权重股回调 跌停股重现

“红周一”告破 券商多空分歧大

□本报记者 王威

自7月22日本轮市场反弹启动以来，每逢周一市场都会迎来一波抬升行情。但伴随着昨日盘面上权重股的集体回调、个股跌势较上周明显加剧现象，以及在新股“压力测试”的影响下，市场谨慎情绪明显升温，“红周一”规律未能得以延续。而伴随着沪综指在2200点上方陷入震荡的同时，券商的多空分歧也在加大；不过，机构共同看好的是政策性主题机会。

市场调整 “红周一”不再

受到经济数据不及预期影响继续发酵和新股密集申购将引发资金分流预期的影响，市场的谨慎情绪明显升温，“红周一” 规律也于昨日被打破。

昨日，上证综指以2241.10点几近平盘开盘后便陷入震荡下行格局，盘中最低下探至2222.01点，虽然午后股指一度短暂回升试图翻红，但最终仍以回落告终，收于2229.27点，再度失守5日和10日均线；深成指也跌破了8000点整数关口，报收于7934.81点，跌幅达1.55%。在主板指数回落的同时，创业板也未能“幸免于难”，一改此前的强势表现，出现了明显回调。

从昨日盘面两方面特征来看，市场的谨慎情绪明显升温。一方面，在本轮市场反弹过程中作为中坚力量的权重股全面回调，国防军工、非银金融、汽车、采掘、房地产、钢铁等板块跌幅均在1%以上，对市场造成明显拖累。另一方面，虽然昨日沪深股市依然维持着上周以来每日30只以上个股涨停的节奏，但不同于此前的是，中体产业、华昌达和华凌星马昨日的跌停板打破了8月15日以来A股市场无个股跌停的记录，且昨日跌幅较大的个股数量也出现了明显攀升。

分析人士指出，除了受到经济数据不及预期继续发酵的影响外，本周即将到来的新股“十连发”引发的资金分流预期也是造成市场谨慎情绪明显升温、市场普现调整的原因。据国泰君安根据6月中签率测算，第三批新股发行预计冻结资金累计将达1.07万亿元，再叠加财政存款上缴、月末资金面偏紧影响因素，将共同导致本周资金面面临较大冲击。

券商多空分歧加大

近期以来，伴随着沪综指在2200点上方陷入震荡，券商对于后市的多空分歧也在加大。

多头方面，除了此前“反弹400点”论的多头司令国泰君安依然看多至2400点，申银万国在提示短期风险的同时也依然维持2300点反弹目标，安信证券也于周末再度传来看多之声。据媒体报道，在8月24日安信证券首席经济学家高善文表示，从长期趋势来看，房地产支柱产业的作用会逐步弱化，出口增速不可能再重新回到历史高峰，这时，以“混合所有制”为核心的国企改革将是未来经济增长的新引擎。对于A股市场，自2007年以来长达7年的大熊市正逐步结束，甚至可能已经结束，对未来的市场看法偏向于积极。

与之相对，中信证券由于经济数据不及预期转变为主要空头，东北证券更是抛出短期存在百点暴跌可能。中信证券认为，实体经济复苏稳健与流动性相对宽松是本轮沪港通驱动的第二波行情的重要基础，但伴随着低于预期数据的公布，中期基本面和政策面超预期可能性不大，再加上房地产基本面的中期下行趋势仍难以扭转，本轮反弹行情的基本面基础已被破坏，市场反弹已结束。东北证券也指出，本轮市场回升的逻辑，伴随着指数的上行以及基本面的低迷在进一步弱化，需要防范后市百点暴跌风险。

虽然券商对于后市行情观点各异，但对于市场机会上，大部分券商却有着类似的着眼点，便是政策性主题机会。券商普遍认为，国企改革、沪港通、京津冀、服务业与其他新兴产业扶持规划等主题机会依然存在较大投资价值，此外，后续政策有望陆续加码的高铁、核电、特高压、棚改等概念也值得积极关注。

沪深300指数下破10日均线

□本报记者 徐伟平

伴随着权重板块的回调，昨日沪深300指数震荡下行，下破10日均线。考虑到近期经济数据低于市场预期，使得周期性权重股表现低迷，可能会引发沪深300指数出现一定幅度调整。

