

# 创业板大涨5% 沪市成交创年内新低

证券时报记者 赖少华

昨日两市再度呈现沪弱深强格局,沪指全天微涨0.27%,深证成指则大涨2.13%,创业板指更是大涨5%。成交量方面,近期股指持续震荡的同时,成交量出现急剧萎缩。沪指昨日成交1664亿元创年内新低,两市成交合计4044亿元。

分析指出,经过数次调整后,A股已经从前期的快速下跌转入震荡筑底阶段,大盘下跌空间已经不大。不过当前市场信心尚未恢复,加之临近国庆假期,市场观望气氛浓厚,导致两市成交持续低迷。

## 机构资金现分歧

昨日,上证指数早盘一度跳水跌幅逾1%,此后探底回升,全天维持震荡走势。创业板指则气势如虹,昨日早盘高开0.19%,盘后在下探逼近2000点后一路上扬,尾盘发力冲上2100点大关,全天大涨5.01%,一举收复上周五的跌幅。

个股方面,两市逾130个股涨停,其中创业板涨停个股多达78家,占比近六成。创业板龙头乐视网、网宿科技等涨停,激活了市场人气,题材股全线爆发,受互联网安全大会即将召开等消息刺激,信息安全概念全线大涨,蓝盾股份、美亚柏科、飞天诚信、启明星辰等逾10个股涨停;受中超天价版权消息影响,贵人鸟、泰达股份等5只体育概念股涨停;全面放开二胎呼声渐高,婴童概念大涨逾6%。此

外,云计算、在线教育、基因概念等亦集体大涨。

盘后龙虎榜数据显示,昨日机构资金表现活跃,现身多只个股龙虎榜。不过,机构资金分歧较为明显,个股有买有卖,多只个股买卖席位同时出现机构身影。新开源昨日买方前五席位有4席为机构席位,分别买入3656万元、2434万元、1611万元和757万元,合计买入8459万元,占当日该股成交总金额的13.45%。同时,新开源也遭到3家机构分别卖出1954万元、1755万元和1573万元,合计卖出5282万元。

银润投资昨日获两机构席位合计买入2478万元,但也遭一机构席位卖出1298万元;中科金财获两机构席位合计买入4572万元,同时也被两机构席位卖出1514万元;合力泰在两机构席位合计买入1216万元的同时,遭到两机构席位合计卖出1381万元。此外,凯撒股份、新时达、华通医药、凯撒股份、先锋新材、国祯环保等多只个股买卖双方均有机构席位现身。

## 市场震荡筑底

对于沪弱深强格局,南方基金首席策略分析师杨德龙认为,在当前市场大跌时,大盘股尤其是金融、石油等板块托市,跌幅相对小,而小盘股普遍跌幅巨大。在市场企稳之后,个股超跌反弹,小盘股表现出更好的弹性。

杨德龙指出,创业板先于大盘走强是市场一大积极信号。整体来看,A

股已经从之前的快速下跌转入震荡筑底阶段,三季度市场断崖式下跌已经大大释放了估值高企风险,杠杆率大幅下降,随着场外配资接近尾声,大盘大幅下跌空间已经不大,预计四季度A股市场有望否极泰来,触底回升。考虑到大跌之后投资者信心恢复需要时间,未来一段时间大盘震荡筑底之后可能会出现缓慢回升,而不是V形反转,建议投资可以采取分批建仓策略进行抄底。

中信证券认为,短期杠杆资金清理压力仍然存在,而节前重要事

件密度显著降低,风险偏好波动不大;市场整体依然处于整固期,未来整体虽不必过度悲观,但短期也难有明显突破。安全边际与催化确定性依然重要,建议关注银行、电力、食品饮料等估值便宜、有业绩支撑的板块和建材、环保、地产等受益于财政政策发力的细分领域。目前的市场环境下,建议可以结合催化继续积极参与事件主题。除了中期的国企改革与财政发力两条主线外,短期可关注国家主席习近平访美成果落地与新能源汽车两条主线。



