的原因，是近期美元在国际市场上转弱。但根本原因仍是中国宏观经济在 7、8 两月出现明显的企稳回升迹象，数据显示中国经济并不像市场此前预期的那么糟糕，从而打开了官方“允许”人民币进一步升值的空间。

人民币强劲走升的同时，国内银行间市场资金价格维持中性宽松态势。又到季末，且临近中秋国庆双节，上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 并未出现相应上涨。近一周来，隔夜 Shibor 均在 2.9%~3.01% 之间窄幅波动，两周 Shibor 昨日则出现了 26 个基点的下跌。

王晶指出，由于中国尚未放开资本项目管制，海外金融市场的价格变动对我国影响较为有限。历史经验证明，国内货币政策的效果更多时候是“超越”美联储，超越所谓海外资金流动的。

Wind 资讯统计显示，2008 年金融危机期间，我国新增外汇占款多的月份在 6500 多亿元，少的月份也有 1000 多亿元，由于当年央行连续上调存款准备金率，导致市场资金面异常紧张；2012 年外汇占款出现负增长，但资金面却较为宽松；除掉最近两个月，今年的外汇占款总体是增加的，但 6 月份的“钱荒”则是多年来罕见。

南京证券固定收益部总经理王宁告诉记者，国内经济复苏较为温和，而且一定程度上这也是建立在去年三季度“底部”基础上的。因此可以判断，今年第四季度央行货币政策难以出现大松大紧，维持中性的概率较大。

对 A 股影响很小。而管理层对内幕交易的严惩，更加增强了市场信心。

接下来，无疑还会有不少考验，其中很重要的一个是融资和再融资。在上周五召开的例行新闻发布会上，证监会明确表示：优先股适用企业范围并无行业限制；此外，并购重组分道制审核将于今年 10 月 8 日起实施。业内人士预计，证监会正在下一盘大棋。一场再融资改革大戏正悄然上演，这不是对 2005 年实施的股改“开倒车”，而是有望改变 A 股再融资格局、再造一轮大牛市的“新股改”。如此看来，融资和再融资或许也难以打破这一轮行情。

机构观点 | Viewpoints |

题材股炒作渐近尾声

申银万国证券研究所：根据目前行情特征，我们认为短线题材股炒作渐近尾声，周期股调整压力渐强，大盘有回调整理要求。

首先，从盘口看，题材股炒作渐近尾声。上海自贸、航天军工概念股中，除了外高桥、中国重工等标杆性公司外，其他已经纷纷退潮。钢铁、有色、地产、煤炭、金融等周期性品种更是群居跌幅榜前列，显示前期热闹的周期股行情渐近尾声，市场重新回到以创业板为首的小盘股活跃的状态。由于上述题材是激活近期盘面的关键因素，随着题材的降温，整体行情也将由强转弱。

其次，从技术面看，成交量在上周三达到 3476 亿元天后无法再次放大，且萎缩非常迅速，显示增量资金不足，离场意愿较高。天量天价显示短线头部。从 K 线形态看，近几天沪深日 K 线横盘整理，上升势头明显遇阻，有转入小平台整理的信号。因此，缩量调整可能成为后续市场的主要特点。

此外，从本周起已经进入中秋国庆长假周期，中间公休日众多，交易不连贯。为规避 A 股休市期间海外市场可能出现的扰动，近期的一些获利筹码也有逢高兑现的要求，增大了 A 股调整的压力。

反弹仍处于早期

国泰君安证券研究所：我们认为，大盘仍有进一步反弹的空间。

阶段性反弹最大的支撑因素来源于风险溢价的回落。首先，宏观增长稳定性进一步确认。8 月宏观经济数据已经连续第二个月处于中性偏积极的区间，特别是工业增加值、固定资产投资，及社会零售总额在内的实体经济数据连续第二个月强于市场预期。同时，在人心思变的背景下，系列新改革政策启动的预期也在使风险溢价得到改善。

对于传统增长模式的悲观认识是制约 A 股市场的重要因素。三中全会召开将会增强改革预期，也有助于 A 股市场估值的企稳和回升。短期内风险溢价仍将进一步回落，A 股仍处于阶段性反弹早期。

改革转型两手抓

海通证券研究所：我们认为，目前流动性继续改善，但经济增长能否持续回升需观察。高频数据显示 9 月存在旺季不旺风险，市场暂可为，但后市判断暂只能定为中性。投资机会上顺势而为，李克强总理高度概括中国经济发展奇迹第二季的特征是“提质增效”，改革、转型是两大手段，股市投资方向同样来自这

■财苑社区 | MicroBlog |

巴巴罗萨 (网友)：本周只有三个交易日，从昨日走势来看，股指将延续缩量震荡格局。从时间上看，中秋节前股指上升动力不强，横向整固是大概率事件。大盘蓝筹股前期涨幅较大，目前处于调整趋势中，巨大的获利盘需要消化，沪指在突破年线后回踩确认支撑是必然，没有充分的洗盘换手，大盘向上的阻力较大。如果在此位置能够顺利确认支撑位，将为中期涨势打下坚实的基础。

图锐 (财经名博)：古有《说唐》里的第四条好汉雄阔海，为辅助白御王高谈圣，在扬州战役中托“千斤闸”力竭而死；今有银行股中市值第七的好股浦发银行，为辅助上证综指突破，在上周爆量上攻，同样出现了力竭难支，最终转向空方的现象。不过，雄阔海的一腔热血保住了天下多少英雄好汉的性命，最终也让改朝换代获得了成功；浦发银行虽然已不再是突破的中坚力量，但它换来了沪指的“压力变支撑”，使其敢于在节前的翘翘时期里维持强势震荡，最终也完全有可能让大市“改头换面”，熊去牛来获得成功。