沪深300指数昨日小幅高开后，震荡下行，最低下探至2338.46点，午后跌幅一度收窄，不过尾盘再度回落，尾市报收于2342.86点，下跌0.95%，下破10日均线。值得注意的是，8月以来沪深300指数维持在2340点窄幅震荡，显示该指数短期有震荡整理的需求。

个股方面，金风科技、中国石化和东方航空对沪深300现指构成显著支撑，指数贡献度分别为0.60%、0.31%和0.28%；与之相比，中国平安、招商银行和中国太保则明显拖累沪深300现指的市场表现，指数贡献度分别为-1.30%、-0.98%和-0.93%。股指期货方面，四大主力合约悉数下跌，不过跌幅均小于现指。其中IF1409合约跌幅最大，为0.84%

分析人士指出，昨日金融、地产等权重板块大幅下挫，引发了沪深300指数的调整。从目前来看，8月汇丰PMI初值大幅低于预期，显示经济下行压力较大，周期性权重股的表现较为低迷。考虑到在前期反弹中，此类品种涨幅较大，短期获利回吐压力开始凸显，大盘周期股的做多动力有所弱化，沪深300指数可能会出现一定幅度的调整。不过考虑到市场系统性风险相对有限，指数调整幅度可能并不大。

创业板综指缩量回调

□本报记者 龙跃

在上周五创出历史新高后，创业板综指本周一未能再续新高，出现了缩量回调的走势。不过考虑到指数回调幅度有限，且量能出现一定萎缩，分析人士认为创业板综指强势格局继续保持，不排除后市继续上演“新高秀”的可能。

创业板综指昨日以1534.50点小幅低开，开盘后一度跟随主板大盘出现明显跳水，盘中最低下探至1517.40点；午后创业板综指跌幅有所收窄，尾市以1521.61点报收，下跌12.98点，全天跌幅为0.85%。在量能方面，昨日创业板综指全天成交356.84亿元，较前一交易日的390.74亿元出现小幅萎缩。

在个股方面，昨日正常交易的335只创业板股票中，银之杰、光一科技、楚天科技等7只个股收报涨停；仟源制药、艾比森等8只个股紧随其后，当日涨幅都超过了5%。与之相比，华昌达成为昨日唯一以跌停报收的创业板股票，而易联众、奥克股份等8只个股的收盘跌幅都超过了5%。

分析人士指出，从创业板综指缩量回调、不破5日均线的走势来看，指数运行强势格局并未受到破坏，经过适度震荡蓄势，后期有望再度创出历史新高。

周期股领衔 强势股回调

□本报记者 魏静

在本轮逼空式的反弹行情中，以非银金融为首的周期股一直是市场强势上攻的主力军。某种程度而言，这类板块的调整与否，是行情能否从逼空换挡至调整的决定性因素。昨日，周期板块出现集体回调的情形，受此拖累，两市主板指数也均出现了一定程度的回落。短期来看，调整或一触即发。

据wind资讯统计，昨日申万国防军工、通信、非银金融、家用电器、汽车、采掘、房地产及钢铁指数领衔下跌，全日跌幅分别为1.69%、1.66%、1.55%、1.39%、1.21%、1.10%、1.10%及1.07%；上述跌幅居前的板块大部分都是前期领衔市场上攻的周期兵。

事实上，在经济数据接连利空的背景下，本轮反弹的主逻辑正逐步松动，这也是近来市场屡次出现盘中大跳水的主要原因。一方面，市场继续大幅上攻的空间正在被缩窄；另一方面，诸如军工、非银金融这类周期板块本身就存在较大的回调需求，这也是强势逼空的必然结果。分析人士表示，昨日周期股集体回调，大概率意味着强势股调整之旅开启；目前反弹还处于强弩之末的阶段，因而周期股短期还可能会有反复，投资者不宜过于激进抄底。

防御渐成气候 调整一触即发

127亿元资金离场

□本报记者 魏静

最近一周多以来，尽管指数高位跳水的频率有所增加，但整体市场依然维持住了表面的强势格局：一来指数每遇跳水，总有抄底资金迅速将跌幅收窄；二来沪深两市每日均有三十多只个股强势封住涨停板，活跃资金依然到处寻觅机会。然而，这种强势的背后，难免有些强弩之末的意味，全部A股近来持续遭遇百亿规模以上的资金出逃。分析人士表示，经济数据的疲弱表明本轮经济回升的力度有限，这难免会动摇此前市场一味强势的逻辑；而多空分歧的滋长，肯定会加剧短期市场的波动。接下来，随着市场防御氛围的渐起，强势逼空式的上涨将正式告终，市场将顺势转入震荡调整阶段。