# 伞形信托大限将近 “涉伞”个股承压

证券时报记者 郑灶金

截至9月23日,69%的场外配资账户已完成清理,而市场颇为关注的伞形信托清理也接近尾声,多位信托公司证券投资部门人士表示,日前收到券商发来的函件,主要内容是将在9月30日之前停止为伞形产品提供外部信息系统接入服务。

伞形信托清理,无疑会使得相关个股股价承压,投资者对此也较为关心。深交所互动易平台上,不少上市公司均被问及与伞形信托相关的问题。另外,统计显示,上市公司半年报的前十大流通股东中,逾40家上市公司有“伞形”名字的流通股东。不过,需要说明的是,由于半年报的截止时点距离目前已有近三个月,上市公司最新股东名单或许已有较大变化,“涉伞”股东是否已卖出目前不得而知。

在这40余家流通股“涉伞”的上市公司中,中小盘股占比较多,创业板和中小板的公司合计有25家,占比

超过一半。行业方面,电气设备行业最多,有鑫龙电器等7家公司;另外,化工、计算机、机械设备、汽车等行业的个股也相对较多。这40余只个股中,目前停牌的个股有17只。剔除这17只个股,6月15日大盘暴跌以来,其余个股平均跌幅为47%,大于沪指同期39%的跌幅。

另外,按股东名称来看,不少个股有相同的“涉伞”股东,如中信信托-中信融赢安信1号伞形结构化证券投资集合资金信托计划”现身的个股多达8个,包括鑫龙电器、万马股份、天音控股、申达股份、德威新材、通达动力、天成控股、回天新材等;中融国际信托-海通伞形宝1号证券投资集合资金信托”也现身5家上市公司,包括上海莱士、长城信息、达华智能、威帝股份、南威软件等。

具体个股方面,按“涉伞”股东持股数量来看,鑫龙电器、万马股份、天音控股等3只个股被持有数量最多,均超过1000万股,持股股东均为中

信信托-中信融赢安信1号伞形结构化证券投资集合资金信托计划”,股价方面,6月15日以来,除万马股份因涉及充电桩概念近日受到资金追捧而累计跌幅较小外,鑫龙电器、天音控股的累计跌幅均超过六成。

另外,上海莱士、宝利国际、索美特、长城信息、江特电机、海欣食品等近10只个股被“涉伞”股东持有数量均在500万股和1000万股之间。其中,海欣食品被西藏信托-中信中金1号伞形证券投资集合资金信托计划”持532.01万股,该“涉伞”股东为第三大流通股东。海欣食品在9月22至24日股价异动,且单日换手率均超过七成。目前该公司已停牌核查。

若按“涉伞”股东持股比例来看,则红宇新材被持股最大,中信信托-融赢中信证券1号伞形结构化证券投资集合资金信托计划”持有623.89万股,占总股本的5%。另外,鑫龙电器、国统股份、瑞和股份、鼎泰新材、索美特、通葡股份、三变科技等多只个股的

持股比例也均超过2%。

不过,伞形信托产品账户清理也许并没有想象中那么可怕。华泰证券认为,各家券商对伞形信托的第三方接入系统的处理要求和节奏略有不同,但目的都是实现账户信息的透明化,并不是强制伞形产品强制平仓,而是针对账户分类处理,将外部接入系统通过转为合法交易(券商系统)的方式进行清理,实现账户系统的透明管理。

华泰证券称,前期最大头的资金已清理,最坏的情况已过去,未来较小的资金清理有利于规范市场,对市场冲击相对有限。券商与信托的沟通协调将继续积极推进,账户清理有利于中长期市场的健康发展,前期因场外配资引发的市场急涨急跌不利于引导投资者理性投资。初步预测伞形信托规模不到2000亿元,市场担忧的单一结构信托产品清理将更多采取转入券商PB系统的方式,其他涉及非实名账户、结构化的规模体量在前期清理后当前规模较小。

