

跌幅较大 政策明确 快进快出 业绩稳健

# 深准快稳 四原则抢好超跌反弹

□本报记者 李波

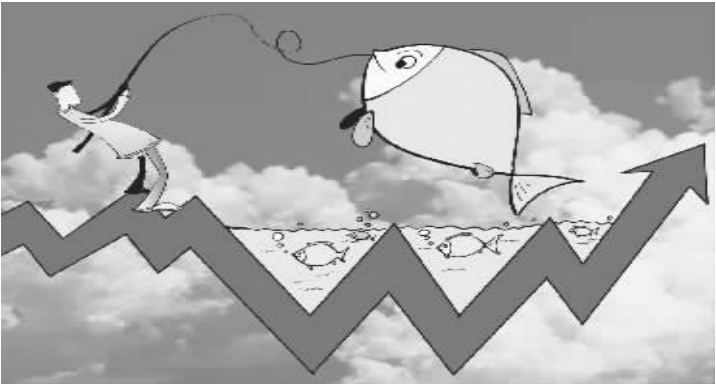
在连续调整之后，昨日沪深两市终于迎来久违的反弹。蓝筹板块表现活跃，热点题材全面回暖。分析人士指出，不论从技术面、宏观面还是蓝筹股的表现来看，当前大盘杀跌空间都不会太大，短线反弹可期。不过，鉴于当前市场缺乏超预期利好，行情的性质更多为超跌反弹；政策兑现期的临近，也将导致个股分化进一步加剧。在此背景下，投资者应选择前期跌幅较大、政策支撑明确、业绩稳健增长的品种，并快进快出锁定收益。

## 暂以超跌反弹对待

连续下跌之后，沪深两市今日终于迎来反弹，蓝筹板块领涨大盘，题材热点全面回暖。

截至收盘，上证综指报2160.46点，上涨31.60点，涨幅为1.55%；深证成指上涨154.45点至8553.37点，涨幅为1.85%。创业板指数上涨0.92%，中小板综指上涨1.30%。沪深两市分别成交952.34亿元和976.86亿元，量能较周二小幅萎缩。

行业板块全线上涨，家用电



CFP图片

器、公用事业、交运设备、交通运输板块涨幅居前，均在2%以上；餐饮旅游、电子、金融服务板块涨幅相对较小。概念板块也集体飘红，滨海新区指数以6.43%的涨幅强势领跑，高铁、页岩气、网络安全指数涨幅也超过3%。

随着三中全会日期的确定，市场存在维稳要求和改革预期；前期的连续下跌令市场做空动能得以释放，技术面存在反抽需要；10月PMI初值继续向好，宏观经济增速未来即使回调也暂难看到失速迹象，则使得短期大盘杀跌空间不大；另外，近期银行、电力、石化、汽

车、家电等蓝筹板块集体启动，市场逐渐从小盘题材股的单一行情向蓝筹题材同步前行转换，也在很大程度上降低了题材退潮的风险，为指数提供了支撑。综合上述因素来看，市场短线反弹可期。

另一方面，虽然技术面、经济面和蓝筹启动对行情形成兜底，但当前并未出现明显的超预期利好，能够掀起新一轮上涨行情。鉴于此前对政策红利的憧憬令改革行情风生水起，而近期对政策低于预期的担忧引发热点退潮，因此，未来反弹的高度以及热点的持续性，将取决于三中

全会的改革力度。如政策符合或者超出预期，则市场信心有望扭转；反之，市场很可能陷入失望情绪引发的调整。因此，在政策明朗之前，投资者暂时还应以超跌反弹看待短期走势，不宜对反弹空间过度乐观。

## 四原则抢准反弹品种

在超跌反弹的思路下，分析人士建议投资者保持良好的心态，保守的投资者可耐心等待技术面的修复和政策面的明朗，对于不符合改革的弱势股，可趁反弹出局；激进的投资者可把握短线超跌反弹的机会，操作上需遵循深、准、快、稳四原则。

深，是指前期股价跌幅较大的股票。上周连续的破位下跌以及周二的盘中“巨震”，对市场情绪造成极大冲击，安全边际成为主力资金下一阶段抢反弹的重要考量。而在历次短线超跌反弹走势中，反弹领袖往往都是前期率先下跌且跌幅较深的品种。因此，抢反弹的首要宗旨就是找那些跌幅比较大的股票，而不要盲目选择刚开始调整的品种。