127亿元资金出逃

近来，尽管市场屡次上演跳水的戏码，但其后总是有惊无险，大跳水始终未能得以成行。从资金流向来看，接连出现的高空跳水，还是令资金延续出逃的节奏。据Wind资讯数据，昨日全部A股合计净流出资金127.10亿元。

截至昨日收盘，上证综指下跌11.54点，跌幅为0.51%，报收2229.27点；深成指全日也下跌124.59点，跌幅为1.55%，报收7934.81点。创业板指数昨日则领衔调整，全日下跌17.91点，跌幅为1.23%，报收1443.81点。

从行业板块表现看，昨日申万一级行业指数基本上跌声一片。除了申万交通运输逆市微涨0.18%外，其余行业指数均出现了不同程度的调整。其中国防军工、通信、非银金融、家用电器、汽车及采掘指数跌幅居前，全日分别下跌1.69%、1.66%、1.55%、1.39%、1.21%及1.10%。

从行业资金流向上看，昨日行业板块继续呈现出资金集中出逃的局面，无一板块获得资金的净流入。据Wind数据统计，昨日申万机械设备、非银金融、计算机、电子、汽车及医药生物指数资金净流出额居前，全日分别净流出9.86亿元、8.61亿元、8.51亿元、8.00亿元、7.64亿元及7.59亿元；而休闲服务、建筑材料及轻工制造等指数资金净流出额相对较小，全日分别净流出9905万元、1.09亿元及1.12亿元。

防御氛围渐起 行情或换挡至调整

最近一周多以来，尽管市场屡次出现盘中跳水，但其后的化险为夷还是在很大程度上暂缓了市场的调整步伐。然而，本周一，这一格局似乎出现了变化：一是，虽然指数的盘中跳水曾被抄底资金救起，但尾市两市指数还是遭遇了新一轮的杀跌；二是，与前期资金高处觅升机不同的是，昨日资金并未选择任何一个板块，行业板块呈现出全面出逃的情形。而这些现象大概率说明调整已然无可避免。

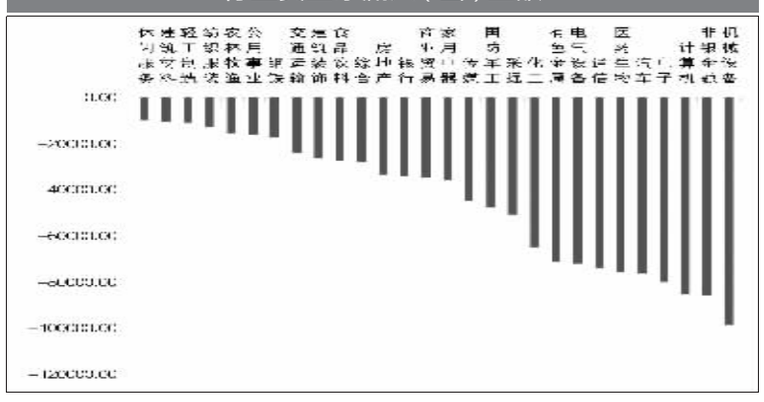
事实上，除了盘面透露的调整迹象之外，基本面及资金面也相继显现出了调整的需求。首先，7月份经济数据疲弱，虽未能直接终结逼空行情，但至少给多方浇了浇“冷水”；而上周公布的8月汇丰PMI数据，则进一步证实了经济回升乏力的现实。在数据接连利空的面前，市场不得不重新审视经济回升的持续性以及力度。其次，增量资金进场的步伐可能也并不尽如人意。尽管此前海外资金涌入，但目前促使外资继续大幅加仓的利好催化剂缺失：毕竟一来市场预期的降息，短期内不太可能落实；二来，离沪港通的真正启动还有1个多月的时间，主流资金也不会选择提前打光“子弹”，于是这些增量资金就顺理成章地步入观望阶段。

分析人士表示，随着基本面叠加政策面的共振效应边际效应递减，再加上反弹早已上冲200点，所谓的估值修复以及基本面回暖的因素，都已经在一定程度上得到反映，因而接下来市场大概率会顺势步入震荡回调的阶段，投资者不宜再激进加仓。