# 三背离信号暗示A股节后弱市难改

证券时报记者 汤亚平

A股本周迎来9月和三季度收官之战,种种迹象显示,国庆长假在即,长假效应和季末效应叠加,投资者无心恋战。三个明显的信号暗示A股节后弱市难改。

信号一:量价背离。周一深沪A股市场再创地量,当日沪市成交量有1664亿元,再次创下了今年的地量,沪综指微涨0.27%收于3100.76点;而创业板强劲上涨5.01%,但成交量也出现了一定程度的萎缩。

事实上,这种极端地量由来已久。上证指数自8月26日创出2850.71点的新低后截至本周一,已经横盘整理22个交易日。随着股指进入横盘整理,沪深两市成交量出现明显萎缩,加上国庆长假前只剩两个交易日,投资者出于规避风险的考虑不太愿意大幅增持股票,从而进一步加剧缩量的局面。

就创业板来说,上周五该指数大跌4.06%,成交量858亿,而昨天又暴

涨5.01%,成交量为799亿。也就是说,创业板放量下跌,却缩量上涨,这种上涨量价典型背离。

信号二:主板与创业板走势背离。从大的市场格局来看,目前的地量出现在节前,而市场机构拉动创业板欲带动深沪主板的轨迹较为明显。创业板的顽强上涨带动了深成指上涨,但对沪综指的带动作用非常有限。昨日创业板指强劲上涨5.01%,上证综指仅微涨0.27%。究其原因有两个方面:

一方面,权重蓝筹股对经济数据和流动性更加敏感。国家统计局昨日发布的工业企业财务数据显示,1-8月份,规模以上工业企业利润总额同比下降1.9%,降幅比1-7月份扩大0.9个百分点。其中,8月份当月利润总额同比下降8.8%,降幅比7月份扩大5.9个百分点。随着月末和季末到来,受监管考核与长假的双重因素影响,货币市场谨慎预期升温,权重板块流动性无疑面临考验。

另一方面,创业板表现较为强劲,这可能和近期创业板ETF基金增加

相关。公开信息显示,深交所上市的创业板ETF和富国创业板指数分级基金近期双双呈现资金持续净流入,资金借“基”抄底反弹意图明显。例如,富国创业板指数分级基金从上周后的6.73亿份猛增至上周五的31.69亿份,创业板A和创业板B份额合计增长50亿左右,资金流入规模预计在50亿元左右。加上易方达创业板ETF,近一个月流入创业板基金的资金规模达60亿元左右。创业板ETF份额激增,短短半个月时间激增了46%,并多次创出份额历史新高。

即将过去的9月,截至本周一,深证成指跌4.11%,上证指数跌幅3.28%,而创业板指上涨6.28%。现在的问题是,估值合理的权重蓝筹股整体低迷,而高估值题材股逆市上涨,这对A股市场来说意味着什么?由于沪市市值规模依然远大于深市,主板市值规模更远大于创业板,中小板,目前两市成交的“深强沪弱”,特别是主板与创业板估值严重背离,是A股弱市

格局的一种表现。

信号三:存量与增量背离。自9月18日沪市创出2184亿元年内地量,上周沪市日均成交只有2605亿元,周一更加极端缩量至1664亿。其实,存量与增量背离主要体现在市场预期分歧上。随着节日临近,市场资金观望情绪更加浓厚。昨日两市成交量均较上周五大幅萎缩,印证了目前股市依然是存量资金的运作,增量资金正在远离观望,迟迟不肯进场。在此背景下,存量资金也只能选择市值相对较小的题材股作为操作的重点,而经历了昨日的大涨,创业板也创出了近一个月以来的新高。对后市而言,存量资金能否持续演绎结构性行情值得质疑。国庆前仅剩两个交易日,国庆后的10月份仅有17个交易日,在这样的时间节点,节前需小心券商场外配资清理的大限对市场的冲击,月线四连阴或无悬念。节后需要重视市场主力在美联储加息明朗之前无心恋战的局面,而且部分资金也有年末兑现的需求。