准，是指政策支撑较为明确的股票。从确定性角度而言，三中全会后管理层将出台改革举措，相关概念有望再掀波澜。只是在经历了第一轮的炒作之后，资金的心态开始趋于理性，只有明确的政策利好才能引发新的做多激情。因此，参与确定性较强、三中全会必将涉及的改革概念更为稳妥，如土地流转、石油电力改革、节能环保等。

快，是指操作上快进快出。目前距离十八届三中全会只有一周多的时间，改革信号可能还会陆续释放，进而激活相关品种，但是11月9日之后政策才会真正浮出水面。对于普通投资者而言，在不确定政策力度的时候，还是应快进快出，锁定收益，等待政策面明朗之后再行重新布局。

稳，是指业绩稳健增长。鉴于三季度正在公布，年报预期开始升温，业绩稳健增长的蓝筹股值得关注，进可凭三季度行情博反弹，退可借低估值抵御大盘波动风险。实际上，近期市场已经出现了风格回归的迹象。随着政策的兑现和三季度报的证伪，题材股或出现分化，蓝筹股的配置价值正在提升。

修复性反弹吸引91亿资金进场

# 预期+业绩 “洗盘期” 攻守两相宜

□本报记者 魏静

近来，市场剧烈波动，长短资金激烈交战：初步“试盘”之后，市场情绪有所好转，中长线资金似乎进一步坚定了抄底信心，两市资金也录得近期以来的首次净流入。不过，在资金重新净流入的背景下，有两点值得重点关注：一方面，资金的流入金额并不大，两市仅录得91.16亿元的净流入资金，这表明资金的抄底还不是特别坚定；另一方面，资金流入居前的板块，依然是大金融及家电这类避险板块，说明资金仍是以防御的心态来进攻。分析人士表示，十八届三中全会召开日期的临近，再度令改革憧憬重燃，市场情绪也得到了一定程度的改善，短期投资者不宜过于悲观，可从从业绩及预期两个层面选股。

## 超跌反弹 吸引91亿资金进场抄底

继本周初的“过山车”之后，市场情绪转稳，两市昨日联袂出现了上涨，一改周初的悲观氛围。

截至昨日收盘，上证综指上涨31.60点，涨幅为1.48%，报收2160.46点；深成指全日也大涨154.45点，涨幅为1.84%，报收8553.37点。与此同时，创业板指数昨日也小幅反弹，单日上涨0.92%。

从资金流向来看，沪深两市主力资金昨日恢复净流入的格局。据巨灵财经统计，昨日沪市A

股资金净流入56.43亿元，深市A股资金净流入34.72亿元，两市资金合计净流入91.16亿元。

从行业表现来看，昨日申万一级行业指数全线上涨，市场普涨特征较为显著。其中，申万家用电器、公用事业、交运设备、交通运输采掘、商业贸易及黑色金属指数涨幅居前，分别上涨3.43%、2.97%、2.93%、2.44%、1.98%、1.87%及1.78%。相对而言，申万餐饮旅游、电子、金融服务及信息服务指数全日涨幅靠后，全日涨幅均在1%以下。

昨日的资金流向情况与行业指数的表现基本一致，但也存在“出入处”。据巨灵财经统计，申万金融服务、交运设备、公用事业及家用电器成为昨日资金净流入最多的三大板块，净流入额分别为

15.89亿元、14.57亿元及13.68亿元。申万化工、医药生物、建筑建材、交通运输、采掘及机械设备等板块也获得了一定程度的资金净流入。只有申万商业贸易、有色金属、餐饮旅游及综合指数出现了资金净流出情况，净流出额分别为886万元、1308.58万元、2780.20万元以及8921.41万元。

值得注意的是，商业贸易板块昨日虽然表现较好，但却意外出现了资金净流入的情形，这表明资金正在悄然了结前期表现强势的商贸股。巨灵财经的数据显示，作为百货第一股，王府井昨日遭遇642.97万元的资金净流出。