沪深两市资金净流入前十股票

证券代码	证券简称	涨跌幅（%）	净流入资金（万元）	金额流入率（%）	资金流向占比（%）	市盈率(TTM,倍)
600880	博瑞传播	5.60	14197.80	10.51	1.67	44.53
600088	中视传媒	10.00	12988.26	30.37	2.01	123.04
600028	中国石化	2.45	11265.35	11.13	0.02	9.17
600583	海油工程	3.56	10408.11	14.03	0.34	12.38
002202	金风科技	10.01	10376.73	12.89	0.47	42.26
600767	运盛实业	-1.83	8973.70	28.35	2.59	-54.61
002727	一心堂	9.99	7954.10	14.81	3.22	35.61
603308	应流股份	10.02	7869.32	24.43	5.80	41.79
600352	浙江龙盛	2.04	7702.35	10.39	0.33	13.05
600115	东方航空	9.88	7609.33	27.90	0.36	15.30

行业资金净流入（出）金额



市场短期震荡 多头氛围未变

□兴业证券 张忆东

短期的“利空”因素可能会使得大盘短期上下两难，大概率维持震荡，等待“沪港通”。但我们认为，行情短期风险不大，市场仍将继续保持偏乐观的多头氛围，行情时间未完。由此建议投资者安心找机会，关注传统产业的“新故事”、新兴产业的“新变化”以及中大盘成长股中的“新蓝筹”。

市场短期上下两难

短期的“利空”因素可能会压制大盘的上行动能。首先，偏好大盘股的增量资金短期步入观察、等待状态，QFII和RQFII前期已经加仓，有了较丰厚的获利，而现阶段缺乏让这些外资加仓的“利多”催化剂，降息短期不太可能，而“沪港通”还有1个多月。更糟糕的是21日汇丰PMI8月预览值低于预期，人民币对美元即期汇率急贬，全周人民币周贬值59基点到6.1529。其次，需防范8月底新一轮“打新”对大盘的短期冲击。由于单日筹资规模大，预计8月28日和29日冻结资金近1.3万亿元，而前期单日最高冻结资金6700亿元。

我们近年一直提醒，经济波动收敛而结构调整加快，上证综指的波动也随之收敛，螺蛳壳里做道场的结构性行情较难打破。因此，预测大盘点位或短期涨跌对于投资的重要性显著降低。在转型、创新的大背景下，判断大盘对投资最大的帮助是判断是否有系统性风险。

仍将保持多头氛围

宏观数据的相对空窗期，股市对于短期经济波动的反应趋于钝化。因为A股市场大盘蓝筹股的股价里已隐含太多悲观预期，短期经济只要不出现系统性风险就问题不大，8月PMI数据虽低于市场预期，但仍维持在扩张区域。转型过程中经济既不会失速硬着陆，也不会政策刺激出个虚假繁荣。

现阶段股市对于改革或者其他政策红利的反应则更加敏锐更加积极。近期，深化改革领导小组积极推进改革；国务院强调“以促改革稳增长”，进一步推进简政放权，激活市场活力，提出促进发展科技服务业，并降低高新技术服务企业的所得税至15%。相应地，改革、创新、产业相关的最新政策不断地催生新的股市热点。

外资流向香港的趋势并没有逆转，A股市场对于外资依然有配置型的吸引力。近期美元兑港币为7.7495，维持在历史上最强的区域。规模最大的两只RQFII南方A50和博时FA50，8月18日-8月22日份额增幅分别为0.1%和7.1%。

从国别比较来看，市盈率10倍左右的上证综指的确是洼地，标普500指数市盈率为17.72，日经225指数市盈率为18.99，德国DAX指市盈率为14.33。

除了“打新”扰动之外，资金面风险不大。近期国务院发布《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》，预计央行将会保持资金面的稳定。2季度人民币贷款加权平均利率为6.96%，比1季度下降22bp；上浮贷款占比小幅下降，从70.3%下降到了69.1%。8月18日-8月22日，正回购到期500亿，央票到期10亿，央行正回购400亿，实际净投放110亿元。另外，一些先知先觉的产业资本开始回归A股，坚冰已经开始融化，近期客户保证金余额维持在7561亿元高位、融资融券业务的融资净买入金额不断提升、交易账户占比也持续增加。

把握三方面投资机会

今年就是震荡市，不必过喜或者过悲，保持好攻击节奏，灵活实施运动战，积小胜为大胜。逆向思维博弈传统大盘股，产业思路优选成长股，人少的地方找大机会；特别值得把握的投资机会是：传统产业的“新故事”、新兴产业的“新变化”以及中大盘成长股中的“新蓝筹”。