# 中超天价版权引爆体育概念 逾3亿资金紧追8个股

证券时报记者 赖少华

受利好消息刺激,体育概念股昨日集体爆发,板块整体涨幅超5%。个股方面,泰达股份、道博股份、贵人鸟、江苏舜天、双象股份等5只个股涨停,华录百纳涨7.94%,探路者涨6.56%,中体产业涨5.15%。

资金流向方面,板块内有8只个股单日净流入资金超过1000万元,其中中体产业资金净流入7919.14万元,泰达股份净流入5702.71万元,江苏舜天净流入4988.83万元,贵人鸟净流入3834.16万元、亚泰集团净流入2819.85万元、双象股份2572.84万元、探路者2428.61万元、华录百纳1061.88万元,上述8只个股累计实现净流入资金达3.13亿元。

消息面上,9月25日,中超公司正式宣布体奥动力成为2016-2020年中超电视公共信号制作及版权合作伙伴”,而体奥动力为此将要向中超公司支付5年共计80亿元的费用。相比去年中超联赛8000万的版权价格,从下赛季开始年均16亿的版权暴涨了20倍。

政策的利好和网络媒体兴起被认为是推动赛事版权价格上升的主要原因。国务院46号文取消了版权合作方面的限制,促进了体育版权市场的商业化运营。同时,网络转播媒体逐渐成为体育转播中的重要力量,并积极参与了赛事版权的竞争与合作。在两个因素的合力之下,原本因买方垄断造成低估的体育版权价值被重新定价。腾讯将新赛季NBA转播权费推升至每年1亿美元、PPTV以每年5000万欧元签下西甲独家版权,较原先价格均有数倍甚至数十倍的增幅。而中超联赛作为亚洲第一大、世界第十大联赛,自然而然地成为了转播方竞相追逐的稀缺IP。

分析指出,此次对中超转播权改革的试水对中国足球带来的影响可能是划时代的,由原来的行政干预开始迈向了由市场主导的阶段。而随着市场对版权话语权的逐渐增强,中超公司对旗下各项联赛的管理势必将会在对足球俱乐部、联赛球员、裁判、赞助商、球迷和媒体的服务上进行全面的

升级。而对中超俱乐部而言,这一协议意味着中超各家俱乐部每年至少能够从中超公司那里得到6400万元的分红,这笔不小的数目势必会提振整个中超的竞技水平,从而进一步支撑和凸显联赛的价值。

民生证券表示,虽然此次体奥动力5年80亿的中超媒体版权相比2014年的3000多万元和2015年的7000多万元人民币疯涨了几十个量级,但资本是逐利的,从大家预想的3亿变成16亿最终体现出来的是资本对未来的憧憬,以及对人口红利在中国足球上的转化。从这一点上来看,5年80亿的价格并不贵。并且如果把英超和NFL各自卖给本土的版权费用拿来相比的话,体奥动力此次的“天价”依然无法进入国际版权的第一梯队。根据SKY和British Telecom(BT)的公开数据显示,二者共花费了51.36亿英镑购买了2016-2019年英超三个赛季的本土赛事版权,折合每个赛季170亿元人民币;NFL每年的赛事版权费更是高达330亿元人民币。

标的选择上,民生证券建议从以下三条主线关注相关概念股:体育赛事版权方面可关注中体产业、浙报传媒、东方明珠等;中超俱乐部概念股方面可关注江苏舜天、泰达股份、亚泰集团等;体育营销上重点关注道博股份等。