## 预期+业绩 攻守两相宜

上周市场的持续大跌，令防御思维已然成为市场的主流认

知；昨日，市场的缩量反弹，虽然在一定程度上令市场情绪转稳，但资金当下偏防御的心态仍难出现大幅改观，这从昨日资金竞相流入的板块就可看出。

继上周资金一边倒地选择家电、汽车这类滞涨股避险之后，本周资金净流入的板块中，加入了大金融及电力等个股，近期调整较为充分的医药生物、强周期的化工及建筑建材等板块也均获得了资金的一定青睐。

而资金抄底过程中的偏防御心态，或透露出两大信息点：首先，经过连续的下杀，市场调整或已基本到位，短期再度大跌的风险很小。昨日，资金基本上实现了全面的净流入，即便是流入的板块偏于防御，但至少表明了活跃资金对后市并不悲观的看法。另

一方面，继上周末国务院发展研究中心首次向社会公开了其名为十八届三中全会提交的政策方案全文，并在一定程度上勾勒出了改革的大方向后，昨日又正式确定了三中全会的召开日期，即11月9日-12日，这无疑令改革憧憬重燃，进而也给活跃资金进场提供了一定信心。再加上本周二的“大洗牌”，令中短期资金的大博弈明朗化，进而也令转型的逻辑再度得到市场长线资金的“认同”。

不过，需要指出的是，资金大举流入大金融及电力股，一是基于其业绩的相对确定，二是源于对优先股推出的强烈预期。因此，在当下市场仍有可能面临波动的情况下，投资者可遵循“预期+业绩”两大准则，选择一种相对保守的进攻思路。

个股资金流向						
股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入额(万元)
600886	国投电力	4.41	9.70	87326.41	37062.08	50264.33
601766	中国南车	4.89	8.67	59224.43	29592.77	29631.66
601299	中国北车	5.52	8.66	65609.06	36291.36	29317.70
600000	浦发银行	10.59	1.05	172704.53	143511.71	29192.81
000651	格力电器	31.26	6.15	90549.18	64075.71	26473.47
601318	中国平安	37.39	1.71	89238.89	67085.62	22153.28
600525	长园集团	9.61	9.99	33665.91	12559.29	21106.62
300043	星辉车模	21.65	7.77	33198.87	12171.23	21027.64
600633	浙报传媒	34.66	8.69	38915.89	18488.90	20426.99
000002	万科A	9.08	2.60	51287.09	31770.58	19516.51

# 传统产业股发力 低吸估值业绩合理股

□金百临咨询 秦洪

由于电力股、铁路股等传统产业股的发力，昨日A股市场出现了震荡中重心持续快速上移的态势。但是，成交量却有所萎缩，从而使得近期A股出现了放量下跌、缩量企稳的格局。预计上证指数在近期将围绕着2150点至2200点区间震荡，但创业板指则可能会进一步调整，从而使得A股市场出现分化的格局。建议投资者可适量低吸一些估值合理的业绩成长品种。

## 传统产业股渐受宠

的确，近期A股市场的热点演变趋势出现了较有意思的变化。前期强势股的文化传媒股、自贸区概念股在近两、三个交易日的走势显得举步维艰。但是，前期一度走势呆滞的品种则出现了量能充沛、股价拉升势头良好的K线组合，尤其是中国铁建、中国南车等铁路产业链个股以及上海电力、

长源电力等电力股。如此的态势就说明了市场主流资金的投资偏好的确发生了微妙的变化。这一方面是因为三季度业绩让伪成长股现了原形，尤其是影视娱乐股等新兴产业股，获利盘产生了套现离场的态势。这其实也是华谊兄弟、光线传媒等个股的日K线形态形成了尖形顶核心因素。

另一方面则是因为传统产业股也迎来了股价催化剂。不仅是三季度业绩让电力股等品种的估值洼地效应更趋明显，而且还因为改革的阳光也洒向了传统产业股，比如优先股的创新政策可能会在银行、电力等上市公司中率先施行；再比如说油改、铁路改革等诸多改革预期也使得相关产业股迎来了股价催化剂，二级市场股价自然渐趋活跃。

如此就有利于我们理解为什么昨日A股大幅走高，但成交量却一直未能放大的原因。一是因为

昨日上证指数的活跃，主要得益于铁路、电力股等大市值品种的强劲走势，指数涨幅较为喜人。二是因为大市值品种在前期走势相对呆滞，所以，市场浮筹不多，因此，略有买盘，股价就会持续涨升。也就是说，并不需要多大的成交量，大市值品种就会节节走高，从而驱动着上证指数节节走高。