传统周期性产业的“新故事”包括：首先，便宜或者做空风险较大的个股，“买了能安心睡觉”；其次，有新故事可以作为催化剂，包括国企改革、沪港通、京津冀等可以提升估值；也包括行业基本面的改变，龙头企业在经济转型阶段“赢家通吃”、并购重组，或者行业景气拐点出现等。重点关注央企以及非银金融、农业、地产、玻纤、稀土等行业。但是，需要当心美元升值和经济转型对于此前大幅反弹的大宗商品类股的调整压力。

新兴产业的“新变化”包括：热点有望快速轮换，需要波段操作寻找新的变化，以免多杀多。首先，结合最新的上市公司中报，建议稳健型投资者重点关注清洁能源、环保，逻辑是政策刺激和业绩高增长消化高估值而带来双重驱动。其次，在沪港通之前，军工、新能源汽车、信息安全等二季度开始持续活跃的热门板块已经属于财富险中求，需要更聚焦于小概率的精选个股；至于最新的主题——体育产业链，类似2010年的传媒，长期具有较大的行业发展空间，短期有炒作惯性。

耐心布局中大盘成长股中的“新蓝筹”，即今年股价持续盘整、估值合理、行业持续成长的细分行业龙头。沪港通之前，这些“新蓝筹”未必有相对收益，而催化剂很可能是四季度“沪港通、估值切换”。从沪港通来看，对于基本面至上的海外投资者更偏好作为行业龙头的绩优股。因此，可以重点关注非银金融、医疗服务、家电、汽车等行业，容易受益于移动互联网改变而提升效率。

新三板做市商制度启动

流动性改善可期

□本报记者 徐伟平

备受期待的新三板做市商制度在本周一正式启动，首批做市企业也解开了神秘面纱，首批有43家挂牌公司入围，涉及42家做市商，这42家做市商的平均做市股票数量为2.6只，上海证券、东方证券和申银万国证券位居前三位，分别达到9只、7只和7只。分析人士指出，从当日市场表现来看，引入做市商制度后，市场的流动性有所改善。

据Wind资讯统计，截至昨日，新三板挂牌公司数量达到1088家，不过市场的活跃度较差和交易量较低。昨日正常交易的公司有67家，其中成交额突破100万元的公司有18家，九鼎投资的成交额最大，达到2345.52万元，显著高于其他公司。中海阳和圣泉集团的成交额分别达到735.27万元和624.77万元，超过500万元关口。巨峰股份、先临三维和博富科技的成交额仅为1.48万元、1.00万元和0.27万元。根据巨潮网的统计数据，今年以来截至8月19日，新三板公司挂牌有1038家，总股本合计429.42亿股，但成交笔数只有930笔，合计成交额为5.04亿股，成交额为38.19亿元，换手率只有不到1.2%。值得注意的是，引入做市商制度后，首批43家入围公司活跃度位居市场前列，场内的活跃度有所提升。

从新三板公司昨日的市场表现来看，由于没有价格涨跌幅限制，个股振幅较大，易维科技、行悦信息、新眼光和九恒星四只股票涨幅均超过100%，分别为153.97%、128.03%、125.17%和101.54%。与之相比，益善生物、万通新材和光宝联合跌幅居前，分别下跌50.00%、27.00%和12.09%。值得注意的是，涨幅居前的个股业绩较为亮眼，易维科技今年中报净利润同比增幅达到897.82%，行悦信息中报净利润同比增长365.53%；而当日大幅下跌的彩讯科技中报业绩亏损，净利润为-764.35万元。跌幅居前的万通新材中报实现净利润384.49万元，同比下降27.56%。由此来看，新三板的投资者较为青睐业绩向好、质地较优的股票。

分析人士指出，所谓做市商制度，即由具备一定实力和信誉的独立证券经营法人作为特许交易商，不断向公众投资者报出某些特定证券的买卖价格，并在该价位上接受公众投资者的买卖需求，以其自有资金和证券与投资者进行证券交易，这将大大省去新三板公司的“寻找”成本。此前新三板实行协议转让制度，交易较为冷清。本次引入做市商制度后，场内成交活跃度有所提升，做市商将增强新三板的流动性，挂牌公司、券商、投资者均将受益。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。