齐鲁证券认为,短期来看,无论是冬奥会、亚运会还是中超卖出史无前例的80亿版权价格,体育都将是近期热点最为密集、持续曝光最多的板块,必定酝酿丰厚的交易性机会;从长期看,自去年起体育改革振兴已提升至国家战略的高度,足球改革、减少行政管制等措施的推进将使得国内体育产业更加市场化、更加盈利。对比海外蓬勃发展、规模巨大的体育产业,国内体育市场必定在行政和市场的强力推动下得到长久发展,具备优秀长期投资价值逻辑。长期看好涉足体育赛事版权运营的相关标的,如雷曼股份(控股股东与万达战略投资盈方、拥有中超和中甲联赛广告版权)、华录百纳(与中超联赛、足协杯确立商业合作伙伴关系)、道博股份(收购体育营销公司苏州双剑刃)。

# 中秋国庆带动居民出游 旅游概念股迎布局良机

见习记者 黄豪

随着三季度旅游旺季的到来,旅游概念股持续走强。部分主题性的刺激因素,比如国庆带动的出游,给旅游相关上市公司带来持续的盈利高点。据相关统计,2002年至2014年间,旅游板块三季度获得正向超额收益的概率高达70%。而据海通证券测算,9-11月旅游板块跑赢大盘是大概率事件,目前是布局旅游股的绝佳时机。

## 旅游股节前表现强势

国庆长假临近,二级市场上开始挖掘相关旅游概念股。昨日题材股多点开花,旅游概念股整体表现强势。据同花顺数据显示,昨日景区及旅游板块上涨4.37%,排在行业板块涨幅榜前列。其中,在正常交易的19只个股中,除号百控股跌0.05%,板块内个股均收出阳线。众信旅游录得涨停,另外北部湾旅、宋城演艺、中青旅、长白山、国旅联合等5只个股上涨逾5%。

从资金方面看,昨日景区及旅游板块整体呈大单资金净流入的态势。其中,大单资金净流入超过1000万元的个股有6只,累计净流入金额达2.32亿元。中青旅、宋城演艺、众信旅游分列前三,大单净流入分别为9150.65万元、7219.20万元和2122.66万元。资金净流入方面,宋城演艺、中青旅以1.06亿元和1.05亿元分列板块资金净流入前两位。

值得一提的是,昨日受资金追捧的宋城演艺,目前正在筹划桂林漓江千古情项目和浙江龙泉山景区开发。漓江千古情项目总投资规模约5亿元,宋城演艺出资1.4亿元。而昨日录得涨停的众信旅游,9月22日刚刚对全资子公司

香港众信国际旅行社有限公司增资1亿美元,拟利用香港的国际金融中心优势,进一步拓展公司旗下出境旅游业务,开拓境外目的地旅游市场。

## 旅游旺季伴随多重利好

中国银河证券研究部的行业调研数据显示,2015年二季度全国旅行社入境旅游外联同比增长16.36%、9.09%,国内旅游同比增长10.56%、12.55%,出境旅游同比增长36.88%和42.45%。

而中国旅游研究院发布的旅游趋势预测报告预计,2015年旅游接待总人数将达41亿人次,实现旅游总收入3.84万亿元,显示其对下半年旅游经济运行“积极乐观”的预期。国家旅游局发布的全国旅游业投资报告则预计,2015全年旅游直接投资将达1万亿元,未来三年将超3万亿元。

三季度是旅游业传统的旺季,在居民需求及政策扶持的共同推动下,行业的稳定增长是大概率事件。在休闲度假转型的背景下,低价、高频的“周边游”正在创造一个大的细分市场。

另外,近期旅游业还迎来重大利好。国家主席习近平22日在访美期间宣布:中美两国将在2016年举办旅游年。该旅游合作项目将由中国国家旅游局和美国商务部牵头组织,旨在扩大和塑造两国之间的旅游交往。而在9月20日,国家旅游局局长李金早在2015年中国旅游+互联网”大会上指出,未来5年,我国旅游+互联网”将在硬件设施建设、在线旅游交易以及所催生的一批新技术、新产品、新业态和新模式等方面实现深度融合和创新发展,有望创造3个1万亿元红利”,成为新常态下扩大内需推动经济发展的新动能。