## 压力中或将继续分化

但是，传统产业股的估值在复苏过程中，也并非一帆风顺。一方面是他们自身的产业存在着一定的分歧。比如说电力股，虽然三季度业绩喜人，但由于电价已经下降，说明四季度业绩不宜过分乐观。再比如说铁路产业股，市场容量瓶颈依然清晰可见。所以，估值复苏的空间相对有限。另一方面则是当前市场的资金面也并不支持此类个股的持续大涨。从国债逆回购利率的变化情况来看，当前全社会的资金面再度紧张，

这也使得市场参与者的心理一直较为紧张，因为他们担心6月中下旬因资金面紧张而出现指数大跌的一幕再度重现。

当然，这些最坏的情况并不会出现。毕竟经过了6月中下旬的压力测试之后，相关各方已经对资金面紧张过后的股市反应有所准备。因此，资金面紧张格局会有所缓解，至少可以缓解市场参与者的紧张情绪。但是，值得指出的是，相关政策或制度只是缓解了紧张情况，而不是彻底解决紧张情况。

综上所述，短线上证指数在反抽过程中，将面临着一定的阻力位，2200点一线的反压是较为沉重的。与此同时，创业板指可能在近几个交易日还将迎来一波调整行情，毕竟三季度业绩让伪成长股现了原形。且舆论对于影视股、手机游戏股的估值情况也展开了争论，在争论中可能会诱发更多的筹码涌出。据此可以推测，上证指数在近期将围绕着2150点

至2200点区间震荡。但创业板指则可能会进一步调整，从而使得A股市场出现分化的格局。

正因为如此，在操作中，建议投资者不宜追高强势股，尤其是一些题材股。但是，毕竟银行股的低估值数据的存在，使得上证指数不至于过分悲观。因此，在操作中，也不宜过分谨慎。可适量低吸一些估值合理的业绩成长品种。

这主要指三类个股，一是家电股、医药股、食品股等。西王食品、煌上煌等个股在急跌后的反抽走势就是最好的例证，所以，此类个股仍可跟踪。二是业绩拐点股，尤其是受环保政策影响，供给端萎缩的化工股，建新股份、闰土股份、安诺其等个股就是如此。三是重组成功且有一定利润承诺的品种，比如说国睿科技、金鸿能源等个股。其中，金鸿能源还是天然气产业股，将受益于我国加大扶持清洁能源产业政策导向。

## 创业板股票“补涨”特征凸显

□本报记者 李波

经历了周二的“巨震”之后，昨日创业板指数震荡企稳。虽然以红盘报收，但跑输大盘。个股表现方面，此前积累较大涨幅的明星股逆市下跌，一些年内涨幅较小的股票则强势涨停，反映资金对成长股的参与心态正在趋于理性。

昨日创业板指数小幅低开，震荡后逐步走高；10:40左右出现跳水并翻绿，11:00开始再度震荡反弹。截至昨日收盘，创业板指数上涨11.61点，涨幅为0.92%，报收1273.29点。

虽然指数涨幅不大，但创业板个股的赚钱效应明显恢复。在昨日创业板内部正常交易的333只个股中，有275只实现上涨，其中振东制药、新莱应材、同大股份、天银机电等10只个股涨停，津

膜科技、东软载波、特锐德的涨幅超过9%，吉艾科技、长亮科技、银邦股份和四川股份上涨逾8%，有41只股票涨幅5%；而在下跌的53只个股中，松德股份和阳光电源跌幅居前，分别下跌6.44%和5.34%，潜能恒信、蒙草抗旱、香雪制药和华谊兄弟下跌超过4%。其余个股跌幅均在4%以下。

从昨日创业板个股表现来看，涨停股票多为年内涨幅不大的品种；而华谊兄弟、乐视网等明星股依然逆市下跌。由此来看，尽管恐慌情绪有所回落，但资金对于创业板的态度开始趋于理性和谨慎，“补涨”成为当前资金参与创业板的主要逻辑。分析人士表示，鉴于三季度业绩正在陆续公布，创业板证伪压力将继续释放，前期涨幅过大的股票不宜盲目抢反弹，可适度参与前期涨幅较小的品种，以参与补涨。