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)
股海十一少 (财经名博)：从盘

两个领域。

改革方面，短期关注国企改革，继续跟踪自贸区（金改）、土改、二胎政策动向。近期改革主线已经在股市不断表现，随着十八届三中全会逐步临近，改革线路将渐渐清晰，主题投资后市场将更注重改革实质。夏季达沃斯论坛上李克强总理重申“混合所有制经济”，国务院常务会议研究部署有效落实引导民间投资激发活力健康发展的措施，国企改革值得关注。

转型方面，中期可以持有 TMT、环保、医药中业绩无忧的龙头股，短期关注“以房养老”主题。

市场反弹空间已不大

招商证券研发中心：我们认为，市场反弹空间已不大，后续风险点可能出现在：美联储量化宽松退出但央行可能对冲不足的 9 月中下旬、9 月份经济数据显示经济旺季并不旺的 10 月中旬、消费者物价指数 CPI 超预期回升的 10-11 月、改革措施低于预期或者靴子落地后的 11 月中下旬。

首先，8 月份数据大概率是短期经济波动的高点。去年 7、8 月份的投资、生产、发电量等数据都处于去年下半年的最低点，9 月份之后便逐步回升，在环比基本没有改善的情况下，这决定了今年 7、8 月份的数据很可能是短期波动的高点，9 月份之后便会再现回落，正如 2010 年二三季度和 2012 年一二季度表现的那样。发电量数据已露疲态，9 月上旬的发电量同比增速已经回落到低位，与 8 月上旬的 16% 相去甚远。

其次，虽然央行针对短期流动性的调节愈加灵活，但仍需警惕美联储量化宽松退出临近以及中秋、国庆长假资金需求集中释放可能带来的资金面压力。目前，半个月期、1 个月期 Shibor 利率再现上升。

第三，预计 CPI 将逐步攀升，四季度货币政策没有放松空间；随着房价上涨，8 月份社会融资额的放松、猪价周期的震荡向上，加上去年 9-10 月份的低基数效应，CPI 大概率攀升并有可能在四季度达到敏感水平。预计四季度和明年上半年货币政策将不得不再次紧缩。

第四，提防改革推进低于预期或者靴子落地的风险。目前市场参与者对三中全会抱有较高的预期，股价对自贸区、土地流转等概念已做出充分反映，需防范未来靴子落地的风险。

第五，中期内，由于实体经济的资本回报率低于无风险利率，所以实体经济的萎缩压力并未消失，连带的各类风险隐患也未消除。

(陈刚 整理)

面上看，市场的抛售压力较大，主要是权重板块的获利盘涌出。从银行股来看，前期题材股性质更明显的浦发银行跌幅较大。而民生银行重夺龙头地位，因其更能代表银行。银行板块的走势直接拖累地产，也影响了股指走势。但整体看，下跌即有资金托盘，可见银行股并没有到高位，现在仍然是起步阶段。

杨岭 (安徽大时代)：促使主板和创业板之间形成跷跷板效应的最关键因素还是成交量。场内有限的资金从这个市场转移到那个市场，必然引发题材的轮动、热点的转换。后续资金是否跟进，很大程度上要看主板市场的表现，特别是金融股大涨能否催生其他尚未表现的蓝筹板块上涨，这也是外国资金关注所在。就目前的经济数据情况以及政府所采取的一系列稳增长举措来看，对于未来一段时间还是可以抱有乐观的期望。当然，短期内投资者需要把握好操作节奏，锁定一个市场后逢低买入，而不是追涨。

(陈刚 整理)

■财经随笔 | Essay |

利空打不垮就是牛市

证券时报记者 汤亚平

A 股本轮行情自 7 月启动，沪指连续 3 个月收出月阳线，9 月至今已上涨 130 点，超过 100 只个股在本月创下历史新高，380 只个股创下年内新高……于是有人高呼：熊市结束，牛市来了。在经济数据转暖趋势初步得到印证的前提下，一些前期看空的机构人士也悄然转变了看法，认为大盘放量突破，改变了市场中短期下行的趋势，确认了行情的中长期拐点。牛市来没来？抛开基本面技术分析，从另外的角度出发或许能一窥

端倪：即利空打不垮就是牛市。

近两个多月 A 股震荡走强，但其实从市场环境看，A 股经历了利空的密集打击，但结果都是“打不垮”。

一是天量解禁打不垮。2013 年 7 月迎来史上天量的单月限售股解禁，解禁市值高达 7233 亿元。接下来的 8 月份，A 股市场共有 63 只股票、300.75 亿股股份解禁，按当时收盘价计算，解禁股份对应的市值超过 1225 亿元，为下半年的次高峰。创业板 8 月的解禁市值则为年内最高峰。但市场并没有被天量限售股解禁打垮，7 月上证指数上涨 0.74%，8 月上涨 5.25%，创业板指

数更是在 8 月份创出了历史新高。

二是外围股市大跌打不垮。受到美国退出量化宽松预期以及叙利亚局势紧张等因素的困扰，全球股市出现了普遍下挫的走势，亚洲新兴市场更是股市汇市齐遭洗劫。7 月以来，印度、泰国、菲律宾等股市市值按照美元计价的跌幅均超过 12%。而同期上证指数上涨 12.7%，创业板指数大涨 26.4%。

三是国债期货开闸打不垮。国债期货上市前，投资者担心会分流场内资金，从而影响 A 股。同时，18 年前种下的“心魔”影响仍在，这个“心魔”就是当年的“3·27 事件”。事实证明，国债期货