## 家电股成为“洗盘期”大赢家

□本报记者 魏静

本周，市场表现起伏不定，中长线资金与短线资金的博弈趋于白热化。不过，尽管短期市场情绪不稳，但绩优股依然成为资金首要的避险品种，这也是家电股本周能够大幅领涨的关键。分析人士表示，基于家电股三季度报的优异表现，预计家电股将延续慢牛征程。

回顾家电股9月以来的表现，在各类改革题材如火如荼地炒作之际，家电股整体表现相对平稳；直到近来市场频现“过山车”，家电股才彰显出其避险的优质本色。就本周三个交易日来看，中信家电指数在周一上涨2.70%之后，周二小

幅回调1.63%，本周三又大举拉升3.30%，成为昨日中信一级行业指数的领头羊；同期上证综指近三个交易日的表现分别为0.91%、-0.23%及1.48%。由此可见，家电板块远跑赢同期大盘指数。

家电股内部呈现出普涨格局。昨日，天银机电、海立美达及圣莱达强势涨停，奥马电器、华声股份、华帝股份及格力电器全日涨幅也均在6%以上。

分析人士表示，在大盘剧烈波动期，家电股受青睐主要基于其业绩的高成长性，在市场普遍质疑成长股的成色之际，业绩稳定的家电股将持续获得资金的青睐，投资者可继续关注。

## 滨海新区概念再度爆发

□本报记者 李波

昨日市场走出反弹行情，热点题材全线回暖。其中，滨海新区指数上涨6%，位居概念板块涨幅榜首位，滨津发展、津劝业、天津海运等股票强势涨停。分析人士指出，鉴于天津自贸区方案呼之欲出，后市围绕滨海新区概念的炒作还将有所反复。

随着超跌反弹的展开，昨日85个wind概念板块全线飘红。其中，滨海新区指数13:55开始突然直线拉升涨幅6%，之后强势震荡，收盘上涨6.43%。成分股集体上涨，滨津发展、津劝业、天津海运、天津能源、天津松江强势涨停，天津港逼近涨停。

消息面上，据中国企业报报道，天津自贸区方案与上海自贸区方案有很大不同。在天津自贸

区总体方案中，跨境租赁、离岸金融将是未来天津自贸区最为重要的一块。作为自贸区核心地位的天津东疆保税港区，正逐步向天津自由贸易区的方向转型。目前方案还在调研过程中，但很多人士对方案获得国务院批准持乐观态度。

与上海自贸区不同，再次提升了天津自贸区的想象空间，这也是昨日滨海新区概念再度爆发的导火索。业内人士指出，天津目前正在积极报批自由贸易试验区，天津港也在积极备战，进一步加快完善东疆港区基础设施，抢抓天津积极报批自由贸易试验区的契机。继上海后，天津很可能成为自贸区第二块试验田。鉴于此，后市或继续有相关政策利好出台，滨海新区概念股值得继续关注。

## 莫尼塔草根调研显示：

## 工业活动趋疲软 机构看好改革热

□本报记者 朱茵

看法变得不再乐观。

同时，莫尼塔调研认为当前实体经济依然偏紧，个体信贷需求强劲。资金偏紧情况下贷款定价和逾期贷款率都延续上行趋势。莫尼塔调研到29%的银行反馈最近一个月内部信贷产品的定价有不同程度上升；57%调研到的银行反馈逾期贷款率继续上升，除去上半年的商贸贷款外，近期新增的逾期贷款仍然以生产加工业型企业为主，地域特征明显强于行业特征。

在这种背景下，对于未来可能出现的投资热点，调研显示：土地改革依然受到最多投资者的青睐，约有三分之一的调研对象认为国企改革是未来最佳投资热点，也有调研对象将“金融改革”和“军事题材”作为未来的投资热点。上个月的“自贸区”题材，现在已经无人选择作为投资热点。有私募机构投资者表示，由于银行优先股的推出，以及的低估值，未来会重点关注银行板块。

机构投资者的偏好选择相对集中，金融行业、医药行业以及TMT行业成为投资者的首选。上个月中很多人看好的消费品板块，本次调研中已经极少有人提及。另外，有少部分投资者选择看好光伏、农业、环保板块。在不看好的行业中，机构投资者的选择十分分散，地产行业和周期行业是相对被选择最多的行业。